

INFORME DE CLASIFICACION DE RIESGO

Financiera Efectiva S.A.

Sesión de Comité N° 30/2020: 23 de setiembre del 2020
Información financiera intermedia al 30 de junio del 2020

Analista: Grace Reyna
Greyna@class.pe

Financiera Efectiva S.A. ("Efectiva" o "la Financiera"), es una empresa financiera especializada en la colocación de créditos de consumo, que opera como brazo financiero de sus empresas vinculadas: Conecta Retail S.A. (la cual controla Tiendas EFE y Curacao) y Motocorp S.A., para lo cual dispone de una red de 183 oficinas ubicadas en todo el territorio nacional, respaldando las operaciones comerciales del Grupo EFE.

A junio del 2020 Efectiva contó con una cartera de colocaciones directa de S/ 866.54 millones y con depósitos por S/ 494.89 millones, colocándose en el quinto y sexto lugar, respectivamente en el sistema de empresas financieras locales.

Financiera Efectiva forma parte del Grupo EFE, consorcio de propiedad de los Sres. Manuel Tudela (37.03%), Ricardo Del Castillo (37.03%), el Fondo de Inversión Linzor Capital Partners (16.36%), el Grupo Wiese (4.90%) y algunos accionistas minoritarios.

Clasificaciones Vigentes

Información financiera al:

	Anterior ^{1/} 31.12.2019	Vigente 30.06.2020
Fortaleza Financiera	A-	A-
Depósitos a Corto Plazo	CLA-1-	CLA-1-
Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables Financiera Efectiva	CLA-1-	CLA-1-
Depósitos a Largo Plazo	AA-	AA-
Segundo Programa de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva – Primera Emisión	AA-	AA-
Perspectivas	Estables	Negativas

^{1/} Sesión de Comité del 13.04.2020.

FUNDAMENTACION

Las categorías de clasificación de riesgo de fortaleza financiera y de los instrumentos financieros emitidos por Financiera Efectiva, han sido asignadas considerando los siguientes factores:

- Los niveles de solvencia alcanzados a junio del 2020 (ratio de capital global de 21.14%), luego de la capitalización del 100% de las utilidades de libre disponibilidad del ejercicio 2019, confirman el respaldo que efectúan sus accionistas.
- La capacidad y la experiencia de la gerencia de la Financiera, que ha determinado logros en términos de gestión comercial y operacional, así como por las acciones en gestión de liquidez, gestión de cartera, contención del gasto y gestión de cobranzas realizadas para afrontar la crisis sanitaria del COVID-19.
- La inversión realizada desde el año 2017 en su transformación digital, proceso clave para los actuales requerimientos operativos y comerciales de la Financiera.
- La Financiera al ser el brazo financiero del Grupo EFE especializado en el comercio de electrodomésticos, motos y productos afines, genera oportunidades de eficiencias operativas y sinergias comerciales al representar las operaciones vinculadas, aproximadamente 47% de las colocaciones de Efectiva.

Indicadores financieros

En miles de soles

	Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020
Total Activos (inc.Conting.)	1,107,678	1,296,953	1,260,267
Cartera Directa Bruta	755,286	850,156	866,541
Pasivos exigibles	896,394	1,026,390	977,953
Patrimonio	194,732	249,868	263,731
Resultado Operac. Bruto	303,070	368,519	148,875
Gastos de apoyo y deprec.	(114,188)	(127,105)	(51,715)
Provisiones por colocac.	(121,240)	(154,798)	(76,248)
Resultado neto	39,309	55,102	13,694
Morosidad Global / Cartera Bruta	6.10%	5.96%	6.94%
Déficit Provisiones vs. Patrimonio	-7.19%	-3.26%	-19.73%
Tolerancia a pérdidas (sin Conting.)	27.76%	27.74%	32.88%
Ratio de Capital Global	18.64%	16.28%	21.14%
Liquidez básica/Pasivos	4.27	2.35	9.09
Posición cambiaria	0.00	0.00	-0.74
Resul. operac. neto/Activos prod.	22.82%	23.97%	18.81%
Utilidad neta/Activos prod.	4.75%	5.44%	2.64%
Utilidad neta/Capital	28.23%	32.12%	12.73%
Gastos de apoyo/Act.prod.	13.80%	12.55%	9.98%
Ranking en Cartera Bruta	7/11	5/10	5/10
N° de oficinas	183	190	183
N° de empleados	1,254	1,385	1,281

- Efectiva opera con una amplia cobertura geográfica nacional, a través de 183 oficinas distribuidas en todas las regiones del país, a lo que se suma una mayor capilaridad a través de canales digitales propios, call center tradicionales y robotizados, contratos con dealers

Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo declara que la opinión contenida en el presente informe ha sido efectuada en base a la aplicación rigurosa de su metodología aprobada el 30.10.2016 (versión 2), utilizada para la institución y/o valores sujeto de clasificación, considerando información obtenida de fuentes que se presumen fiables y confiables, no asumiendo responsabilidad por errores u omisiones, producto o a consecuencia del uso de esta información. La clasificadora no garantiza la exactitud o integridad de la información, debido a que no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Las clasificaciones de riesgo otorgadas son revisadas, de acuerdo a los procedimientos de la Clasificadora, como mínimo en forma semestral, pudiendo ser actualizadas con mayor frecuencia de ser considerado necesario.

independientes, contratación de redes Kasnet, Fullcarga y agentes del Banco de la Nación para fortalecer la recaudación, a lo que se agregan recientes convenios con bancos, financieras, soluciones digitales y agentes para fortalecer el proceso de cobranza.

Las categorías de clasificación de riesgo asignadas consideran las dificultades asociadas al escenario que enfrenta el sistema financiero producto de la crisis sanitaria del COVID-19, presentando en forma particular, los siguientes factores adversos para Financiera Efectiva:

- Los niveles de morosidad básica y global relativamente controlados, lo que no refleja el real deterioro de la cartera debido a las acciones de congelamiento y reprogramación permitidos de acuerdo con OM N°11150-2020-SBS (y sus ampliatorias y modificatorias), debido al estado de emergencia nacional, situación que ha obligado a la Financiera a la constitución de provisiones voluntarias por S/ 57.40 millones.
- La tendencia creciente del monto de su crédito promedio (S/ 2,542 a junio del 2020; S/ 2,294 a junio del 2019, S/ 2,449 a diciembre del 2019 y S/ 2,181 a diciembre del 2018) explicado en parte por el mayor monto promedio en todas las carteras, así como por las decisiones por parte de la Financiera de restringir operaciones con clientes de mayor riesgo y la oferta de determinados productos, en correspondencia con una gestión prudencial.

A junio del 2020 Efectiva ha alcanzado un monto total de cartera de colocaciones directa de S/ 866.54 millones (+11.52% interanual; +1.93% respecto a diciembre del 2019) pese a la menor dinámica de desembolsos que se dio a partir del segundo trimestre del 2020, debido al estado de emergencia por el COVID-19, que limitó la dinámica comercial con las *retailers* del Grupo hasta su reanudación progresiva a partir de mediados del mes de mayo del 2020. En compensación la Financiera trabajó en el lanzamiento de 2 productos electrónicos, y reforzó la apertura de nuevos canales de cobranza presencial y digital, manteniendo las alianzas y convenios vigentes.

A ello se sumó, la participación de la Financiera en los programas del Estado a través del Fondo de Apoyo Empresarial - FAE MYPE y Fondo Crecer. En el mes de abril del 2020 participó en el FAE -MYPE con S/ 16 millones y con S/ 0.9 millones en el Fondo Crecer.

A junio del 2020 la cartera reprogramada de Efectiva en correspondencia con el Oficio Múltiple Nro. 11150-2020-SBS (y sus ampliatorias y modificatorias) ascendió a S/ 574.66 millones (66.32% de la cartera directa), lo que se realizó en la modalidad masiva, luego de lo cual, la Financiera se encuentra realizando reprogramaciones individuales y

refinanciaciones, con el fin de sincerar el deterioro de cartera.

Considerando lo anterior, la Financiera presenta indicadores de morosidad relativamente controlados, lo que no refleja el deterioro total de la cartera, considerando el congelamiento y las reprogramaciones de cartera.

Efectiva, desde su conversión a financiera, ha realizado esfuerzos para diversificar sus fuentes de fondeo con el fin de establecer bases sólidas para financiar sus operaciones, con calces adecuados. Para ello ha utilizado diferentes mecanismos, manteniendo una participación activa en el mercado de capitales, así como por el desarrollo de su banca preferente, los cuales a junio del 2020 se han visto fortalecidos para contar con recursos líquidos disponibles para afrontar escenarios de stress. A lo anterior, se agrega la activación de líneas con bancos, el incremento de la línea COFIDE (que incluye S/ 16 millones por el Programa del Fondo FAE-MYPE y S/ 0.9 millones por el Fondo Crecer). Efectiva continúa en el proceso de modernizar sus procesos internos con el objetivo de contar con una estructura organizacional que esté de acuerdo con los requerimientos actuales y futuros del negocio.

Parte de las mejoras en desarrollo, lo constituyen los proyectos orientados a su transformación digital, necesaria para enfrentar los actuales requerimientos operativos y comerciales de la Financiera. Ello se venía ejecutando en los plazos establecidos hasta la declaratoria del estado de emergencia, reprogramando el lanzamiento de su nuevo *core* para el primer trimestre del 2021.

La Financiera, cuenta hoy con plataformas de soporte para el negocio, para la gestión de riesgos y para la gestión de cobranzas, necesarias para llevar a cabo el control adecuado de sus operaciones. A ello se agrega una mejora en el control de costos operativos derivados del empleo de recursos tecnológicos y canales, otorgándoles mayor eficiencia operacional.

La obtención en el mes de octubre del 2015, de la autorización para el uso del Método Estándar Alternativo, en el cálculo de requerimiento patrimonial (aplicándose S/ 10.44 millones a junio del 2020 de requerimiento patrimonial adicional), así como la capitalización de los resultados del 2019 (realizado en marzo del 2020), permitió a la Financiera contar con un importante ratio de capital global (21.14% a junio del 2020; 16.28% a diciembre del 2019).

PERSPECTIVAS

Las perspectivas para las categorías de clasificación de riesgo asignadas a Financiera Efectiva son negativas, debido al escenario coyuntural que sensibiliza la banca de consumo y consumo productivo la cual es susceptible de deterioro por

su fuerte correlación con el *retail* y con las variables asociadas a empleo, consumo, e inversión privada, afectando la capacidad de pago y ahorro de las personas, y con ello, la recuperación real en el país. A ello se agrega las acciones de aislamiento social necesarias para contener la pandemia del COVID-19 y los continuos anuncios por parte del Estado respecto a la ampliatoria del estado de emergencia.

La Financiera continúa trabajando en forma tangible, mejoras a nivel estructural, en gestión de personas, en procesos internos, en desarrollo de productos y en proyectos de digitalización, con el objetivo de mejorar su perfil competitivo, manteniendo apropiados niveles de crecimiento, incluso considerando la coyuntura actual.

El actual desempeño de sus operaciones, se encuentra adecuadamente respaldado por el nivel patrimonial

alcanzado en base al resultado del ejercicio y a la capitalización de las utilidades de libre disponibilidad realizados a sugerencia de la entidad reguladora. A ello se suma la estrategia de ejecución de acciones en términos de continuidad de operaciones, contención del gasto, fortalecimiento patrimonial, gestión de liquidez y de fondeo, gestión del riesgo, gestión comercial y de cobranza, para afrontar el escenario actual.

Efectiva debe seguir enfrentando retos en cuanto a la mejora de sus indicadores vinculados a calidad de cartera, frente a un escenario de condiciones económicas menos favorables para el país, lo que estará en función a la estrategia que desarrolle y a su *expertise* en gestionar un adecuado control de la cartera que maneja actualmente.

1. Descripción de la Empresa

La empresa fue autorizada a funcionar mediante Resolución SBS N° 013-2001 de fecha 11 de enero del 2001, con la denominación de Edpyme Camco Piura S.A.

En abril del 2004 se transfirió la propiedad de la empresa a los Sres. Manuel Tudela y Ricardo Del Castillo, propietarios de Conecta Retail S.A. (antes Tiendas Efe), empresa dedicada a la venta de electrodomésticos, con más de 50 años de trayectoria en el mercado nacional, acordándose simultáneamente el cambio de razón social a Edpyme Efectiva S.A., lo que quedó establecido mediante Resolución SBS N° 1917-2004.

Debido a las limitaciones de la Edpyme para acceder a nuevas fuentes de financiamiento, así como por los objetivos de apoyar el servicio al cliente a través de la oferta de una mayor gama de productos activos y pasivos, se optó por la conversión a financiera, recibiendo para ello autorización de funcionamiento mediante Resolución SBS N° 3042-2010, del 23 de abril del 2010, donde también se aprobó el cambio de razón social a Financiera Efectiva S.A.

En el marco de su estrategia de crecimiento, Grupo EFE adquirió el 21 de diciembre del 2012, 100% de Total Artefactos y subsidiarias, y con ello, el manejo comercial de La Curacao, cadena de electrodomésticos con 91 tiendas en ese momento, convirtiéndose, tras esta operación, en la mayor empresa de venta minorista de electrodomésticos en el país.

a. Propiedad

En febrero del 2013, los Sres. Manuel Tudela y Ricardo Del Castillo transfirieron el total de sus acciones a EFE Holding S.A. (antes Holding Barlovento S.A.) y a Holding Financiera S.A., ambas empresas de propiedad del Grupo EFE.

En Junta General de Accionistas del 20.01.2015 se aprobó la fusión entre las empresas EFE Holding S.A. y Holding Financiera S.A. (accionistas en ese momento), donde la primera absorbió el total del patrimonio de la segunda, resultando la siguiente estructura accionaria.

Accionistas Comunes	%
EFE Holding S.A.	99.999998
Manuel Tudela Gubbins	0.000001
Ricardo Del Castillo Cornejo	0.000001
Total	100.000000

b. Supervisión Consolidada de Conglomerados Financieros y Mixtos (Res. SBS N° 446-00)

Financiera Efectiva forma parte del Grupo EFE, consorcio conformado por los Sres. Manuel Tudela (37.03%), Ricardo Del Castillo (37.03%), el Fondo de Inversión Linzor Capital Partners (16.36%), el Grupo Wiese (4.90%) y otros partícipes menores que conforman el 4.67% restante.

Las empresas que conforman el Grupo EFE son AF Inmobiliaria S.A.C. y EFE Holding S.A. Esta última sociedad, tiene el control de Financiera Efectiva S.A., además de reunir las empresas *retail* del Grupo: Motocorp S.A.C. (y su subsidiaria Motocorp de la Selva S.A.C.), y Conecta Retail S.A. y sus Subsidiarias (Conecta Retail Selva S.A.C. y Total Artefactos S.A., ésta última con su subsidiaria Xperto Soporte y Servicios S.A.).

A junio del 2020, se registraron créditos a directores y a trabajadores de la Financiera así como financiamiento a personas vinculadas, que representaron 1.50% y 1.77% del patrimonio efectivo respectivamente, encontrándose en ambos casos, dentro de los límites legales establecidos.

c. Estructura administrativa y rotación del personal

El Directorio de Efectiva lo conforman siete miembros titulares, que son elegidos por periodos de tres años, teniendo la posibilidad de ser reelegidos indefinidamente.

La estabilidad de sus miembros, así como el hecho de que algunos de sus miembros sean independientes, contribuyen a un proceso equilibrado en la toma de decisiones, condición fundamental para buenas prácticas de Gobierno Corporativo.

Directorio (23.03.2019):

Presidente:	Manuel Tudela Gubbins
Directores:	Ricardo Del Castillo Cornejo Carlos Ingham Rafael Venegas Vidaurre
Directores Independientes:	Jesús Zamora León Andrés Castillo Pastor Enrique Gubbins Bovet
Directores Suplentes:	Leonel Henriquez Cartagena Matías Gutiérrez García

Efectiva ha contado permanentemente con un equipo gerencial de experiencia en el sector financiero y de *retail*. A partir de marzo del 2017, la conducción de la Financiera recae en el Sr. José Antonio Iturriaga (CEO de Grupo EFE desde el 04 de noviembre del 2019), profesional con amplia experiencia en el sector. A partir del 01.01.2020 el Sr. Juan Carlos Del Alcázar asumió la Gerencia General Adjunta, compartiendo a su vez, la Gerencia Comercial de Financiera Efectiva.

Administración

Gerente General, CEO:	José Antonio Iturriaga Travezán
Gerente General Adjunto y G. Comercial:	Juan Carlos Del Alcázar Chávez
Gerente de Administración y Finanzas:	Manuel Cardenal Prato
Gerente de Riesgos:	Juan Antonio Buendía Sardón
Gerente de Cobranzas:	Paolo Simoni Pinto
Gerente de Auditoría Interna:	Aldo Napuri Colombier
Gerente Corp. Marketing e Innovación:	Gian Carlo Villanueva Cahua
Gerente Corp. de TI y Procesos:	César Calderón Herrada
Gerente Corp. Legal:	Erika Castillo Rafael
Gerente Corp. de Recursos Humanos:	Vidal Flores Basaldúa

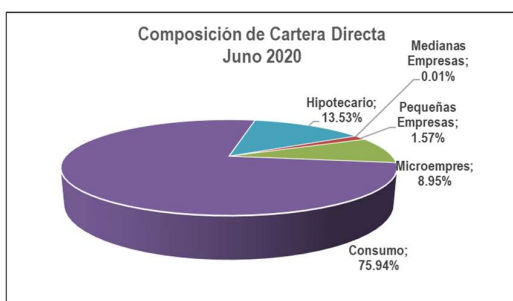
A junio del 2020 Efectiva contó con 1,281 trabajadores (1,385 trabajadores a diciembre del 2019; 1,302 trabajadores a junio del 2019).

2. Negocios

Efectiva es una entidad financiera especializada en el sector microfinanciero que ofrece créditos de consumo y de consumo productivo a clientes que realizan sus compras en las empresas vinculadas al Grupo EFE, principalmente, Conecta Retail y Motocorp (siendo el principal medio de pago en dichas tiendas al representar aproximadamente 47% de sus desembolsos), como parte del proceso de diversificación de acuerdo a lo establecido en su Plan Estratégico.

Desde el año 2015, la Financiera ha ingresado a nuevos mercados y canales, mediante alianzas y/o servicios complementarios, explotando las ventajas diferenciales con que cuenta a través de créditos convenio (a partir del 2017), así como con créditos hipotecarios para la adquisición de viviendas, en el marco del Programa MiVivienda.

Ello ha permitido una variación en el mix de cartera, de manera que a junio del 2020, 75.94% de su cartera directa corresponde a operaciones de consumo (78.77% a junio del 2019), 13.53% a operaciones hipotecarias (10.61% a junio del 2019), 8.59% a operaciones de microempresa (9.70% a junio del 2019), y la diferencia a operaciones de pequeña y mediana empresa (0.91% a junio del 2019).



Fuente: SBS

El modelo de negocio que administra, relacionado con la dinámica de las operaciones comerciales de sus empresas vinculadas, permite a personas naturales de los segmentos emergentes, adquirir bienes con fines productivos y de consumo para el hogar (electrodomésticos, equipos de cómputo, motos y telefonía celular), en base a una cuota máxima de endeudamiento (CME), la cual es definida luego de superar los criterios de evaluación crediticia de Efectiva. A ello se agrega, la posibilidad que sus mejores clientes accedan al producto "CrediEfectivo", el cual permite atender requerimientos de corto plazo, con un desembolso promedio de S/ 2,542.

Para complementar los servicios de créditos de consumo, la institución en convenio con Rímac Seguros, ofrece seguros de desgravamen, multiriesgo, de protección financiera, y

optativos (personales, oncológico – La Positiva, desempleo, entre otros).

La Financiera cuenta desde febrero del 2013, con autorización para captar recursos del público, habiendo creado para ello, un canal de banca preferente que ofrece principalmente depósitos a plazo fijo.

Su oportuna inversión en transformación digital permite hoy a la Financiera desarrollar nuevos productos y servicios, generar mayor acceso y oportuna atención al cliente a través de motores de decisión, geo referenciación, biometría y acceso multicanal (app móvil, canales digitales: BIM – Billetera Electrónica y Niubiz), los cuales se encuentran disponibles, reforzando su propuesta comercial. La transaccionalidad se ve reforzada con la contratación de las redes físicas Kasnet, Fullcarga, y Agente de Banco de la Nación, para el pago de cuotas de los créditos. Los convenios con Scotiabank, CrediScotia y Agentes BCP, han agregado mayor capilaridad a su gestión de recaudación. Efectiva opera a través de 183 agencias, teniendo presencia en todas las regiones del país, luego de haber desarrollado un proceso de expansión orgánica e inorgánica, que incluyó la incorporación de la cadena de tiendas Curacao a sus operaciones. La presencia de las tiendas retail en centros comerciales, determinan mayor capilaridad y la posibilidad de desplegar la gestión omnicanal, permitiendo mejorar la experiencia al cliente.

A partir del 2019, la Financiera se encuentra desarrollando el concepto de "Centros de Negocio", propuesta comercial de bajo costo, para la colocación de créditos a microempresas, contando actualmente con 3 espacios bajo este formato ubicados en: San Juan de Miraflores, Chiclayo y en Piura. Con el estado de emergencia, las oficinas han retomado paulatinamente sus operaciones (con excepción de aquellas ubicadas en regiones sensibles), situación que permitió a la Financiera evaluar la continuidad de algunas oficinas, sin descuidar su cobertura geográfica.

Distribución al 30.06.2020

Zona Geográfica	Oficinas 2019	Oficinas Jun.2020	Cartera (M S/)	Part. %
Norte	59	58	296,741	34.25%
Centro	78	78	380,670	43.93%
Sur	30	24	92,739	10.70%
Oriente	23	23	96,392	11.12%
Total	190	183	869,144	100.00%

A nivel competitivo Efectiva ocupa a junio del 2020, la quinta posición, en relación a colocaciones directas, y la sexta posición cuanto a depósitos totales, dentro del marco del subsistema de entidades financieras.

a. Planeamiento Estratégico

Efectiva cuenta con un Plan Estratégico 2017-2020, que tiene como visión ser la solución financiera de las familias peruanas, respaldada en 3 pilares: (i) liderazgo, a través del desarrollo de una nueva estructura organizacional, con inversión en capacitación, llevando a cabo un plan de incentivos alineado a los objetivos de la Financiera, empleando nuevos canales de comunicación; (ii) eficiencia, contando con el personal adecuado, cerrando brechas de procesos, realizando migración a soluciones tecnológicas que proporcionen información adecuada para la toma de decisiones y potenciar sus capacidades existentes; y (iii) clientes, a partir del conocimiento del cliente, que determina información para desarrollar un modelo de ventas y servicio, fortaleciendo su presencia de marca, y desarrollar nuevos canales y productos, a la vez de potenciar los existentes. Estos pilares se encuentran en el marco del cumplimiento de normas y políticas de la institución, sobre la base de su transformación digital, considerando para ello, una importante inversión en tecnología, estimada en US\$ 7.0 millones.

La inversión hacia su transformación digital, se viene cumpliendo, logrando la implementación de las plataformas analíticas y de soporte. Lo anterior sumado al lanzamiento del nuevo *core* transaccional Bantotal previsto para abril del 2021, la Financiera podrá poner en marcha proyectos relacionados con nuevos productos (tarjeta de crédito, tarjeta de débito, productos especializados) y la gestión de cobranzas omnicanal digital.

En cuanto al seguimiento del Plan Operativo 2020, a junio del 2020 Efectiva presenta brechas de cumplimiento debido a las medidas adoptadas por el estado de emergencia, que impidieron el funcionamiento normal de sus operaciones. En relación al seguimiento del Plan Estratégico, destaca el cumplimiento en los indicadores de gestión de cobranzas y de gestión de RR.HH., mostrando desviación debido al entorno actual en el cumplimiento en indicadores de eficiencia operacional, eficacia, rentabilidad, adeudos, cartera, colocaciones, mora, patrimonio, y provisiones.

b. Organización y Control Interno

La estructura organizacional de Efectiva es relativamente plana y flexible, adecuándose a sus necesidades de operación, permitiendo la toma de decisiones descentralizadas y oportunas de acuerdo a sus niveles jerárquicos y a los límites de autorización establecidos por el Directorio, que representa los intereses de los accionistas. Los miembros del Directorio, participan además: en el Comité de Remuneraciones, en el Comité de Riesgos, en el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) y en el Comité de Auditoría Interna.

Las áreas que gozan de independencia respecto a otras áreas operativas de la institución y que reportan directamente al Directorio son: la Oficialía de Cumplimiento y la Gerencia de Auditoría Interna.

La Gerencia General reporta directamente al Directorio, contando con una Gerencia General Adjunta y 8 Gerencias de Línea: (i) de Riesgos; (ii) de Administración y Finanzas; y (iii) de Cobranzas; (iv) de Marketing e Innovación; (v) Corporativo de Recursos Humanos; (vi) Corporativo de Sistemas y Procesos; (vii) Legal; y (viii) Gerencia Comercial; ésta última, gestionada por el actual Gerente General Adjunto.

El flujo de comunicación de la Gerencia General con las diferentes áreas, se lleva a cabo a través de los siguientes Comités: de Créditos, de Riesgo Operacional, de TI, y de Ética y Buenas Prácticas.

El Comité de Auditoría Interna tiene por finalidad asegurar el cumplimiento de las disposiciones establecidas en el Manual de Políticas y de Procedimientos del Sistema de Control Interno. Este Comité, conformado por tres Directores, sesiona periódicamente, participando también el Auditor Interno, el Gerente General y los funcionarios que se considere pertinente invitar.

El Área de Auditoría Interna es responsable de la evaluación permanente de los procesos referidos a control interno, incluyendo también, la programación de visitas a las agencias y a oficinas especiales, las que se realizan con una frecuencia mínima de dos veces al año, buscando asegurar la correcta aplicación de las normas, de las políticas y de los procedimientos, especialmente de los relacionados con los procesos crediticios. Cada evaluación contempla la metodología COSO, como marco de referencia de control interno.

A partir del 23.09.2019 el Área de Auditoría Interna está a cargo del Sr. Aldo Napuri, desarrollando sus actividades, con apoyo de un equipo de auditores.

Auditoría Interna emplea el ACL como herramienta tecnológica, la cual permite la captura y el manejo de grandes volúmenes de información, optimizando la labor de la Unidad y el control sobre la cartera.

El Área de Auditoría Interna cuenta con total independencia para cumplir en forma adecuada las actividades establecidas en su Plan de Trabajo Anual.

Respecto al Plan correspondiente al periodo 2020, se estableció la ejecución de 36 actividades. El informe al Primer Cuatrimestre indica el desarrollo de 15 actividades, 7 culminadas y 8 en proceso.

La crisis sanitaria derivada del COVID-19 dificultó el cumplimiento de determinadas actividades que no pudieron ser subsanadas en forma remota, por lo que se optó por reprogramar 9 actividades y cancelar 9 actividades del Plan

2020. A su vez, Auditoría se encuentra efectuando rol de vigilancia a través de seguimiento y del monitoreo de los riesgos emergentes identificados por la Financiera en la actual coyuntura, los que serán atendidos con 5 acciones mitigantes.

c. Soporte Informático

El core de negocio de Efectiva actual se denomina Sistema de Información Financiera (SFI), el cual proporciona una plataforma que facilita el desarrollo de las operaciones en forma limitada para las actuales necesidades de las operaciones comerciales.

Financiera Efectiva está ejecutando una inversión de aproximadamente US\$ 7.0 millones, destinados a su transformación digital, sobre una plataforma robusta y escalable, para lo cual: (i) se están implementando mejoras a nivel de base de datos, en infraestructura, en el desarrollo de aplicaciones SAI/SFI, así como en la aplicación de buenas prácticas; (ii) se ha adquirido un nuevo core bancario (que se espera esté en operación hacia el primer trimestre del 2021, fecha reprogramada debido a la pandemia); (iii) se ha adquirido a IBM un nuevo motor de decisiones necesario para los objetivos comerciales multicanal y multiproducto, el cual se encuentra en operación; (iv) se encuentra operativa la implementación de dispositivos biométricos y software de validación biométrica en los procesos de créditos a nivel nacional, lo que se ha desarrollado en 2 fases; (v) se encuentra concluida la implementación del CrediFED herramienta tecnológica necesaria para el otorgamiento de créditos (proceso de originación) y CotiFED solución tecnológica para iniciar el proceso de colocación a través de la web y el móvil, el que estará unido a la plataforma de VeriFED (90% de avance) para la verificación laboral y domiciliaria en campo (geo referenciación); (vi) se ha puesto en marcha un software para gobernar la gestión de cobranzas, el cual estará conectado al core financiero; (vii) se cuenta con aplicaciones móviles y asistencia virtual buscando más acceso y cercanía con sus clientes; (viii) se ha desarrollado una nueva plataforma de gestión y de comunicación interna; (ix) se viene aplicando el proyecto de eficiencia (*"paperless"*), contando para ello con todo el proceso crediticio digitalizado; y (x) se encuentra disponible el servicio de recaudación con terceros.

Entre otros proyectos que complementan lo anteriormente mencionado se encuentran: la implementación de una web de otorgamiento de créditos hipotecarios, la implementación de un módulo de garantías para una mejor gestión, la optimización del proceso operativo y normativo de la cartera refinanciada, la automatización de las observaciones y de las recomendaciones realizadas por el ente regulador y el proyecto de créditos convenio.

El esquema de comunicación desde la Oficina Principal a gran parte de las oficinas especiales se realiza mediante fibra óptica. En el resto de oficinas especiales, se emplea comunicación VPN (Site - Site), mediante línea dedicada Unired de 128 kbps contratada con ISP Telefónica del Perú. En lugares donde no hay disponible este servicio se utiliza línea Satelital del ISP Telefónica del Perú o Americatel. La Financiera cuenta con mejores equipos de conectividad VPN en sus oficinas especiales, buscando elevar el estándar en seguridad, al nivel requerido por la estrategia adoptada por el Grupo EFE.

Tanto el software, como el hardware de Conecta Retail, están integrados al de Financiera Efectiva, mediante un Contrato Complementario de Servicios Informáticos. En dicho contrato, Efectiva se compromete a ofrecer todos los servicios informáticos que requieran los diversos locales de la empresa vinculada, así como desarrollar, entre otras actividades, el mantenimiento, la asesoría técnica, la administración de base de datos, el soporte técnico del equipo informático, el desarrollo y el mantenimiento de las aplicaciones del equipo informático.

Con el estado de emergencia, Efectiva ha implementado acciones comerciales, para continuar con la dinámica de sus operaciones. Para ello, la Financiera: (i) ha incorporado en la web de Conecta Retail la opción de pago a través de un crédito 100% digital; (ii) ha implementado los *call center* robotizados para colocar productos, a través de una experiencia 100% digital; (iii) ha extendido su capilaridad a través de la implementación de nuevos canales digitales de cobranza: BCP, BIM, Niubiz, y con las app de Scotiabank y CrediScotia. A ello se agrega la disponibilidad del chatbot (en whatsapp, Facebook mns y por web) para solicitar créditos, envío de estado de cuenta, contar con el nuevo cronograma de pago y asistencia en la gestión de recaudación.

3. Sistema Financiero Peruano

En el primer semestre del 2020, la economía mundial ha enfrentado una crisis repentina, transitoria y sin precedentes generada por la pandemia del Covid-19, con fuerte impacto social y económico. Todos los países a nivel mundial han adoptado medidas económicas y sanitarias para contener la expansión del virus.

En el caso peruano, el 15 de marzo del 2020, mediante D.S. N° 044-2020 (y sus modificatorias), el Gobierno Central declaró el Estado de Emergencia Nacional lo que incluyó: aislamiento social obligatorio, cierre de fronteras y cierre de negocios no esenciales, entre otros aspectos.

Las fortalezas macroeconómicas nacionales han permitido ejecutar una estrategia fiscal con medidas económicas que representan 20% del PBI, uno de los más altos de la región. En el Marco Macroeconómico Multianual 2021-2024, el MEF proyecta una contracción de 12.0% en el PBI para el año 2020, con una recuperación progresiva a partir del segundo semestre por la reanudación de las actividades económicas, lo que permitiría registrar un crecimiento de 10% en el 2021, impulsado principalmente por mayor gasto privado. En el proceso de reactivación económica, el sistema financiero tiene un rol fundamental, por lo que el MEF, el BCR y la SBS han dictado diferentes medidas para aliviar el impacto económico de la pandemia y evitar que se corte la cadena de pagos en la economía. Entre estas, se tiene las siguientes medidas:

- Facilidades de reprogramación de créditos, tanto masivas, como individuales, con plazos de hasta 12 meses, incluyendo periodos de gracia y reducción de intereses.
- Suspensión del conteo de los días de atraso registrados al 29 de febrero del 2020, que ha permitido la contención de los ratios de morosidad.
- Reconocimiento de ingresos devengados por intereses de créditos minoristas reprogramados, los cuales podrían ser extornados en caso el crédito pase a situación de vencido.
- Medidas que fomentan la liquidez, tales como el retiro parcial de fondos de CTS y de las APF.
- Programas del Gobierno para proveer de recursos a las entidades financieras para financiamiento a los clientes, con garantía del Estado y condiciones favorables en términos de costo y de plazos (Programa Reactiva Perú, Fondo Crecer, FAE MYPE, FAE Turismo y FAE Agro).

Con ello se ha logrado preservar la estabilidad financiera del sistema, conteniendo el deterioro de sus indicadores.

Jun.2020	Activos	Cart.Bruta	Vigentes	CAR 2/	Provisiones	Depósitos	Patrimonio
Bancos	489,769	320,740	306,260	14,480	16,964	309,728	52,682
Financ.	17,136	13,433	12,375	1,058	1,700	8,609	3,168
CMAC	30,372	22,870	20,769	2,101	2,320	23,532	3,913
CRAC	2,801	2,250	1,990	261	348	1,704	508
EDPYME	2,990	2,509	2,311	197	206	0	678
Otros 1/	571	474	439	35	30	0	149
TOTAL	543,639	362,277	344,144	18,133	21,568	343,573	61,097

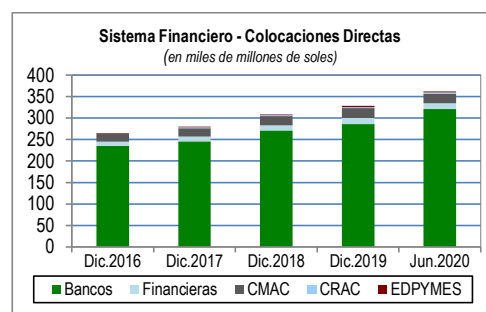
Fuente: SBS. En millones de Soles. 1/ Incluye: empresas de leasing, empresas de Factoring reguladas y EAH. 2/ Cartera de Alto Riesgo: C.Atrasada + Refinanciada + Reestructurada.

A junio del 2020, el total de activos del sistema financiero ascendió a S/ 543.64 mil millones, registrando un crecimiento de 16.55% respecto a diciembre del 2019 (S/ 466.46 mil millones).

En este semestre, se ha registrado un crecimiento mayor al promedio anual del último quinquenio 2015-2019, que fue 7.41%, debido principalmente a la mayor disponibilidad de

recursos líquidos y al incremento en la cartera de créditos directos.

La estrategia de las entidades financieras se enfocó en proteger su liquidez, para afrontar la incertidumbre en la futura generación de flujo de efectivo. Los fondos disponibles y el portafolio de inversiones se han incrementado, en conjunto, 30.06% respecto al cierre del 2019, representando 31.61% del total de activos del sistema. Ello se da en línea con mayores captaciones de depósitos, tanto de personas naturales, como jurídicas, los cuales han mostrado la misma preferencia por mantener holgados niveles de liquidez y menor exposición a diferencia cambiaria (65.9% de los depósitos están denominados en Soles). La cartera de colocaciones se ha incrementado 10.10% en el primer semestre del 2020 (8.26% de crecimiento promedio anual en el periodo 2015-2019), principalmente por la mayor disponibilidad de recursos provistos por el Gobierno con los programas de financiamiento para enfrentar la crisis económica. De no haberse contado con dichos recursos, el saldo de colocaciones hubiera registrado un crecimiento casi nulo, por la menor demanda de créditos ante el menor dinamismo de la economía y la paralización importante de las actividades económicas en el segundo trimestre del año.



Fuente: SBS

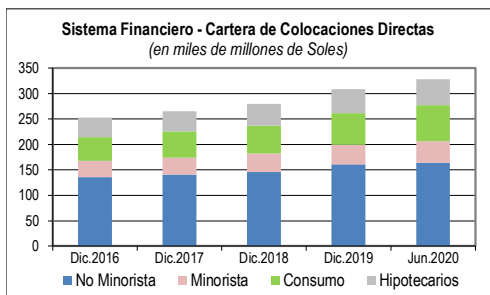
Los bancos han sido los principales actores en la canalización de los programas del Gobierno, lo que ha acentuado el nivel de concentración del sistema: 88.65% de la cartera corresponde a los bancos, y 84.60% de esta corresponde a los cuatro principales bancos (BCP, BBVA, Scotiabank e Interbank).

Los recursos del Programa Reactiva han sido otorgados principalmente a clientes no minoristas, mientras que los fondos FAE MYPE han estado enfocados en brindar apoyo económico a pequeñas y a microempresas.

Por ello, la cartera de créditos no minoristas se incrementó en 19.40% y la cartera de créditos a pequeñas y microempresas se incrementó en 9.64%.

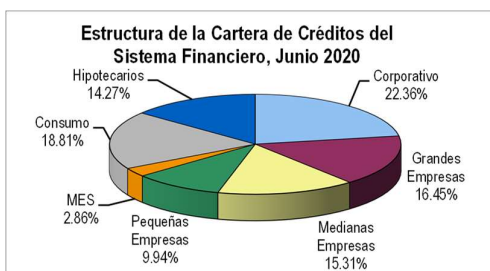
La cartera de banca personal se ha contraído 2.15% en este semestre, por menor saldo de créditos de consumo revolvente y no revolvente (-4.46%), por la paralización

temporal de operaciones de establecimientos de consumo retail y por el confinamiento obligatorio de la población, sumado a mayor cautela por parte de las instituciones especializadas en el otorgamiento de créditos, con el fuerte impacto en el nivel de empleo (según el INEI se han perdido 6.7 millones de empleos en el segundo trimestre del año respecto al mismo periodo del 2019).



Fuente: SBS

La cartera de créditos hipotecarios presentó un crecimiento mínimo (+1.08%), por operaciones que continuaron con su proceso de formalización, antes que por mayor demanda.



Fuente: SBS

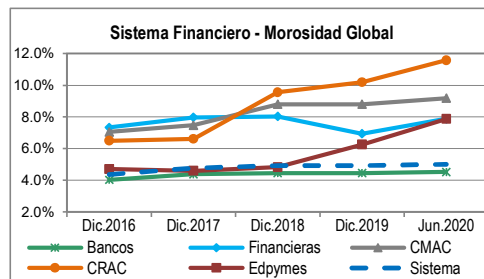
El desempeño de las colocaciones estaba alineado con el crecimiento continuo en el número de clientes atendidos por el sistema financiero, que llegaron a 10.5 millones de clientes a diciembre del 2019. En el primer semestre del 2020, el número de clientes atendidos por las diferentes instituciones financieras se redujo 6.8%, principalmente por prepago de deudas al contar con mayor liquidez y por menor impulso en las colocaciones en los sectores de banca personal y microempresa.

La crisis ha puesto de manifiesto la alta informalidad de la población (alrededor de 2/3 de la fuerza laboral), así como el bajo nivel de inclusión financiera, pues se estima que solo 4 de 10 hogares tienen acceso a servicios financieros básicos. Ello plantea una oportunidad para la ejecución de operaciones electrónicas y digitales, con un mercado aún no atendido en el que muchas entidades han tomado ventaja fomentando el uso de alternativas tales como el BIM, aplicaciones en teléfonos, *homebanking*, apertura de cuentas y otorgamientos de créditos digitales, además del

mayor uso de canales alternativos como cajeros corresponsables y cajeros electrónicos.

La calidad crediticia de la cartera muestra una ligera tendencia creciente, pero controlada en los últimos meses debido a la aplicación de las medidas impulsadas por la SBS, como la reprogramación de créditos y la suspensión del conteo de días de atraso.

A junio del 2020, el ratio de morosidad global del sistema financiero, que incluye cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, fue 5.01% (4.93% al cierre del 2019).



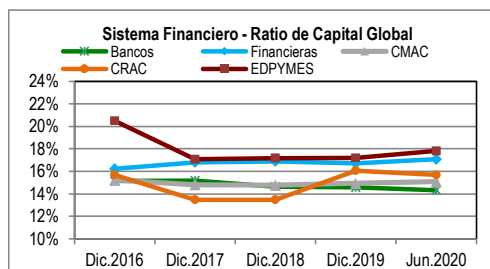
Fuente: SBS

Según información de la SBS, al 30 de junio del 2020, el sistema financiero reprogramó alrededor de 9.0 millones de créditos, por S/ 132 mil millones, lo que representa 34% del portafolio total de créditos de ese periodo, y más de 50% del número de créditos.

De no haberse realizado las reprogramaciones, hubiera habido una exigencia de provisiones de créditos por deterioro de capacidad de pago sin precedentes, lo cual habría tenido un fuerte impacto en los resultados y en la sostenibilidad de las entidades financieras.

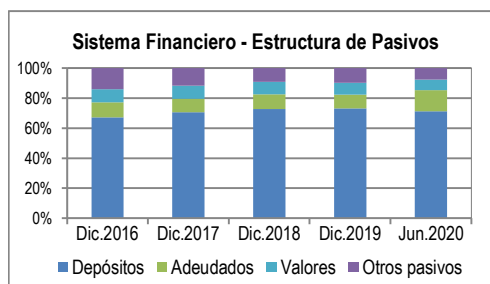
Se registran situaciones críticas en ciertas instituciones, principalmente en los sectores de consumo y de microfinanzas, sobre las que aún existe incertidumbre sobre su desempeño y sostenibilidad en el mediano plazo. En principio, por su tamaño relativo en el mercado, no se generaría un impacto sistémico.

El sistema financiero peruano registra niveles de solvencia patrimonial entre los más altos de la región, fortalecido con el mayor porcentaje de capitalización de los resultados obtenidos en el ejercicio 2019 y, en algunos casos, aportes de capital en efectivo, que ha permitido incrementar el ratio de capital global del sistema en su conjunto (15.06% en promedio a junio del 2020 vs. 14.71% al cierre del 2019). La principal fuente de fondeo del sistema bancario corresponde a depósitos (71.20% del total de depósitos a junio del 2020), destacando dentro de estos los provenientes de personas naturales, con adecuados niveles de dispersión y de costo financiero (47.98% del total de depósitos provienen de personas naturales).



Fuente: SBS

La participación de adeudados de instituciones financieras se ha incrementado principalmente por los recursos provenientes del BCR por las operaciones de reporte del Programa Reactiva y el fondeo del Programa FAE MYPE del MEF, canalizado por Cofide. Con ello, los adeudos incrementaron su participación a 14.30% del total de activos, frente a niveles promedio de 9.60% en periodos anteriores.



Fuente: SBS

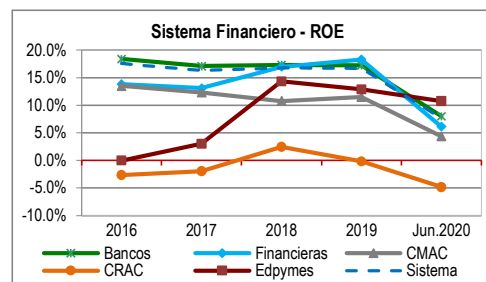
Los márgenes financieros de las instituciones están viéndose afectados por menores ingresos, ya sea por la menor tasa de interés a la que están siendo colocados los créditos, como por las condonaciones de intereses y periodos de gracia otorgados en las facilidades crediticias (reprogramaciones y refinanciamiento).

Esto ha sido parcialmente compensando con la reducción en el costo promedio, tanto de depósitos, como del fondeo del Gobierno, así como por los esfuerzos en control de gastos y mayor eficiencia, digitalización y suspensión temporal de procesos de expansión.

Para enfrentar el posible deterioro de la cartera cuando se retome el pago de créditos, la SBS ha sugerido la constitución de provisiones voluntarias de manera preventiva, las cuales se han incrementado de manera importante en casi todas las instituciones financieras, sacrificando su rentabilidad. En el primer semestre del 2020, el sistema financiero nacional ha registrado un ROE anualizado de 7.61%, frente a niveles promedio de 17% en años anteriores.

El Estado de Emergencia Nacional se ha extendido por varios plazos consecutivos, y a pesar de que se ha iniciado el proceso de reanudación de actividades económicas desde

mayo del 2020, en fases graduales de reinicio, aún es incierto el momento en que se reanudará el íntegro de las actividades económicas a nivel nacional.



Fuente: SBS

Ello plantea alta incertidumbre respecto al real desempeño de la futura capacidad de pago de los clientes, que seguirá estando fuertemente impactado por la contracción de la economía, en el desempleo, con un lento proceso de reactivación.

Resulta prematuro establecer las consecuencias sobre el riesgo crediticio, y por tanto, estimar el requerimiento de provisiones voluntarias adicionales a ser necesarias en los próximos meses, las cuales podrían tener un fuerte impacto en la situación financiera de algunas entidades.

En este sentido, las instituciones de mayor solvencia patrimonial y liquidez están mejor preparadas y predispuestas a afrontar la mayor aversión que se presentará. Al buscar proteger sus activos, las instituciones financieras se enfocarán en los segmentos de menor riesgo, lo que podría reducir el número de clientes atendidos en el sistema financiero.

A ello se suman los riesgos regulatorios, inestabilidad política y las propuestas del Congreso para impulsar postergación de pagos y topes a las tasas de intereses, que podrían afectar la sostenibilidad de algunas instituciones financieras y limitar el acceso al crédito por parte de los segmentos de mayor riesgo.

4. Situación Financiera

a. Calidad de Activos

A junio del 2020, Efectiva registró activos totales, sin incluir créditos contingentes, por S/ 1,059.66 millones, monto 7.60% superior al registrado al cierre del ejercicio 2019, explicado principalmente por: (i) el crecimiento de recursos líquidos en 66.42% (disponible + inversiones financieras) entendido por la actual coyuntura, los que son rentabilizados mediante la adquisición de certificados de depósitos y bonos soberanos; y (ii) el crecimiento de la cartera bruta de colocaciones (S/ 866.54 millones; +1.93% respecto al cierre del 2019; +11.52% interanual), limitada por la menor

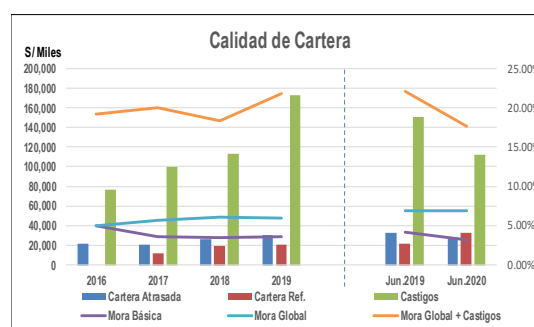
dinámica de desembolsos a partir del segundo trimestre del 2020, debido al estado de emergencia declarado por el Estado Peruano producto del COVID-19 y por la menor dinámica comercial con las *retailers* del Grupo (que representa aproximadamente 47% de la colocación de la Financiera), hasta la reanudación progresiva de sus actividades ocurrida a partir de mediados de mayo. La Financiera a su vez, limitó la colocación en clientes de mayor riesgo. En compensación, la Financiera ha trabajado en el lanzamiento de 2 productos electrónicos, la apertura de nuevos canales de cobranza presencial y digital, reforzando mediante convenios y alianzas la atomización de sus productos y de sus canales de acceso.

La dinámica de sus operaciones durante el segundo trimestre del 2020 ha estado también apoyada por su participación en los programas del Estado a través del Fondo de Apoyo Empresarial - FAE MYPE y Fondo Crecer. En el mes de abril del 2020 participó en el FAE -MYPE con S/ 16 millones y con S/ 0.9 millones en el Fondo Crecer.

A junio del 2020 la cartera reprogramada de Efectiva en correspondencia con el Oficio Múltiple Nro. 11150-2020-SBS (y sus ampliatorias y modificatorias) ascendió a S/ 574.66 millones (66.32% de la cartera directa), orientada principalmente en la modalidad unilateral y masiva, luego de lo cual, la Financiera se encuentra realizando reprogramaciones individuales y refinanciaciones, con el fin de sincerar el impacto futuro en el deterioro de cartera. Las acciones adoptadas ante el estado de emergencia sanitaria respecto al congelamiento de cartera (lo cual generará desplazamiento de la cartera a categorías de mayor riesgo, y con ello requerimiento de provisiones) y a las reprogramaciones realizadas, determina a junio del 2020 cartera atrasada (compuesta por cartera vencida, cartera en

cobranza judicial) por S/ 27.72 millones y cartera de alto riesgo (compuesta por cartera vencida, cartera en cobranza judicial y cartera refinanciada) por S/ 60.10 millones, respectivamente.

Los ratios de morosidad básica y global de Efectiva por tanto, alcanzaron 3.20% y 6.94% respectivamente (4.16% y 6.90% a junio del 2019, respectivamente), indicadores que no reflejan el deterioro real de la cartera, y cuyo proceso de sinceramiento está condicionado a la culminación del estado de emergencia, y a la propia gestión de la institución. Considerando los castigos de los últimos doce meses, el indicador se eleva a 17.61%, similar a lo reportado por la Financiera en años anteriores (21.80%, 18.34% y 20.02% al cierre del 2019, 2018 y 2017, respectivamente).



En cuanto a la estructura de calificación crediticia a junio del 2020, ésta no refleja la magnitud del deterioro, debido al congelamiento de cartera y a las reprogramaciones realizadas considerando la actual coyuntura.

La Financiera continúa trabajando en la aplicación de mejores estrategias, que permitan reducir la participación de la cartera problema respecto a las colocaciones totales, lo

Riesgo de la Cartera de Colocaciones

	Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020	Sistema		
				Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020
Pérdida Potencial	1.81%	1.83%	2.18%	2.27%	1.97%	2.30%
Venc./Coloc. Brutas	3.51%	3.59%	3.20%	5.36%	4.61%	5.24%
Cartera atrasada+Ref+castigos/coloc. brutas+castigos	18.34%	21.80%	17.61%	14.33%	14.72%	14.12%
Ctra Improd./Coloc.+Conting.+Bs.Adj.	4.49%	4.42%	5.70%	5.31%	4.53%	5.25%
Ctra Improd./Coloc.+Conting.+Inv. Fin.+Bs.Adj.	4.65%	4.53%	5.48%	5.47%	4.61%	5.37%
Generación total/Prov.	-146.07%	-150.58%	-126.13%	-168.73%	-168.66%	-115.49%
Prov./Venc.+Reest.	130.37%	116.10%	186.57%	111.73%	116.43%	160.58%
Atrasada-Prov./Patrimonio	-17.24%	-11.30%	-32.01%	-16.45%	-15.35%	-31.43%
Atrasada+Reest.+Refin.-Prov./Patrimonio	-7.19%	-3.26%	-19.73%	-4.32%	-5.05%	-20.24%
Activo Fijo/Patrimonio	1.75%	1.69%	1.45%	8.05%	8.08%	7.70%
Estructura de la Cartera						
Normal	79.08%	81.53%	85.01%	86.12%	88.46%	86.61%
CPP	8.87%	7.18%	3.47%	3.81%	3.02%	3.89%
Deficiente	3.94%	4.43%	4.64%	2.66%	2.12%	2.95%
Dudoso	5.68%	5.28%	6.42%	3.44%	3.32%	3.90%
Pérdida	2.43%	1.58%	0.46%	3.97%	3.08%	2.65%

que va de la mano con el proceso de transformación digital que viene desarrollando. Actualmente la Financiera cuenta con el soporte necesario para la toma de decisiones en la colocación de los créditos, en la gestión de recaudación, en el control de riesgos, entre otras herramientas virtuales, en acompañamiento a la gestión comercial.

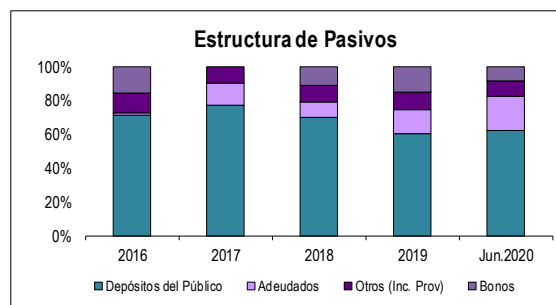
La actual coyuntura determinó que el saldo de provisiones por riesgo de incobrabilidad crezca 90.76% respecto al cierre del 2019 (S/ 112.14 millones; S/ 58.78 millones al cierre del diciembre 2019), de los cuales S/ 57.40 millones corresponden a provisiones voluntarias, constituidas desde una perspectiva prudencial, considerando el futuro deterioro de la cartera por las acciones de contención se ha realizado en el sistema financiero. Lo anterior, permitió una cobertura sobre la cartera atrasada y de alto riesgo de 4.04 veces y 1.87 veces, respectivamente.

El crédito promedio de desembolso de Efectiva es adecuado en relación a otras empresas financieras que atienden al segmento de consumo. Existe cierta tendencia a la concentración en el monto promedio de créditos en todos los productos (S/ 2,542 vs. S/ 2,449 a diciembre del 2019).

b. Solvencia

Al 30.06.2020 los pasivos exigibles de Financiera Efectiva (depósitos + valores en circulación + adeudos y otros pasivos, sin incluir créditos contingentes), ascendieron a S/ 777.35 millones, 8.84% superiores respecto a lo registrado al cierre del ejercicio 2019 (S/ 714.23 millones), principalmente en respuesta a la estrategia de fondeo aplicada considerando el actual escenario: (i) incremento de los depósitos a plazo, entendido por la gestión de su banca preferente y de subastas con IFIs (S/ 494.89 millones; S/ 444.27 millones al cierre de 2019); (ii) a la activación de

líneas con bancos y la ampliación de líneas con COFIDE enfocadas a atender créditos específicos (créditos hipotecarios y de autoconstrucción) a través de COFIDE (MiVivienda) y por su participación en FAE-MYPE (S/ 16 millones); y (iii) a la participación en el mercado de capitales, con la Primera Emisión del Segundo Programa de Bonos Corporativos por S/ 70.00 millones, además de reciente vencimiento de los Certificados de Depósito Negociables por S/ 43.29 millones en mayo del 2020, los que fueron pagados. Lo anterior determina para la Financiera, menor volatilidad frente a otras fuentes de financiamiento, y a la vez, permite mejorar la estructura de calce de sus operaciones, al estar definidas en un horizonte de tiempo conocido, balanceando gradualmente la proporción entre la captación de depósitos institucionales y del público.



Al 30.06.2020 la concentración de pasivos de los 10 y los 20 principales depositantes representan respectivamente 13% y 17% del total de depósitos (7% y 12% a diciembre de 2019), indicadores que guardan relación con el comportamiento de los ahorristas, pese al incremento en el número de depositantes alcanzados (3,399 depositantes; 3,055 depositantes al 31.12.2019).

Indicadores de Adecuación de Capital, riesgo de liquidez y posición cambiaria

	Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020	Sistema		
				Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020
Adeuación de Capital						
Tolerancia a Pérdidas	20.57%	21.09%	28.02%	15.32%	15.10%	18.61%
Endeudamiento Económico	3.86	3.74	2.57	5.53	5.62	4.37
Ratio de Apalancamiento Global	5.36	6.14	4.73	5.85	5.98	5.11
Ratio de Capital Global *	18.64%	16.28%	21.14%	17.08%	16.71%	19.58%
Riesgo de Iliquidez y Posición Cambiaria						
Liquidez básica sobre pasivos	4.27	2.35	9.09			
Liquidez básica sobre Patrimonio Económico	0.68	0.50	0.88			
Liquidez corto plazo sobre Pasivos	0.61	0.37	0.68			
Liquidez corto plazo sobre Patrimonio Económico	0.24	0.14	0.16			
Liquidez mediano plazo sobre Pasivos	1.47	0.15	0.05			
Liquidez mediano plazo sobre Patrimonio Económico	1.28	0.44	0.12			
Descobertura en US\$ / Pat. Eco.	0.00	0.00	-0.74			

*Ratio de Capital Global de acuerdo a los requerimientos de Basilea II (D.L. 1028)

El compromiso de los accionistas por mejorar la posición patrimonial de la institución, a través de la capitalización de utilidades, ha tenido efectos positivos en los niveles de solvencia de Efectiva, incrementando los límites y las posibilidades de operación, cumpliendo con los requerimientos patrimoniales de acuerdo a lo dispuesto por la regulación vigente. En Junta General de Accionistas de marzo del 2020 y a sugerencia de la SBS se dispuso la capitalización del íntegro de las utilidades de libre disponibilidad del periodo 2019 equivalente a S/ 49.59 millones, manteniendo S/ 7.08 millones correspondientes al periodo 2018, en resultados acumulados.

La obtención en octubre del 2015, de la autorización para el uso del Método Estándar Alternativo, para el cálculo de requerimiento patrimonial (revalidada en el 2017 hasta el 30.09.2018, y posteriormente hasta el 30.09.2020), sumada a la capitalización de los resultados y a la aplicación de S/ 10.44 millones de requerimiento patrimonial adicional a junio del 2020, permitió a la Financiera alcanzar un importante ratio de capital global, encontrándose a junio del 2020 en 21.14% (19.58% para el promedio del sistema de empresas financieras).

La Financiera mantiene adecuados niveles de solvencia, considerando la reciente actualización de la metodología en el cálculo de los activos ponderados por riesgo (APR), cuyo impacto ha sido relevante, luego de las inversiones efectuadas en transformación digital.

c. Liquidez

La actividad comercial del periodo y la actual estructura de pasivos considerando la coyuntura actual, han permitido alcanzar indicadores muy holgados de liquidez entre las operaciones activas y pasivas. A junio del 2020 el ratio de liquidez promedio mensual en moneda nacional fue de 63.88%, superando el ratio mínimo interno, así como el establecido por la SBS (12% y 8%, respectivamente). En el caso del ratio de liquidez promedio mensual en moneda extranjera, este es indeterminado, pues la Financiera no registra pasivos de corto plazo significativos en moneda extranjera.

En cuanto a la estructura de calces en moneda nacional, en el plazo inmediato (menos de 30 días), así como en el corto plazo (entre 30 y 90 días), se presentan a junio del 2020, ratios que coberturan en forma eficaz el patrimonio (0.88 veces y 0.16 veces, respectivamente). En el mediano plazo (plazos mayores a 90 días) la Financiera ha cubierto un pequeño descalce, alcanzando una cobertura de 0.12 veces el patrimonio. En moneda extranjera, se presentan descalce en el plazo inmediato y corto plazo, presentándose un descalce acumulado de aproximadamente US\$ 179 mil.

Efectiva orienta sus esfuerzos para mejorar la estructura de calce de monedas, gestionando actualmente casi el íntegro de la cartera crediticia en moneda nacional, buscando con ello, reducir al mínimo, el riesgo cambiario al que pudieran estar expuestas sus operaciones. Los adeudos con que cuenta Efectiva, también están denominados en moneda nacional.

d. Rentabilidad y Eficiencia

El incremento de sus operaciones crediticias, con efecto en los intereses y comisiones generadas en el periodo, permitió a la Financiera obtener ingresos por S/ 167.88 millones (-16.05% respecto a junio del 2019), netos de ingresos por diferencia cambiaria por S/ 43 mil. A junio del 2020 la Financiera reporta ingresos devengados cobrados por la cartera reprogramada por S/ 17.34 millones, S/ 41.34 millones por cobrar y S/ 1.65 millones de intereses percibidos.

Al cierre del primer semestre del 2020, los gastos financieros ascendieron a S/ 32.37 millones (S/ 37.07 millones a junio del 2019; -12.71%), debido a las captaciones con tarifarios alineado al promedio del mercado y por menores gastos de consorcio (S/ 9.42 millones; S/ 14.60 millones al 30.06.2019) en correspondencia con el menor aporte a los negocios *retail* debido al escenario excepcional que se enfrenta por el estado de emergencia y cierre temporal de locales.

El desempeño que presentan las operaciones de Efectiva a junio del 2020, determinó un margen operacional de 80.75%, ligeramente inferior al registrado por la Financiera en periodos anteriores.

Los gastos de apoyo (administración + depreciación + amortización) ascendentes a S/ 51.71 millones, disminuyeron 14.71% respecto a junio del 2019, en correspondencia con recortes de gastos no esenciales, renegociación de contratos con proveedores, optimización de procesos, reducción de gastos variables, renegociación de comisiones y empleo de recursos tecnológicos orientados a la eficiencia.

La generación de recursos totales ascendente a S/ 96.17 millones (S/ 112.51 millones a junio del 2019) cubrió las exigencias de provisiones (S/ 76.25 millones, de los cuales 75.29% corresponden a provisiones voluntarias), así como egresos por impuesto a la renta de S/ 6.23 millones, generando una utilidad neta de S/ 13.69 millones, 34.68% inferior a la alcanzada a junio del 2019 (S/ 20.96 millones). Los niveles de rentabilidad de la Financiera se presentaron inferiores respecto a los obtenidos en periodos anteriores en correspondencia con los resultados del periodo, manteniéndose competitivos en relación al promedio del

Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operativa

	Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020	Sistema		
				Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020
Rentabilidad						
Utilidad Neta/Ing.Financieros	11.28%	13.38%	8.16%	12.89%	13.91%	4.86%
Mg.Operc.Financ./Ing.Financieros	80.97%	81.84%	80.75%	82.80%	83.99%	84.29%
Resul. Operac. neto / Activos Prod.	22.82%	23.97%	18.81%	10.00%	10.77%	10.65%
Resul. Operac. neto / Capital	135.62%	141.54%	90.54%	77.50%	83.72%	71.87%
Utilidad Neta / Activos Prod.	4.75%	5.44%	2.64%	2.76%	3.01%	1.03%
Utilidad Neta / Capital	28.23%	32.12%	12.73%	21.41%	23.40%	6.93%
Eficiencia Operacional						
Gtos. Apoyo y Deprec./ Activos Produc.	13.80%	12.55%	9.98%	9.95%	9.86%	9.05%
Gtos. Apoyo y Deprec./ Colocac. Vigentes	13.92%	12.75%	10.62%	10.22%	10.15%	9.36%
Gtos. Apoyo y Deprec./ Utilid. Oper. Bruta	37.68%	34.49%	34.74%	49.82%	47.83%	45.97%
Gtos. Personal / Activos Produc.	8.94%	8.00%	6.76%	5.35%	5.32%	5.00%
Gtos. Personal / Util. Oper. Bruta	24.42%	21.99%	23.51%	26.79%	25.83%	25.38%
Gtos. Generales / Activos Produc.	4.34%	3.89%	2.82%	4.16%	4.16%	3.69%
Gtos. Generales / Util. Oper. Bruta	11.86%	10.70%	9.82%	20.82%	20.20%	18.75%
Gtos. Personal / No. de Empleados (MS/)	59.02	58.52	54.64	59.49	60.59	60.59
Gtos. Generales / No. de Agencias (MS/)	196.40	207.54	159.85	817.18	900.21	805.16

sistema, medidos tanto respecto a capital, como a activos productivos.

En cuanto a los indicadores de eficiencia operacional, debido a la paralización de funciones y a posteriores acciones adoptadas para el control de costos en el reinicio de sus actividades, sus indicadores se acercan a los del promedio del sistema de Financieras, lo que en periodos pasados no ocurría debido a que la gestión de cobranza de Efectiva es preventiva y correctiva, siendo por ello poco comparable respecto a otras instituciones en el sistema de empresas financieras.

5. Gestión de Riesgos

La Gerencia de Riesgos se constituye como un órgano de línea, dentro de la estructura organizacional de la institución. De acuerdo con el Manual de Organización y Funciones (MOF), la Gerencia de Riesgos se encarga de definir la metodología para la identificación y la administración de riesgos inherentes a las actividades de la Financiera, así como para elaborar informes y documentos que permitan un control de los diversos riesgos, en el marco de la Gestión Integral de Riesgos (Resolución SBS N° 037-2008). Es responsabilidad de la Gerencia de Riesgos elaborar y actualizar, las políticas y los procedimientos que permitan regular las operaciones de la institución, siendo también responsable de verificar el cumplimiento de dichas normas, así como de efectuar una revisión permanente de las mismas, en el Comité de Riesgos. Este Comité sesiona

mensualmente y está conformado por un Director, el Gerente General y el Gerente de Riesgos.

La Gerencia de Riesgos, cuenta con un equipo especializado, que soporta el Sistema de Gestión Integral de Riesgos (SGIR), dividido en: (i) la Subgerencia de Riesgos, que lidera las Jefaturas de Riesgo Operacional, de Riesgo de Portafolio, de Riesgo Crediticio, y de Riesgo Financiero y Regulatorio; (ii) la Subgerencia de Big Data y Analítica, encargada de elaborar modelos de decisión o proyecciones, a partir de la información estadística con que cuente; (iii) la Subgerencia de Admisión y Seguimiento de Riesgos; y (iv) la Jefatura de Seguridad de la Información.

El área se encuentra actualmente adecuándose a lo dispuesto en la Resolución SBS Nro. 272, Reglamento de Gobierno Corporativo y de la Gestión Integral de Riesgos.

a. Gestión de Riesgo Crediticio y Riesgo Crediticio Cambiario (Res. SBS N° 3780-2011)

Financiera Efectiva mantiene una política conservadora para la evaluación y el otorgamiento de créditos, empleando para ello indicadores asociados a riesgo crediticio, lo que incluye un sistema de alertas tempranas, niveles de acceso, de desempeño, de sobreendeudamiento y rentabilidad del portafolio; así como indicadores de calidad de cartera por cosechas a 3 y a 6 meses (por segmento, por campaña, tipo de ingresos, cobertura, entre otros). También lleva a cabo el mejoramiento continuo de los modelos de admisión (predictibilidad y admisión) y del modelo de control de sobreendeudamiento (auditado por un consultor externo, para el correcto cálculo de fórmulas y procedimientos).

La Financiera emplea la denominada Cuota Máxima de Endeudamiento (CME) y el Límite Máximo de Endeudamiento (LME), como herramientas para determinar el monto máximo a financiar en base a un porcentaje del ingreso disponible de cada cliente, considerando la capacidad del cliente para afrontar las deudas que tiene en el sistema financiero.

La CME está asociada a la definición de una base de datos constantemente actualizada, la cual permite conocer las características del mercado objetivo de la institución, a fin de asignar una cuota máxima de endeudamiento en función a variables precisas. Ello viene siendo perfeccionado con la reciente implementación de un nuevo motor de reglas de decisión en base a modelos de perfilamiento de riesgos que contribuyan a una mejor evaluación de clientes. Desde junio del 2018, Efectiva cuenta con el Modelo Score de Cobranzas y Optimización con variables de endeudamiento, necesarias para llevar a cabo la cobranza preventiva, en clientes de mayor riesgo.

La gestión de cartera se lleva a cabo por tramos divididos en periodos de 30 días con gestión especializada para cada tramo. Ello está acompañado por el programa de incentivos al personal de negocio y a los gestores de cobranzas, alineados con sus respectivos objetivos.

Efectiva ha diseñado un modelo de primas que permite definir cuantitativamente la probabilidad de no recuperar un crédito, a fin de establecer precios diferenciados por mercado, de acuerdo con el riesgo asumido.

En lo que respecta a riesgo crediticio cambiario, la Financiera tiene una exposición mínima, considerando que casi el íntegro de su cartera se encuentra denominada en moneda nacional.

En el marco de la coyuntura actual, derivada de la pandemia del COVID-19, la Financiera tomó acciones de contención para evitar un mayor deterioro de cartera con: (i) el ajuste de las políticas de riesgos; (ii) endurecimiento en los procesos de desembolso; y (iii) generación de un ritmo controlado en la colocación.

b. Gestión del Riesgo de Mercado

(Res. SBS N° 4906-2017)

Financiera Efectiva cuenta con un Manual de Políticas y de Procedimientos para la Administración de los Riesgos de Mercado y de Liquidez, cuyo objetivo es atenuar la exposición de la empresa ante cambios en el entorno, en función a las variaciones de la tasa de interés, del tipo de cambio y de liquidez. Dicho Manual, aprobado por el Directorio de la institución, es actualizado y revisado periódicamente, a fin de mantenerlo adecuado a las exigencias operativas del mercado.

La Gerencia de Riesgos presenta periódicamente informes sobre los diversos riesgos de mercado a los que se encuentra expuesta la institución, contando actualmente con reportes que permiten un adecuado manejo de los riesgos de mercado.

Para identificar los riesgos de mercado, la Gerencia de Riesgos, mide y valoriza las posiciones afectas a este riesgo, incluyendo el análisis retrospectivo del peor escenario futuro, evaluando el ajuste y los pronósticos de los modelos internos.

La Gerencia de Riesgos se encarga de calcular la brecha o la diferencia entre activos y pasivos, sensibles a la variación de tasas de interés, permitiendo asegurar la cobertura de las provisiones.

Respecto a las posiciones afectas al riesgo cambiario, la exposición es mínima, debido a que la composición mayoritaria de la cartera es en moneda nacional. Al 30.06.2020 Efectiva mantiene posiciones de sobreventa en moneda extranjera equivalente a 0.03% encontrándose dentro del límite regulatorio (máximo 10% del patrimonio efectivo).

c. Gestión de Riesgo de Liquidez

(Res. SBS N° 9075-2012)

La Gerencia de Administración y Finanzas es la responsable del manejo de la liquidez a través del Área de Tesorería, mientras que la Gerencia de Riesgos se encarga de su evaluación permanente.

El monitoreo está enfocado en mantener una adecuada disponibilidad de fondos prestables de acuerdo a los requerimientos de la Financiera, así como en el oportuno cumplimiento de las obligaciones con terceros. La Gerencia de Riesgos es responsable de presentar al Directorio informes periódicos de riesgo de mercado y de liquidez. De acuerdo con los objetivos estratégicos de financiamiento, se viene llevando a cabo en base a canales tradicionales de fondeo (adeudos y depósitos a plazo), así como de su participación activa en el mercado de capitales.

Con la declaratoria del estado de emergencia, la Financiera decidió mantener recursos líquidos para contingencias, fortaleció los depósitos a plazo, activó líneas de fondeo con bancos y amplió la línea que mantiene con COFIDE. La Financiera ha participado también en los programas FAE-MYPE 1 y en contratos con el Fondo Crecer. Efectiva cuenta con la opción de repos de cartera con el BCRP, en caso requiera mayores recursos de liquidez.

A junio del 2020, Efectiva cuenta con un importante ratio de liquidez promedio mensual en moneda nacional (63.88%), cumpliendo ampliamente con los niveles legales e internos (8% y 12%, respectivamente). El ratio de liquidez promedio mensual en moneda extranjera, es indeterminado, debido a

que se registran pocos pasivos de corto plazo en moneda extranjera.

En base a criterios conservadores, Efectiva ha establecido límites internos en moneda nacional y en moneda extranjera de 12% y 25%, respectivamente.

En referencia al ratio de cobertura de liquidez (RCL), de acuerdo a lo indicado por OM 11148-2020-SBS producto de la crisis sanitaria, se ha liberado el límite del 100%. A junio del 2020, Efectiva presenta ratios de cobertura de liquidez en moneda nacional y en moneda extranjera de 115.29% y de 168.72% respectivamente. Como límite interno, el RCL de Efectiva establecido es de 108%.

En cuanto al ratio de concentración de pasivos, a junio del 2020 los 10 y 20 principales depositantes concentran 13% y 17% del total de los depósitos, respectivamente (7% y 12% al cierre del 2019) inferiores a los límites internos establecidos.

La Financiera con diversas estrategias en caso se presente un evento de iliquidez a partir de: (i) la disposición de líneas con bancos y con COFIDE; (ii) la participación en subastas públicas; (iii) la obtención de depósitos de Tesorería; (iv) participación en operaciones de reportes con el BCRP; (v) la utilización de facilidades crediticias del Gobierno Central; (vi) acceso al mercado de capitales para operaciones de corto plazo; (vii) venta de activos líquidos.

d. Gestión de Riesgo Operacional

(Res. SBS N° 2116-2009)

Efectiva cuenta con un Manual de Políticas y Procedimientos para la Administración del Riesgo Operacional, actualizado periódicamente, así como con los resultados del proceso de evaluación integral del riesgo operacional. La metodología de Efectiva está alineada al marco del estándar de gestión de riesgos COSO ERM, apoyándose también en el Estándar Australiano (ASNZS ISO 31000: 2009).

La Gerencia de Riesgos, a través de la Jefatura de Riesgo Operacional y de un equipo de analistas, controla y monitorea los riesgos operacionales que enfrenta Efectiva. Para ello se han definido matrices de identificación y de control de riesgo para cada proceso principal de la institución, con niveles definidos por el Directorio.

El Área de Riesgo Operacional elabora boletines mensuales, a fin de promover una adecuada cultura de riesgos para todo el personal de la Financiera, lo que es apoyado por información disponible en la intranet.

A junio del 2020, el Área de Riesgos cumplió con las actividades programadas establecidas en su Plan de Trabajo, lo que incluyó: (i) la emisión de los informes mensuales derivado de las actividades ejecutadas en el periodo por la gestión del riesgo operacional, seguridad de la información y continuidad del negocio; (ii) los planes de

acción de Riesgo Operacional; (iii) el registro de la base de eventos de pérdida; (iv) el seguimiento a los indicadores claves de riesgos; (v) las capacitaciones en riesgo operacional al personal vía correo e intranet, que en una próxima etapa serán gestionadas a través de la plataforma E-Learning; y (vi) la ejecución de un Plan de Acción en mejora de la gestión del riesgo operacional, a fin de superar debilidades detectadas por la SBS.

Las capacitaciones en Riesgo Operacional, Seguridad de la Información y Continuidad del Negocio, se llevan a cabo en coordinación con la Gerencia Corp. de Recursos Humanos, al igual que los incentivos que contribuyen a la construcción de la base de eventos de pérdida, así como las capacitaciones que fomentan un adecuado ambiente, reforzando la cultura de riesgo en la Financiera.

El 28 de octubre del 2015, la SBS aprobó la autorización del uso del Método Estándar Alternativo para el cálculo del requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional (Resolución SBS N° 6466-2015-SBS), autorización que fue revalidada en el 2017, hasta el 30.09.2018, aplicándose a junio del 2018 S/ 7.04 millones de requerimiento patrimonial adicional, indicando la reguladora, los criterios y las acciones a aplicar, a fin de lograr un adecuado cumplimiento de la normativa vigente.

El 15 de noviembre del 2018, la SBS remitió el Oficio N° 40537-2018 autorizando a la Financiera, para el uso del método Estándar Alternativo hasta el 30 de setiembre del 2020 (periodo extendido al 2021 al considerar la coyuntura actual).

Dicho oficio indica a la vez, que se mantiene el requerimiento adicional del 25%, considerando que la Gestión de la Continuidad del Negocio, cuenta con un nivel de cumplimiento parcial, por lo que se han iniciado actividades complementarias tendientes a reforzar los criterios del estándar.

Lo anterior determinó que la Financiera, aplique en diciembre del 2018, S/ 7.91 millones de requerimiento patrimonial adicional, a diciembre del 2019 por S/ 9.88 millones, y a junio del 2020 por S/ 10.44 millones, lo que agregado al cambio de la ponderación de intangibles, determinó que el ratio de capital global a junio del 2020 sea de 21.14% (16.28% a diciembre del 2019).

e. Gestión de Riesgos de Lavado de Activos y del

Financiamiento del Terrorismo (Res. SBS N° 4705-2017)

Desde octubre de 2012, la Oficialía de Cumplimiento (OC) está bajo responsabilidad de un funcionario de nivel gerencial, quien realiza sus funciones en forma exclusiva. El 13.03.2018 se elevó el cargo a Oficial de Cumplimiento Corporativo, luego de identificarse la necesidad que se

implemente el Sistema PLAFT a las empresas Motocorp y Motocorp de la Selva.

Efectiva cuenta con el Código de Conducta y con el Manual de Políticas y Procedimientos de Prevención de Lavado de Activos, el cual es entregado a todos los trabajadores, con una capacitación sobre los objetivos y los cuidados que se debe tener para la detección oportuna de operaciones inusuales y/o sospechosas.

El Manual de Políticas y Procedimientos de Prevención de Lavado de Activos tiene como principal objetivo establecer políticas para la prevención de lavado de activos, según los procesos de las operaciones que Financiera Efectiva está autorizada a efectuar. Se incluye el dar a conocer los procedimientos de registro y de comunicación de transacciones, y la revisión del sistema de prevención, en el marco de las responsabilidades y las funciones previstas según las instancias orgánicas establecidas en el MOF. A partir del mes de junio del 2013, la Financiera no lleva a cabo exclusiones de clientes del registro de operaciones. A junio del 2020 el Plan de Trabajo sufrió modificaciones en correspondencia con la coyuntura actual, incluyéndose la emisión de 2 informes correspondientes al lanzamiento de 2 productos electrónicos en línea con sus actuales requerimientos. De las 11 actividades, 1 se concluyó en 100%, 5 actividades concluidas al 50%, 2 por iniciar y el resto, con niveles de cumplimiento inferiores a 30%. En el primer semestre del 2020, el Oficial de Cumplimiento continuó con el levantamiento de las observaciones efectuadas por Auditoría Interna y Externa.

f. Gestión del Riesgo País

(Res. SBS N° 7932-2015)

Financiera Efectiva no se encuentra expuesta al riesgo país,

pues sus clientes, fundamentalmente personas naturales, tienen su ámbito de acción en el Perú.

g. Gestión de Conducta de Mercado

(Res. SBS No. 3274-2017)

En el marco del Plan de Adecuación a la Res. SBS N° 3274-2017 Efectiva cuenta con la Oficialía de Conducta de Mercado, dependiente del Área Legal, y responsable de la evaluación y de la verificación de la aplicación de políticas y de procedimientos que aseguren la adecuada Conducta de Mercado de la Financiera.

El Área de Conducta de Mercado lleva a cabo un plan de trabajo que incluye las siguientes actividades: (i) implementación de los lineamientos establecidos en el Reglamento de Gestión de Conducta de Mercado; (ii) capacitaciones al personal encargado de la supervisión de la red de oficinas; y (iii) emisión de informes de reclamos. Respecto a la gestión de reclamos, a junio del 2020, se han atendido 671 reclamos, 2.66 veces lo gestionado a junio del 2019. Del total de reclamos atendidos, 43.85% de ellos fueron resueltos a favor de los clientes.

Los reclamos están relacionados principalmente con: operaciones no reconocidas, cobros indebidos por intereses, transacciones no procesadas o mal realizadas y por inadecuada atención al usuario. El tiempo promedio de solución de reclamos es inferior a 30 días calendario.

FORTALEZAS Y RIESGOS

Fortalezas

- La capacidad y la experiencia de su plana gerencial, con logros en los resultados en términos de colocaciones y en depósitos.
- El compromiso de sus accionistas, reafirmado en la capitalización realizada periódicamente, con niveles de solvencia traducido en el ratio de capital global de 21.14% a junio del 2020.
- La Financiera forma parte de un dinámico grupo empresarial especializado en el comercio de electrodomésticos, motos y productos afines, a partir de lo cual, se generan sinergias y eficiencias operativas.
- Estrategia de negocio orientada a diversificar su portafolio de productos generando colocaciones diferentes a las relacionadas con sus vinculadas.
- La ejecución de su Plan Estratégico, hacia su transformación digital, tanto operativa, como comercial.
- Amplia cobertura geográfica, a través de 183 oficinas distribuidas en todas las regiones del país.
- Refuerzo en áreas de control, en gestión de cartera y de cobranzas.

Riesgos

- Niveles de morosidad relativamente controlada, obligando a la Financiera a la constitución de mayores provisiones, lo cual no muestra el deterioro real considerando las acciones de congelamiento de cartera y reprogramación, según lo dispuesto en el Oficio Múltiple N° 11150-2020-SBS así como sus ampliatorias y modificatorias.
- Depósitos promedio con mayor concentración.
- Posibilidades de enfrentar escenarios de sobreendeudamiento en segmentos objetivo.
- Alta correlación entre la actividad de la Financiera con el desempeño de los ciclos económicos del país, podría afectar el flujo normal del negocio en el futuro.

DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

Denominación:	Depósitos a Corto Plazo
Monto:	S/ 198.77 millones

Denominación:	Depósitos a Largo Plazo
Monto:	S/ 291.12 millones

Denominación:	Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables de Financiera Efectiva S.A.
Moneda:	Soles y/o Dólares Americanos.
Clase:	Nominativos, indivisibles, libremente negociables, representados por anotaciones en cuenta en CAVALI S.A. I.C.L.V.
Tipo de Oferta:	Oferta Pública.
Monto del Programa:	Hasta por un máximo en circulación de S/ 150'000,000.00 (doscientos millones de soles o su equivalente en dólares americanos).
Vigencia del Programa:	El Programa tendrá una vigencia de seis (06) Años contados a partir de la fecha de su inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV, de acuerdo con lo dispuesto por las Normas Aplicables.
Valor nominal:	Establecido en el Acto Complementario.
Emisiones y Series:	Se podrán efectuar una o más emisiones o series.
Plazo de los valores:	Valores emitidos al interior de cada Emisión, los cuales no podrán tener un plazo mayor a trescientos sesenta y cinco (365) días.
Tasa de interés:	La Tasa de Interés o el rendimiento aplicable a los Certificados de Depósito Negociables de cada una de las Series o Emisiones a emitir en el Programa será definido en el Prospecto Marco y en sus respectivos complementos.
Destino de los Recursos:	Los recursos obtenidos de la colocación de los Certificados de Depósito Negociables emitidos en el marco del Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Efectiva serán destinados en su integridad a la realización de colocaciones a corto plazo, en sus diversas modalidades, en el marco del giro del negocio financiero del Emisor.
Opción de Rescate:	El Emisor podrá rescatar los Certificados de Depósito Negociables, de acuerdo con lo señalado en el artículo 330 de la Ley General, siempre que se respete lo dispuesto en el artículo 89 de la Ley del Mercado de Valores.
Agente Colocador:	Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A.
Entidad Estructuradora:	Credicorp Capital Servicios Financieros S.A.
Agente de Pago:	Establecido en el Acto Complementario.
Garantía Genérica:	Genérica sobre el patrimonio del Emisor.
Ventajas tributarias:	De conformidad con la Ley del Impuesto a la Renta (D.S. 179-2004-EF y sus modificatorias), los intereses y ganancias de capital provenientes de instrumentos emitidos hasta el 10 de marzo del 2007, están inafectos al impuesto a la renta. Los intereses y las ganancias de capital provenientes de bonos y papeles comerciales emitidos a partir del 11 de marzo del 2007, están gravados con el Impuesto a la Renta a partir del 1 de enero del 2010. La tasa de impuesto a la renta a aplicar varía dependiendo de la condición del contribuyente (persona natural o persona jurídica), y si está domiciliada o no en el país.

Primera Emisión	Monto Colocado	Fecha de Emisión	Plazo	Tasa de Interés	Situación
Serie A	S/ 43,286,000	03/05/2019	360 días	5.25%	Vencido

Denominación:	Segundo Programa de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva
Moneda:	Nuevos Soles
Monto del Programa:	Hasta por un máximo de S/ 200'000,000
Vigencia del Programa:	El Programa tendrá una vigencia de seis (06) Años contados a partir de la fecha de su inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), de acuerdo con lo dispuesto por las Normas Aplicables.
Emisiones y Series:	Se podrá efectuar una o más Emisiones bajo el Programa, y cada una puede contar con una o más series a ser definidos en los correspondientes Contratos Complementarios, y serán informados a la SMV y a los inversionistas a través de los respectivos Prospectos Complementarios y Avisos de Oferta.
Valor Nominal:	A ser establecido en su oportunidad para cada emisión del presente Programa por las personas facultadas por el Emisor, y que constará en los Contratos Complementarios e informado a los inversionistas y a la SMV a través del Prospecto Complementario y del Aviso de Oferta respectivos.
Clase:	Bonos corporativos, nominativos e indivisibles, representados por anotaciones en cuenta en CAVALI ICVL S.A.
Tipo de Oferta:	Pública y/o Privada, según se defina en el respectivo Contrato Complementario y Prospecto Complementario.
Tasa de Interés:	La tasa de interés de los Bonos podrá ser: (i) fija, (ii) variable, (iii) sujeta a la evolución de un indicador; o, (iv) cupón cero ("descuento").
Amortización/ Redención del Principal:	El principal será amortizado parcialmente en las fechas de vencimiento y/o íntegramente en la fecha de redención, según se establezca en los respectivos Contratos y Prospectos Complementarios y será informando en los Aviso de Oferta.
Agente de Pago:	Es CAVALI ICVL S.A.
Entidad Estructuradora:	Credicorp Capital Servicios Financieros S.A.
Agente Colocador:	Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A.
Representante de Obligacionistas:	Es Banco Interamericano de Finanzas S.A.
Garantías:	Los Bonos no tendrán garantías específicas y estarán garantizados en forma genérica con el patrimonio del Emisor. Sin embargo, cada una de las Emisiones podrá contar con garantías específicas de acuerdo a lo establecido en los Contratos Complementarios.
Destino de los Recursos:	Los recursos captados por las Emisiones que se realicen en el marco del Programa serán destinados a financiar operaciones crediticias propias del giro del negocio del Emisor, sustitución de pasivos u otros fines corporativos, según se establezca en el Contrato Complementario y Prospecto Complementario correspondientes.
Opción de Rescate:	De ser el caso, la opción de rescatar los Bonos en forma anticipada total o parcialmente será especificada para cada Emisión en los respectivos Prospectos Complementarios y Contratos Complementarios o de acuerdo a lo establecido en el artículo 330 de la Ley General.
Ventajas Tributarias:	De conformidad con la Ley del Impuesto a la Renta (D.S. 179-2004-EF y sus modificatorias), los intereses y ganancias de capital provenientes de instrumentos emitidos hasta el 10 de marzo del 2007, están inafectos al impuesto a la renta. Los intereses y las ganancias de capital provenientes de bonos y papeles comerciales emitidos a partir del 11 de marzo del 2007, están gravados con el Impuesto a la Renta a partir del 1 de enero del 2010. La tasa de impuesto a la renta a aplicar varía dependiendo de la condición del contribuyente (persona natural o persona jurídica), y si está domiciliada o no en el país.

Primera Emisión	Monto Colocado	Fecha de Emisión	Plazo	Tasa de Interés	Situación
Serie A	S/ 70'000,000	19/10/2018	4 años	7.21875%	Vigente

Simbología

Fortaleza Financiera

A: Corresponde a instituciones con una sólida fortaleza financiera. Esta categoría agrupa a las principales instituciones del sistema financiero y del sistema de seguros, que cuentan con un sólido reconocimiento en el mercado, solidez en sus principales indicadores financieros y un entorno muy estable para el desarrollo de su negocio.

Instrumentos de Deuda de Corto Plazo

CLA - 1: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía.

Instrumentos de Deuda de Largo Plazo

Categoría AA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo indicadas, **Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo** utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativa.

Principales fuentes de información

- Financiera Efectiva S.A.
- Grupo EFE
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP - SBS
- Superintendencia del Mercado de Valores – SMV
- Banco Central de Reserva del Perú – BCRP
- Instituto Nacional de Estadística e Informática - INEI

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.class.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, las metodologías de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.