

**INFORME DE CLASIFICACION DE RIESGO**  
**Financiera Efectiva S.A.**

Sesión de Comité N° 05/2022: 24 de marzo del 2022  
Información financiera auditada al 31 de diciembre del 2021

Analista: Grace Reyna  
Grace@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 las empresas vinculadas: Conecta Retail S.A. (controlador de Tiendas EFE y Curacao) y Motocorp S.A., lo que comprende una red de 184 oficinas ubicadas en todo el territorio nacional, respaldando las operaciones comerciales del denominado Grupo EFE, corporación con negocios especializados en comercio de electrodomésticos, motos y productos afines.  
A diciembre del 2021 Efectiva cuenta con una cartera de colocaciones directa por S/ 972.42 millones y con depósitos por S/ 455.19 millones, colocándose en la sexta posición, en el sistema de empresas financieras locales.  
Financiera Efectiva es parte del Grupo EFE, consorcio de propiedad del Sr. Manuel Tudela, del Sr. Ricardo Del Castillo, del Fondo de Inversión Linzor Capital Partners, del Grupo Wiese y de otros accionistas minoritarios.

<b>Clasificaciones Vigentes</b>	<b>Anterior<sup>1/</sup></b>	<b>Vigente</b>
Información financiera al:	30.06.2021	31.12.2021
Fortaleza Financiera	<b>A-</b>	<b>A-</b>
Depósitos a Corto Plazo	<b>CLA-1-</b>	<b>CLA-1-</b>
Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables Financiera Efectiva	<b>CLA-1-</b>	<b>CLA-1-</b>
Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables Financiera Efectiva	<b>CLA-1-<sup>2/</sup></b>	<b>CLA-1-</b>
Depósitos a Largo Plazo	<b>AA-</b>	<b>AA-</b>
Segundo Programa de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva – Primera Emisión	<b>AA-</b>	<b>AA-</b>
Perspectivas	<b>Estables</b>	<b>Estables</b>

<sup>1/</sup> Sesión de Comité del 22.09.2021. <sup>2/</sup> Sesión de Comité del 26.11.2021.

**FUNDAMENTACION**

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

- El nivel de solvencia alcanzado a diciembre del 2021 (ratio de capital global de 18.36%), en base la importante recuperación en la generación del negocio.
- La capacidad y la experiencia de la gerencia de la Financiera, enfocada en alcanzar logros en términos de gestión comercial y operacional, así como acciones en cuanto a liquidez, gestión de cartera, contención del gasto y gestión de cobranza realizada para enfrentar el escenario excepcional, derivado de la pandemia del COVID-19.
- La inversión realizada desde el 2017 en transformación digital, como proceso clave para lograr objetivos en cuanto a sus requerimientos operativos y comerciales.
- Efectiva como brazo financiero del Grupo EFE, genera eficiencias operativas y sinergias comerciales en sus operaciones vinculadas, con las que desarrolla cerca de 38% de sus colocaciones.
- La Financiera opera con amplia cobertura geográfica nacional, a través de 184 oficinas distribuidas en todas

**Indicadores financieros**

En miles de soles

	<b>Dic.2019</b>	<b>Dic.2020</b>	<b>Dic.2021</b>
Total Activos ( inc.Conting.)	1,296,953	1,283,086	1,217,656
Cartera Directa Bruta	850,156	905,195	972,418
Pasivos exigibles	1,026,390	1,023,987	922,567
Patrimonio	249,868	252,440	279,469
Resultado Operac. Bruto	368,519	292,284	327,288
Gastos de apoyo y deprec.	(127,105)	(107,585)	(129,749)
Provisiones por colocac.	(154,798)	(179,273)	(137,338)
Resultado neto	55,102	2,116	53,085
Morosidad Global	5.96%	7.08%	7.06%
Déficit Provisiones vs. Patrimonio	-3.26%	-29.13%	-25.62%
Tolerancia a pérdidas (sin Conting.)	27.74%	31.51%	29.78%
Raño de Capital Global	16.28%	20.15%	18.36%
Liquidez básica/Pasivos	2.35	8.46	5.04
Posición cambiaria	0.00	-0.01	0.00
Resul. operac. neto/Activos prod.	23.97%	17.28%	22.48%
Utilidad neta/Activos prod.	5.44%	0.20%	5.68%
Utilidad neta/Capital	32.12%	0.98%	23.02%
Gastos de apoyo/Act.prod.	12.55%	10.05%	13.88%
Ranking en Cartera Bruta	5/10	6/12	6/12
N° de oficinas	190	180	184
N° de empleados	1,385	1,286	1,344

las regiones del país, a lo que agrega mayor capilaridad en base a canales digitales propios, call center tradicionales y robotizados, contratos con

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.

dealers independientes, convenios con bancos y financieras, soluciones digitales, y apoyo de redes y agentes para reforzar sus procesos de cobranzas.

- Los niveles de morosidad están relativamente controlados, gracias a esfuerzos en castigos, venta de cartera acciones de recuperación y de cobranza, y constitución de provisiones voluntarias, lo que permite enfrentar apropiadamente posibles escenarios que pudieran determinar mayor deterioro.

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

- La tendencia creciente en el monto del crédito promedio (S/ 3,488 a diciembre del 2021; S/ 2,701 a diciembre del 2020) explicada por la disminución de la cartera de consumo y por el incremento de la cartera hipotecaria.
- El incremento en la concentración de los 10 y de los 20 principales depositantes, debido a la mayor participación en subastas institucionales.
- La posibilidad de enfrentar escenarios de mayor sobreendudamiento en sus segmentos objetivo.
- La contracción en el saldo de depósitos, el cual concentra 49.68% de sus pasivos exigibles.

A diciembre del 2021 Efectiva ha alcanzado un monto total en su cartera de colocaciones directa de S/ 972.42 millones (+7.43%) la cual ha sido lograda con nuevas colocaciones, con perspectiva prudencial de manejo comercial, ante la actual coyuntura, orientando las colocaciones hacia productos de menor riesgo relativo.

La calidad de cartera viene siendo gestionada a través de esfuerzos en castigos y en venta de cartera, situación que ha impactado favorablemente en los indicadores de morosidad básica y global. Además, cuenta 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 su operación.

La Financiera cuenta con importante soporte de provisiones voluntarias para enfrentar la posibilidad de mayor deterioro. La cartera reprogramada de Efectiva en correspondencia con el Oficio Múltiple Nro. 11150-2020-SBS (y sus ampliatorias y modificatorias) ascendió al cierre del 2021 a S/ 39.10 millones (S/ 310.79 millones a diciembre del 2020) que representa 4.02% de la cartera directa (34.33% de la cartera directa a diciembre del 2020).

Efectiva, adoptó acciones orientadas a fortalecer su posición pasiva, con una mayor participación de adeudados y en el

mercado de capitales a través de la emisión de CDN por un total de S/ 110 millones. La Financiera cuenta también con un saldo actual en circulación de Bonos Corporativos por S/ 35.00 millones, a vencer el 19/10/2022. Ello, le ha permitido compensar la disminución en el saldo de depósitos, por la coyuntura desarrollada en el 2021.

Efectiva continúa con el proceso de consolidar su inversión en tecnología, así como de modernizar y unificar sus procesos internos con el objetivo de contar con una estructura organizacional conforme a los requerimientos actuales y futuros del negocio.

## PERSPECTIVAS

Las perspectivas para las categorías de clasificación de riesgo asignadas a Financiera Efectiva son estables, debido a la capacidad de respuesta de la entidad para enfrentar la actual coyuntura, al estar dotada de recursos financieros y de soluciones tecnológicas adecuadas para fortalecer su desempeño.

La Financiera trabaja mejoras a nivel estructural: en gestión de personas, procesos internos, desarrollo de productos y proyectos de digitalización, con el objetivo de mejorar su capacidad competitiva buscando alcanzar adecuados niveles de crecimiento.

Su actual desempeño se encuentra respaldado por el nivel patrimonial alcanzado (S/ 279.47 millones; +10.71%), con compromisos de capitalización del 80% de los resultados de libre disponibilidad.

A ello se agrega la estrategia de ejecución de acciones en términos de continuidad de operaciones, contención del gasto, gestión de liquidez y de fondeo, gestión del riesgo, gestión comercial y de cobranza, para enfrentar el escenario actual.

Efectiva debe seguir enfrentando retos en cuanto a mejora en sus indicadores vinculados a calidad de cartera, frente a un escenario de condiciones económicas menos favorables para el mercado, en función a la estrategia que ejecuta y al *expertise* para gestionar el adecuado control de la cartera que maneja, desarrollado de acuerdo al conocimiento del perfil de su cliente objetivo.

La clasificación considera también la elevada correlación existente entre el tipo de banca objetivo y el desempeño del sector *retail* y el deterioro de las variables asociadas a empleo, consumo e inversión privada, que afectan la capacidad de pago y de ahorro de las personas, y con ello, la posibilidad de recuperación real en el país, con impacto en la proyección futura del negocio de la Financiera.

## 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 limitaciones de la Edpyme para acceder a nuevas fuentes de financiamiento, así como por el objetivo de apoyar el servicio al cliente a través de la oferta de una mayor gama de productos activos y pasivos, se optó por su conversión a financiera, recibiendo para ello autorización de funcionamiento mediante Resolución SBS N° 3042-2010, el 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.

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

### 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 a 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., Xperto en Cobranzas S.A.C. y Total Artefactos S.A., ésta última con su subsidiaria Xperto Soporte y Servicios S.A.). A diciembre de 2021, se registraron créditos a directores y a trabajadores de la Financiera, y financiamiento a personas vinculadas, que representaron 2.70% y 4.20% 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 2019-2022:**

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

Efectiva cuenta con un equipo gerencial con experiencia en el sector financiero y en el de *retail*.

#### **Administración**

CEO Grupo EFE:	José Antonio Iturriaga Travezán
Gerente General:	Juan Carlos Del Alcázar Chávez
Gerente Comercial:	Javier Calderón Mandamiento
Gerente de Administración y Finanzas:	Manuel Cardenal Prato
Gerente de Riesgos:	Juan Antonio Buendía Sardón
Gerente de Cobranzas:	Mercedes Ponce Carpio
Gerente Corp. de Marketing e Innovación:	Gian Carlo Villanueva Cahua
Gerente Corp. de Sistemas y Procesos:	César Calderón Herrada
Gerente Corp. de Recursos Humanos:	Vidal Flores Basaldúa
Gerente Legal:	Erika Castillo Rafael
Gerente de Auditoría Interna:	Aldo Napuri Colombier

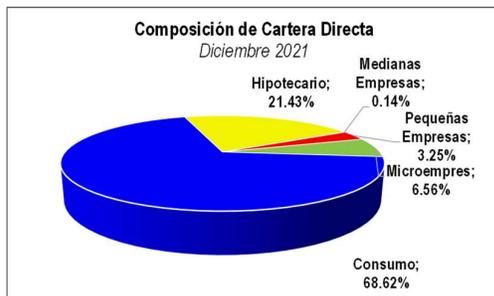
A diciembre del 2021 Efectiva contó con 1,344 trabajadores (1,286 trabajadores a diciembre del 2020), encontrándose en el puesto 15 en el ranking Great Place to Work para empresas con más de 1,000 trabajadores.

## 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 (que representan aproximadamente 38% del saldo de cartera a diciembre del 2021), en correspondencia con el proceso de diversificación proyectado por la entidad.

Desde el año 2015, la Financiera ingresó a nuevos mercados y canales, mediante alianzas y/o servicios complementarios, explotando las ventajas diferenciales 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 tendencia creciente en la diversificación de su portafolio, de manera que a diciembre del 2021, 68.62% de su cartera directa corresponde a operaciones de consumo, 21.43% a operaciones hipotecarias, 6.56% a operaciones de microempresa, 3.25% a operaciones de pequeña empresa y 0.14% a mediana empresa (71.97%, 16.28%, 9.20%, 2.53%, y 0.02% a diciembre del 2020, respectivamente).



Fuente: SBS

El modelo de negocio que aplica, 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 aplicar los criterios de evaluación crediticia de Efectiva.

A ello se agrega, la posibilidad que sus mejores clientes accedan al producto “CrediEfectivo”, para atender requerimientos de corto plazo.

Para complementar los servicios del crédito adquirido, la institución en convenio con Rimac Seguros ofrece productos de desgravamen y de multiriesgo hipotecario. La Financiera ofrece también seguros optativos en convenio con Rimac

Seguros, Health Care Administration Red Salud S.A.C. y La Positiva Seguros.

Efectiva 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. A diciembre del 2021 estos depósitos están asociadas a 3,463 cuentas, cuyo saldo tiene una participación de 6.14% en el subsistema de financieras. La oportuna inversión en transformación digital permite a la Financiera desarrollar productos a la medida de su segmento objetivo, así como accesibilidad, cobertura, servicio y oportuna atención al cliente a través del desarrollo de bots, motores de decisión, geo referenciación, biometría y acceso multicanal (app móvil, canales digitales: BIM – Billetera Electrónica y Niubiz), los cuales se encuentran disponibles, reforzando la propuesta comercial.

La transaccionalidad a través de la web se ha visto reforzada con la contratación de las redes físicas Kasnet, Fullcarga, así como Agente de Banco de la Nación, para el pago de cuotas de los créditos. Los convenios con Scotiabank, BBVA, CrediScotia y Agentes BCP, proporcionan mayor capilaridad en su gestión de recaudación.

Efectiva opera a través de 184 agencias, teniendo presencia en todas las regiones del país, al haber desarrollado un proceso de expansión orgánica (recientemente bajo formatos *low-cost*) e inorgánica, que incluyó la incorporación de la cadena de tiendas Curacao a su operación. La presencia de las tiendas *retail* en centros comerciales, fomenta mayor acceso y la posibilidad de desplegar una gestión omnicanal, buscando mejorar la experiencia del cliente.

Distribución al 31.12.2021			
Zona Geográfica	Oficinas	Cartera (M S/)	Part. %
Norte	57	283,449	29.15
Centro	77	512,858	52.74
Sur	25	66,191	7.01
Oriente	25	107,921	11.10
<b>Total</b>	<b>184</b>	<b>972,419</b>	<b>100.00</b>

En términos de competencia en el mercado, Efectiva ocupa a diciembre del 2021, la quinta posición, en relación a nivel de activos y la sexta posición en términos de colocaciones directas y de depósitos totales, en el subsistema de entidades financieras.

### a. Planeamiento Estratégico

El Plan Estratégico tiene como visión ser la solución financiera de las familias peruanas, respaldada en 3 pilares: (i) liderazgo; (ii) eficiencia; y (iii) clientes. 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.

La inversión en su transformación digital, se viene cumpliendo de acuerdo a las proyecciones, logrando la implementación de plataformas analíticas, de soporte y de orden transaccional (lanzamiento del core bancario Bantotal en octubre del 2021), así como el desarrollo de canales. El core viene siendo perfeccionado para ofrecer en el año 2022, internet banking, nuevos productos (tarjeta de débito y productos especializados) y la gestión de cobranzas omnicanal digital.

En cuanto al seguimiento del Plan Operativo 2021, Efectiva alcanzó gran parte de sus objetivos, principalmente los relacionados con sus metas de resultados, eficiencia y rentabilidad, superando factores exógenos (ley de usura, factores políticos y económicos a nivel país) y de gestión comercial de colocación orientada a la renovación de cartera y a la aplicación de estrategias de sinceramiento, contención y recuperación. Sobre este último punto, se cumplieron metas de mora y gestión de provisiones, excediendo incluso sus expectativas de cobertura, considerando el importante remanente de provisiones voluntarias por S/ 71.12 millones. Los resultados del negocio, impactaron positivamente en la meta patrimonial de la entidad (S/ 279.47 millones; +9.8% a lo proyectado).

#### b. Organización y Control Interno

La estructura organizacional de Efectiva es relativamente plana y flexible, adecuándose a las necesidades de la operación, permitiendo la toma de decisiones descentralizadas en forma oportuna de acuerdo a los niveles jerárquicos y a los límites de autorización establecidos por el Directorio.

Los miembros del Directorio, participan además: en el Comité de Remuneraciones, en el Comité de Riesgos 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 al Directorio, contando con 9 Gerencias de Línea: (i) de Riesgos; (ii) de Administración y Finanzas; (iii) de Cobranzas; (iv) de Marketing e Innovación; (v) Corporativo de Recursos Humanos; (vi) Corporativo de Sistemas y Procesos; (vii) Legal; (viii) de Banca Preferente; y (ix) Comercial.

El flujo de comunicación de la Gerencia General con las diferentes áreas, se desarrolla a través de los Comités: de Activos y Pasivos (ALCO), 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 funcionarios invitados.

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 oficinas especiales, que se realizan con 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.

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

A partir del 23.09.2019 el Área de Auditoría Interna está a cargo del Sr. Aldo Napuri, desarrollando sus actividades con el apoyo de un equipo de auditores. 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 de Trabajo correspondiente al periodo 2021, éste fue diseñado para ser cumplido a través de 35 actividades, lo que junto a las actividades no programadas, alcanzó un nivel de ejecución de 89%. En cuanto al seguimiento de las observaciones efectuadas por el regulador, Auditoría Interna y Auditoría Externa, se identificaron 153 observaciones. Fueron concluidas 102 observaciones, quedando 51, de las cuales, 63% se encuentran pendientes y 37% en proceso.

#### c. Soporte Informático

El core de negocio de Efectiva se denomina Bantotal, el cual opera en concordancia con sus actuales requerimientos comerciales y operacionales.

En el 2021 Financiera Efectiva ejecutó una inversión de poco más de S/ 10 millones (saldo acumulado de S/ 43 millones), destinados a continuar su transformación digital, sobre una plataforma robusta y escalable, para lo cual: (i) se encuentra en post producción los motores de decisión CrediFED y CotiFED, en cuanto al proceso de originación; (ii) puesta en producción del core bancario que incorpora mejores y nuevas funcionalidades; y (iii) puesta en prueba de productos nuevos como la tarjeta de crédito y débito. 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 emplean comunicaciones VPN (Site - Site), mediante líneas dedicadas Unired de 128 kbps contratada con ISP Telefónica del Perú. En lugares donde no hay disponibilidad de 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.

### 3. Sistema Financiero Peruano

El impacto de la pandemia del Covid-19 en la economía peruana determinó una fuerte contracción del PBI global en el año 2020 (-11.02%), luego de un quinquenio en donde se registró un crecimiento anual promedio de 3.2%. En el ejercicio 2021, el crecimiento del PBI ha sido de 13.30%, lo cual refleja el “rebote” y la paulatina reactivación de las actividades sociales y económicas, con la eliminación progresiva de las medidas de aislamiento social e incremento de aforos en todos los sectores económicos. Esta reactivación se reflejó en el sistema financiero peruano, que ha registrado un incremento en la demanda de créditos y mejores indicadores de calidad de cartera.

A diciembre del 2021, los activos totales del sistema financiero ascendieron a S/ 574.35 mil millones, similares a los registrados al cierre del 2020, (S/ 572.52 mil millones, +0.32%). En ese periodo, los activos se incrementaron 22.74% respecto al cierre del 2019, debido a las colocaciones impulsadas por programas con recursos y garantía del Gobierno (Reactiva y FAE), además del incremento de los niveles de liquidez en todas las IFI, para enfrentar la incertidumbre respecto al impacto de la pandemia y al riesgo político, al haber coincidido con un año electoral polarizado.

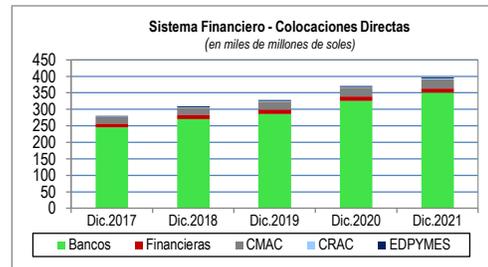
La cartera de colocaciones directas de diciembre del 2021 ascendió a S/ 397.20 mil millones, 6.98% superior a la registrada a diciembre del 2020 por incremento en la demanda de créditos, principalmente en el sector corporativo y en la banca de consumo.

Dic.2021	Activos	Cart.Bruta	Vigentes	CAR 2/	Provisiones	Depósitos	Patrimonio
Bancos	518,094	350,029	330,254	19,774	20,522	331,260	57,429
Financ.	14,974	12,640	11,377	1,264	1,419	7,416	2,731
CMAC	34,990	29,286	27,124	2,162	2,671	24,720	4,022
CRAC	2,700	2,240	1,953	287	226	1,550	398
EDPYME	3,215	2,679	2,403	276	246	0	644
Otros 1/	381	328	309	19	19	0	90
<b>TOTAL</b>	<b>574,353</b>	<b>397,202</b>	<b>373,420</b>	<b>23,782</b>	<b>25,102</b>	<b>364,945</b>	<b>65,315</b>

Fuente: SBS. En millones de Soles.  
 1/ Incluye: empresas de leasing, EAH y empresas de factoring reguladas. No incluye bancos estatales.  
 2/ Cartera de Alto Riesgo: C.Atrasada + Refinanciada + Reestructurada.

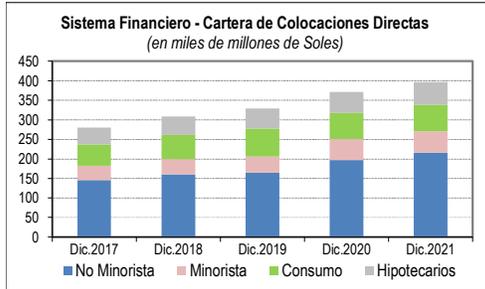
El crecimiento de la cartera se ha dado con recursos propios, endeudamiento de instituciones financieras locales y del exterior, y, en menor medida, con emisión de valores. La participación de créditos financiados con recursos de Programas del Gobierno ha sido de 11.1% de la cartera total (15.7% a diciembre del 2020), presentando una paulatina reducción por amortizaciones.

El sistema financiero peruano se caracteriza por su elevado nivel de concentración, donde las colocaciones de los bancos representaron 88% en promedio en los últimos 5 años, con una participación conjunta de 74.66% de la cartera total del sistema de parte de los cuatro principales bancos a diciembre del 2021.



Fuente: SBS

La cartera de créditos no minoristas representa 54.38% del total de créditos de diciembre del 2021, habiéndose incrementado respecto a periodos anteriores (+9.47% respecto a diciembre del 2020), debido a la reactivación económica y a la mayor demanda de créditos en este segmento, y también a la mayor participación relativa de créditos Reactiva en este tipo de créditos. A ello se suman los ajustes en las políticas de admisión y al enfoque en menor riesgo de crédito aplicado por el sistema en general. La banca personal representa 31.97% de las colocaciones del periodo analizado, con un incremento de 6.00%, gracias a la recuperación del consumo privado. La digitalización y el enfoque en clientes con adecuado historial y comportamiento de crédito ha fomentado este crecimiento. La cartera de créditos a pequeña y a microempresa representó 13.65% del total, con un crecimiento mínimo respecto a diciembre del 2020 (+0.48%), al ser el segmento que mayor impacto ha tenido en cuanto a rezagos de la reprogramación de créditos, la elevada informalidad de la economía nacional y a la contracción de los ingresos de este segmento.



Fuente: SBS

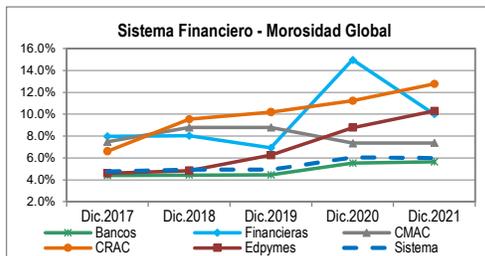
Durante los dos últimos ejercicios se ha presentado un fuerte incremento en los castigos de créditos y en la separación de clientes de alto riesgo, principalmente en microempresa y en créditos de consumo. Al cierre del 2021, el sistema financiero registró 9.08 millones de deudores, 8.6% menor que lo registrado al cierre del ejercicio 2019 (9.93 millones y 9.23 millones al cierre del 2020).

El ajuste general en las políticas de admisión para enfocarse en clientes de menor riesgo y en nichos de mercado y en productos de mejor relación riesgo/rentabilidad, agregado a los castigos realizados, ha permitido controlar el deterioro en la calidad de la cartera de créditos, en la mayoría de instituciones financieras.

A diciembre del 2021, el ratio de morosidad global del sistema financiero, que incluye la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada, fue 5.99%, frente a 6.05% a diciembre del 2020, y a niveles promedio de 4.70% en el periodo 2016-2019.

Hay entidades financieras que continúan presentando deterioro crediticio, principalmente las que están enfocadas en microfinanzas y en banca de consumo en sectores de alto riesgo, y que registran niveles de cartera reprogramada superiores al promedio del sistema financiero.

De acuerdo con la información de la SBS, al 31 de diciembre del 2021, el sistema financiero registró una cartera reprogramada de S/ 46.33 mil millones, lo que representa 11.67% de la cartera total, de la cual 4.28 puntos porcentuales corresponde a cartera Reactiva y FAE reprogramada.



Fuente: SBS

Para enfrentar el deterioro de la calidad crediticia y a las proyecciones de deterioro futuro, desde el ejercicio 2020, las IFI han incrementado el nivel de provisiones, lo que incluye provisiones voluntarias. En el ejercicio 2021, el cargo de provisiones ha disminuido por recuperación de la cartera, gestiones de cobranza y separación de clientes con mal perfil de riesgo.

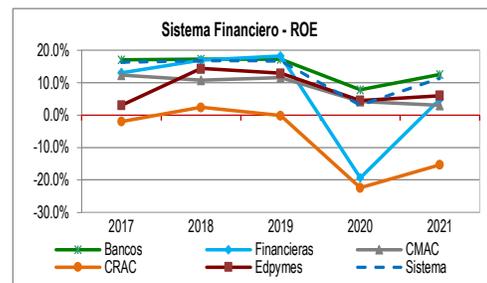
De esta manera, el ratio de cobertura de provisiones de la cartera de alto riesgo ha disminuido de 123.34% en diciembre del 2020 a 105.55% en diciembre del 2021, manteniéndose aún en niveles superiores a periodos anteriores.

En el ejercicio 2021 se ha observado recuperación de la rentabilidad en el sistema financiero, principalmente por el menor requerimiento de provisiones.

Los ingresos financieros han disminuido por la participación en créditos a tasas bastante bajas (principalmente financiados con programas del Gobierno), y por la competencia de mercado que genera una tendencia de contracción en las tasas activas.

Ello se ha contrarrestado por el menor gasto financiero por recomposición de los pasivos observada a raíz del retiro de depósitos de CTS (depósitos de mayor costo financiero), que han sido compensados por aumento en la captación de depósitos de ahorro y de depósitos a plazo de personas naturales de menor costo relativo.

En el ejercicio 2021, el sistema financiero registró una utilidad neta total de S/ 7.45 mil millones, con un ROE de 11.41% sobre el patrimonio del periodo, recuperándose frente a lo observado en el ejercicio 2020 (3.11%), pero que aún dista de los niveles promedio de 17% del periodo 2015-2019.



Fuente: SBS.

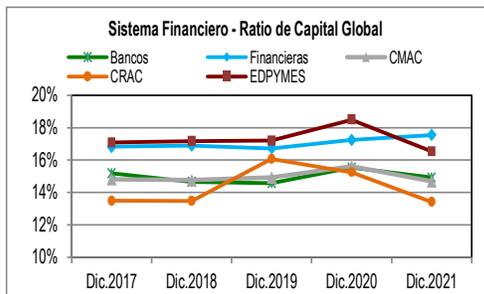
Se da el caso de algunas IFI cuyas pérdidas comprometen seriamente su patrimonio y la sostenibilidad de sus operaciones, respecto a las cuales existe incertidumbre sobre su desempeño futuro, aunque por su tamaño relativo en el mercado no generaría un impacto sistémico y el riesgo patrimonial está respaldado en las normativas de la SBS, de carácter excepcional y temporal, sobre capital global y solvencia patrimonial.

Los reguladores han emitido disposiciones de fortalecimiento patrimonial de las entidades de alto riesgo, a través de aportes de capital y a otorgamiento de deuda subordinada, lo que permitiría mantener la continuidad de operaciones de manera controlada, con estrictos niveles de supervisión por los reguladores.

La reducción de las utilidades obtenidas en los últimos ejercicios limita el fortalecimiento patrimonial en aquellas IFI cuyos accionistas tiene reducida capacidad de realizar aportes patrimonial.

A diciembre del 2021, el ratio de capital global promedio del sistema financiero se mantiene en niveles estables y adecuados (15.0%).

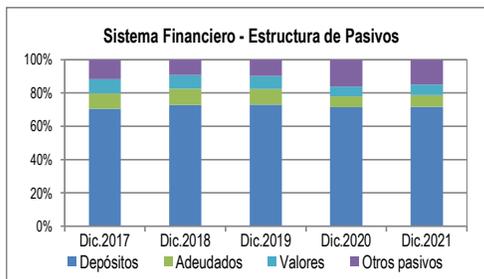
La principal fuente de fondeo del sistema financiero corresponde a los depósitos del público (71.69% de los pasivos totales de diciembre del 2021), y provienen principalmente de personas naturales, de adecuado nivel de dispersión y de costo financiero razonablemente bajo (alrededor de 49% del total de depósitos provienen de personas naturales).



Fuente: SBS

Los excedentes de liquidez se vienen reduciendo, luego que todas las IFI fueran cautelosas respecto a su gestión de liquidez en el ejercicio 2020, al determinar que se mantengan niveles de liquidez históricamente altos.

Los fondos disponibles están siendo mejor rentabilizados mediante colocaciones en sectores de menor riesgo y de mejor retorno, así como en el mantenimiento de un portafolio de inversiones de bajo riesgo, con impacto controlado por factores macroeconómicos.



Fuente: SBS

El bajo crecimiento proyectado para la economía peruana en el 2022 (de alrededor de 3%) podría impactar en el desempeño del sistema financiero, por la menor demanda de créditos, la lenta recuperación de la capacidad de consumo y el riesgo sobre la calidad crediticia.

A ello se agrega la inestabilidad política actual y la incertidumbre sobre el futuro desempeño macroeconómico local e internacional. A nivel internacional, los mercados se encuentran fuertemente afectados por la invasión rusa a Ucrania, el incremento de precios de commodities (en especial, el petróleo), el aumento paulatino de tasas de referencia (FED), y los crecientes niveles de inflación a nivel mundial.

Las tasas de intereses activas deberían mantener su tendencia creciente en la medida que la participación de créditos con programas del Gobierno disminuya, lo cual posibilitaría mejorar los márgenes financieros y contribuir con las inversiones en digitalización y en eficiencia operativa. El requerimiento de provisiones por riesgo de crédito está disminuyendo en el sistema financiero en su conjunto, con un impacto positivo en los resultados netos de la mayoría de instituciones financieras, en un entorno de nueva normalidad en los niveles de rentabilidad de tendencia moderada.

Existen algunas instituciones que atraviesan por dificultades patrimoniales, deterioro de calidad de cartera crediticia y continua generación de pérdidas, pero que representan participaciones de mercado reducidas. Esta coyuntura podría impulsar la consolidación de las entidades que operan en el sistema financiero peruano a través de fusiones y adquisiciones, o la incorporación de socios que refuercen patrimonialmente estas instituciones financieras, y permitirles ser viables en el mediano y largo plazo.

#### 4. Situación Financiera

##### a. Calidad de Activos

A diciembre del 2021, Efectiva registró activos totales, sin incluir créditos contingentes, por S/ 1,196.56 millones, monto 7.12% superior al registrado al cierre del ejercicio 2020, explicado principalmente por el desempeño de la cartera directa, que a diciembre del 2021 representó 81.27% del total de activos, contando con un saldo de S/ 972.42 millones (+7.43% respecto a diciembre del 2020) en correspondencia con la renovación y compra de cartera y colocación de nuevos créditos en el marco de una gestión comercial prudential ante la actual coyuntura económica, política y sanitaria. Ello compensó las operaciones de castigos y de venta de cartera, así como la disminución de recursos líquidos, conformado por el disponible e inversiones financieras (S/ 249.09 millones; S/ 257.50 millones a diciembre del 2020; -3.26%).

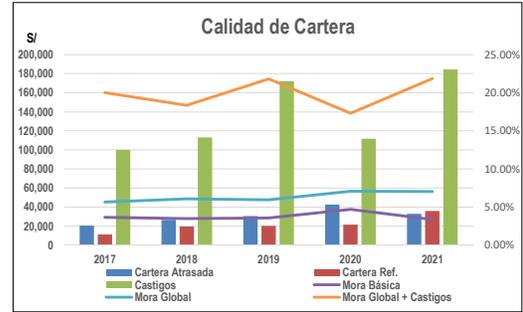
A diciembre del 2021 la cartera proveniente de la participación en los programas del Estado a través del Programa Reactiva Perú y el Fondo de Apoyo Empresarial - FAE MYPE mantienen un saldo conjunto de S/ 3.34 millones, atendiendo a 948 clientes. El saldo del Programa de Garantías del Gobierno por su parte, fue de S/ 1.97 millones al cierre del 2021.

La cartera reprogramada de Efectiva en correspondencia con el Oficio Múltiple Nro. 11150-2020-SBS (sus ampliatorias y modificatorias) ascendió a S/ 39.10 millones (S/ 310.79 millones a diciembre del 2020) que representa 4.02% de la cartera directa (34.33% de la cartera directa a diciembre del 2020, respectivamente).

Las acciones adoptadas determinaron saldos de cartera atrasada (compuesta por cartera vencida, cartera en cobranza judicial) y de cartera de alto riesgo (compuesta por cartera vencida, cartera en cobranza judicial y cartera refinanciada) del orden de S/ 32.94 millones y S/ 68.67 millones, respectivamente, luego de efectuar en el 2021, castigos por S/ 184.42 millones (S/ 111.69 millones en el 2020) y venta de cartera castigada por S/ 321.15 millones. Los ratios de morosidad básica y global de Efectiva por tanto, alcanzaron 3.39% y 7.06% respectivamente (4.71% y 7.08% a diciembre del 2020, respectivamente).

Considerando los castigos el indicador de deterioro se eleva a 21.88% (17.29% y 21.80% al cierre del 2020 y del 2019, respectivamente).

En cuanto a la estructura de calificación crediticia, la concentración en el tramo "Normal" es mayor, influenciada por nuevas colocaciones, por las condiciones de pago de los reprogramados para volver a esta categoría de riesgo, y por el sinceramiento de cartera.



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 que se encuentra acompañado del proceso de transformación digital que viene desarrollando para dar soporte a la toma de decisiones en la colocación de los créditos, en la gestión de recaudación y en el control de riesgos.

El saldo de provisiones por riesgo de incobrabilidad a diciembre del 2021 fue de S/ 140.28 millones (S/ 137.66 millones a diciembre del 2020), de los cuales S/ 71.12 millones corresponden al saldo de provisiones voluntarias, en respaldo ante el posible deterioro de la cartera. Ello permitió una cobertura sobre la cartera atrasada y de alto riesgo de 4.26 veces y de 2.04 veces, respectivamente.

El monto promedio de desembolso de Efectiva es adecuado en relación a otras empresas financieras que atienden a segmento de consumo. Existe cierta tendencia al incremento en el monto promedio de créditos (S/ 3,488 vs S/ 2,701 a diciembre 2020), por la mayor participación de la cartera hipotecaria en la estructura de crédito.

#### Riesgo de la Cartera de Colocaciones

	Dic.2019	Dic.2020	Dic.2021	Sistema		
				Dic.2019	Dic.2020	Dic.2021
Pérdida Potencial	1.83%	2.65%	2.75%	1.97%	4.86%	2.74%
Venc./Coloc. Brutas	3.59%	4.71%	3.39%	4.61%	10.80%	5.40%
Cartera atrasada+Ref+castigos/coloc. brutas+castigos	21.80%	17.29%	21.88%	14.72%	20.09%	24.24%
Ctra Improd./Coloc.+Conting.+Bs.Adj.	4.42%	6.03%	6.92%	4.53%	10.17%	6.68%
Ctra Improd./Coloc.+Conting.+Inv. Fin.+Bs.Adj.	4.53%	5.36%	7.28%	4.61%	10.85%	7.00%
Generación total/Prov.	-150.58%	-102.28%	-153.01%	-168.66%	-81.46%	-123.05%
Prov./Venc.+Reest.	116.10%	214.68%	204.28%	116.43%	125.84%	112.26%
Atrasada-Prov./Patrimonio	-11.30%	-37.64%	-38.41%	-15.35%	-41.31%	-26.97%
Atrasada+Reest.+Refin.-Prov./Patrimonio	-3.26%	-29.13%	-25.62%	-5.05%	-19.84%	-5.67%
Activo Fijo/Patrimonio	1.69%	1.33%	1.29%	8.08%	8.99%	8.08%
<b>Estructura de la Cartera</b>						
Normal	81.53%	61.87%	85.42%	88.46%	75.35%	84.02%
CPP	7.18%	24.87%	4.85%	3.02%	5.23%	5.19%
Deficiente	4.43%	2.81%	2.20%	2.12%	3.89%	2.44%
Dudoso	5.28%	6.12%	3.89%	3.32%	9.17%	4.19%
Pérdida	1.58%	4.32%	3.64%	3.08%	6.36%	4.16%

**b. Solvencia**

Al 31.12.2021 los pasivos exigibles de Financiera Efectiva (depósitos + valores en circulación + adeudos y otros pasivos, sin incluir créditos contingentes), ascendieron a S/ 901.48 millones, 5.08% superiores respecto a lo registrado al cierre del ejercicio 2020 (S/ 857.93 millones), al aplicar como estrategia de fondeo en función al escenario coyuntural de retiro de depósitos de clientes perteneciente a su banca preferente (S/ 455.19 millones; -11.73%): (i) ajuste de tarifarios; (ii) atención a créditos específicos (créditos hipotecarios y de autoconstrucción) a través de COFIDE (MiVivienda) alcanzando un saldo de S/ 217.63 millones; y (iii) participación en el mercado de capitales, con la Primera Emisión del Segundo Programa de Bonos Corporativos con un saldo en circulación a diciembre del 2021 por S/ 35.00 millones, además de la Tercera Emisión del Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables por un total de S/ 50.00 millones y la Primera Emisión del Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables por un total de S/ 60.00 millones.

definidas en un horizonte de tiempo conocido, balanceando gradualmente la proporción entre la captación de depósitos Al 31.12.2021 la concentración de pasivos de los 10 y de los 20 principales depositantes representan respectivamente 14% y 17% del total de depósitos (11% y 15% a diciembre de 2020), indicadores que guardan relación con el comportamiento de los ahorristas (3,466 depositantes a diciembre del 2021; 3,734 depositantes a diciembre del 2020), debiendo ser compensado con mayor participación en subastas con institucionales.

El compromiso de los accionistas para mejorar la posición patrimonial de la institución a través de la continua 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 en la regulación vigente.

Con la generación positiva del negocio, el patrimonio alcanzó a diciembre del 2021 un saldo de S/ 279.47 millones (+10.71% respecto a diciembre del 2020), encontrándose el ratio de capital global en 18.36% (20.15% a diciembre del 2020), superior al promedio del mercado. El compromiso de capitalización de los resultados de libre disponibilidad del periodo 2021 es de 80%.

institucionales y del público.



**c. Liquidez**

La actividad comercial del periodo y la estructura de pasivos en la coyuntura actual, han permitido alcanzar indicadores adecuados de liquidez para las operaciones activas y pasivas. A diciembre del 2021 el ratio de liquidez promedio mensual en moneda nacional fue de 58.39%, 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 se

Ello determina para la Financiera, menor volatilidad frente a otras fuentes de financiamiento, y a la vez, mejorar la estructura de calce de sus operaciones, al estar

**Indicadores de Adecuación de Capital, riesgo de iliquidez y posición cambiaria**

	Dic.2019	Dic.2020	Dic.2021	Sistema		
				Dic.2019	Dic.2020	Dic.2021
<b>Adeuación de Capital</b>						
Tolerancia a Pérdidas	21.09%	27.82%	29.30%	15.10%	22.35%	18.22%
Endeudamiento Económico	3.74	2.59	2.41	5.62	3.47	4.49
Ratio de Apalancamiento Global	6.14	4.96	5.45	5.98	5.80	5.70
Ratio de Capital Global *	16.28%	20.15%	18.36%	16.71%	17.23%	17.54%
<b>Riesgo de Iliquidez y Posición Cambiaria</b>						
Liquidez básica sobre pasivos	2.35	8.46	5.04			
Liquidez básica sobre Patrimonio Económico	0.50	1.12	1.08			
Liquidez corto plazo sobre Pasivos	0.37	0.37	0.14			
Liquidez corto plazo sobre Patrimonio Económico	0.14	0.12	0.06			
Liquidez mediano plazo sobre Pasivos	0.15	-0.04	0.04			
Liquidez mediano plazo sobre Patrimonio Económico	0.44	-0.11	0.12			
Descobertura en US\$ / Pat. Eco.	0.00	-0.01	0.00			

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

registra 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), en el corto plazo (entre 30 y 90 días), y en el mediano plazo (plazos mayores a 90 días), la Financiera alcanzó a diciembre del 2021, ratios que coberturan en forma eficaz el patrimonio (1.08 veces, 0.06 veces y 0.12 veces, respectivamente).

Efectiva orienta sus esfuerzos a mejorar la estructura de calce de monedas, gestionando actualmente casi el íntegro de su cartera crediticia en moneda nacional, buscando con ello, reducir al mínimo, el riesgo cambiario al que pudieran estar expuestas sus operaciones.

#### d. Rentabilidad y Eficiencia

A diciembre del 2021, los ingresos de la Financiera se reportaron 5.59% superiores (S/ 348.61 millones; S/ 330.14 millones a diciembre del 2020), netos de ingresos por diferencia cambiaria por S/ 110 mil. A diciembre del 2021 la Financiera reporta ingresos devengados cobrados por la cartera reprogramada por S/ 463 mil, S/ 78 mil por cobrar y S/ 1.97 millones en intereses percibidos.

Los gastos financieros ascendieron a S/ 43.98 millones (S/ 47.29 millones a diciembre del 2020; -6.99%), debido principalmente a menores saldos de depósitos del público. El desempeño que presentan las operaciones de Efectiva a diciembre del 2021, determinó un margen operacional de 87.42%, superior al reportado a setiembre del 2020 (85.69%).

A diciembre del 2021 se registraron: (i) ingresos diversos por 37.92 millones (S/ 27.11 a diciembre del 2020) constituidos

principalmente por servicios financieros por la venta de seguros; (ii) gastos de consorcio (S/ 15.29 millones; S/ 17.66 millones a diciembre del 2020) en correspondencia con el menor aporte a los negocios *retail*; (iii) gastos de apoyo (administración + depreciación + amortización) ascendentes a S/ 129.75 millones (S/ 107.58 millones a diciembre del 2020) debido a mayores gastos de personal y de servicios de terceros; y (iv) ganancia de S/ 12.63 millones por la venta de cartera por S/ 321.15 millones; determinando una generación de recursos totales ascendente a S/ 210.14 millones (S/ 183.36 millones a diciembre del 2020) lo que cubrió las exigencias de provisiones (S/ 137.34 millones; -23.39%), y los egresos por impuesto a la renta de S/ 19.72 millones, generando una utilidad neta de S/ 53.08 millones (S/ 2.12 millones a diciembre del 2020).

Los niveles de rentabilidad de la Financiera se presentaron superiores respecto a los obtenidos al 2020 en correspondencia con los resultados del periodo, cercanos a los niveles prepandemia, manteniéndose competitivos en relación al promedio del sistema, medidos tanto, respecto a capital, como a activos productivos.

En cuanto a los indicadores de eficiencia operacional respecto a utilidad operativa y a ingresos financieros, la Financiera se presenta competitiva respecto al promedio del sistema.

#### 5. Gestión de Riesgos

La Gerencia de Riesgos se constituye como un órgano de línea, dentro de la estructura organizacional de la institución.

Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operativa

	Dic.2019	Dic.2020	Dic.2021	Sistema		
				Dic.2019	Dic.2020	Dic.2021
<b>Rentabilidad</b>						
Utilidad Neta/Ing.Financieros	13.38%	0.64%	15.23%	13.91%	-7.16%	4.52%
Mg.Operc.Financ./Ing.Financieros	88.77%	85.69%	87.42%	83.99%	82.61%	84.70%
Resul. Operac. neto / Activos Prod.	23.97%	17.28%	22.48%	10.77%	11.34%	7.07%
Resul. Operac. neto / Capital	141.54%	85.94%	91.14%	83.72%	75.32%	42.25%
Utilidad Neta / Activos Prod.	5.44%	0.20%	5.68%	3.01%	-1.88%	0.81%
Utilidad Neta / Capital	32.12%	0.98%	23.02%	23.40%	-12.49%	4.85%
<b>Eficiencia Operacional</b>						
Gtos. Apoyo y Deprec./ Activos Produc.	12.55%	10.05%	13.88%	9.86%	9.62%	10.57%
Gtos. Apoyo y Deprec./ Colocac. Vigentes	12.75%	11.19%	15.69%	10.15%	10.01%	10.96%
Gtos. Apoyo y Deprec./ Utilid. Oper. Bruta	34.49%	36.81%	39.64%	47.83%	53.11%	60.20%
Gtos. Apoyo y Deprec./ Ingresos Financ.	30.86%	32.59%	37.22%	45.54%	48.83%	58.86%
Gtos. Personal / Activos Produc.	8.00%	6.69%	9.36%	5.32%	5.07%	5.47%
Gtos. Personal / Util. Oper. Bruta	21.99%	24.16%	26.74%	25.83%	28.00%	31.14%
Gtos. Generales / Activos Produc.	3.89%	3.26%	3.74%	4.16%	4.13%	4.72%
Gtos. Generales / Util. Oper. Bruta	10.70%	11.94%	10.68%	20.20%	22.81%	26.87%
Gtos. Personal / No. de Empleados (MS/)	58.52	54.92	65.12	60.59	61.40	62.22
Gtos. Generales / No. de Agencias (MS/)	207.54	193.82	189.97	900.21	864.19	942.36

La Gerencia de Riesgos se encarga de definir la metodología para la identificación y la administración de riesgos correspondientes 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 permiten 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 Gerencia de Gestión de Riesgos que administra a través de 4 jefaturas los riesgos financieros, regulatorios, de riesgo de crédito, riesgo de portafolio, riesgo operacional; (ii) la Subgerencia de Admisión y Seguimiento de Riesgos; (iii) la Gerencia de Analítica y Gobierno de Modelos, encargada de elaborar modelos de decisión o proyecciones, a partir de la información estadística con que cuente; y (iv) la Jefatura de Seguridad de la Información.

El área se encuentra adecuándose a lo dispuesto en la Resolución SBS Nro. 272-2017, 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 desarrolla una política conservadora en 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, desempeño, 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).

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 entidad cuenta con el Modelo Score de Cobranzas y Optimización con variables de endeudamiento, necesario para llevar a cabo la cobranza preventiva, en caso de clientes de mayor riesgo.

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

En lo que respecta a riesgo crediticio cambiario, la Financiera tiene 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 adoptó acciones de contención para evitar mayor deterioro de cartera con: (i) ajuste en las políticas de riesgos; (ii) endurecimiento en los procesos de desembolso; y (iii) generación de un ritmo controlado en las colocaciones.

#### 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 reducir 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. La Gerencia de Riesgos presenta periódicamente informes sobre los diversos riesgos de mercado a los que se encuentra expuesta la institución, cuya identificación se realiza a través de la medición y valorización de las posiciones afectas a este riesgo, incluyendo el ajuste y los pronósticos de los modelos internos.

La Gerencia de Riesgos se encarga de calcular la brecha entre activos y pasivos, sensibles a la variación de tasas de interés, permitiendo asegurar la cobertura de las provisiones. Se ha desarrollado la metodología de Ganancia en Riesgo (GER) y de Valor Patrimonial en Riesgo (VPR), las cuales se encuentran en los Manuales de Riesgo de Mercado. Cuenta con la metodología del VaR para la estimación de pérdidas por riesgo cambiario.

Respecto a posiciones afectas a riesgo cambiario, la exposición es mínima, debido a que la composición mayoritaria de la cartera es en moneda nacional. Al 31.12.2021 Efectiva mantiene posiciones de sobrecompra en moneda extranjera equivalente a 0.32% encontrándose dentro del límite regulatorio (máximo 10% del patrimonio efectivo) e interno (máximo 8% 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, 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), incluyendo 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.

Efectiva cuenta con la opción de repos de cartera con el BCRP, en caso requiera mayores recursos de liquidez.

A diciembre del 2021, Efectiva cuenta con un importante ratio de liquidez promedio mensual en moneda nacional (58.39%), 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 a los ratios de cobertura de liquidez (RCL), a diciembre del 2021, Efectiva presenta ratios de cobertura de liquidez en moneda nacional y en moneda extranjera de 269% y de 132% respectivamente. Como límite interno, el RCL de Efectiva establecido es 108% (límite regulatorio de 100%).

En cuanto al ratio de concentración de pasivos, a diciembre del 2021 los 10 y los 20 principales depositantes concentran 14% y 17% del total de los depósitos, respectivamente (11% y 15% al cierre del 2020) dentro de los límites internos establecidos.

La Financiera ha establecido que la activación del Plan de Contingencia se llevará a cabo cuando en simultáneo se presente al menos una alerta cuantitativa y cualitativa definidos en el Manual de Riesgo de Liquidez.

En caso se presente un evento de iliquidez, Efectiva cuenta con diversas estrategias: (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; y (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, en base a niveles definidos por el Directorio. El Área de Riesgo Operacional emite informes regulares correspondientes a las evaluaciones mensuales y trimestrales, que se realizan por riesgo operacional, seguridad de la información y continuidad del negocio. A diciembre del 2021, el Área de Riesgos cumplió con las actividades programadas establecidas en su Plan de Trabajo, que incluyó: (i) la emisión de los informes regulares; (ii) los planes de acción de Riesgo Operacional; (iii) el registro de la base de eventos de pérdida; (iv) el seguimiento de los indicadores claves de riesgos; (v) los incentivos y capacitaciones en riesgo operacional al personal a través de intranet; y (vi) la renovación del ASA el 15.12.2021 (Resolución SBS N° 03827-2021), donde autoriza a Financiera Efectiva, el del uso del método estándar alternativo para el cálculo del requerimiento de patrimonio efectivo por Riesgo Operacional por 2 años. Este Oficio indica a la vez, que se mantiene hasta su próxima renovación el requerimiento adicional de 25%.

#### 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 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. El 15.12.2020 el Directorio designó un nuevo Oficial de Cumplimiento, quien cuenta con tres personas a su cargo.

Efectiva cuenta con el Código de Conducta y con el Manual de Políticas y Procedimientos de Prevención de Lavado de Activos, 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 del 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 de 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 diciembre del 2021 el Plan de Trabajo alcanzó un nivel de cumplimiento de 99.39% enfocado en atender: (i) gestión y estadística de señales de alerta; (ii) informes de operaciones inusuales, que a diciembre del 2021 involucró recursos por S/ 22.59 millones; (iii) envío de ROS a la UIF; (iv) seguimiento a las recomendaciones hechas por la SBS, Auditoría Interna y Auditoría Externa; (v) sanciones a colaboradores; y (vi) capacitaciones relativos a la prevención de LA/FT.

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 de 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; y (ii) capacitaciones.

La gestión de reclamos, es llevada a cabo por la oficina de Atención al Cliente, dependiente de la Jefatura de Soporte Operativo, la que a su vez, depende de la Gerencia de Operaciones.

Respecto a la gestión de reclamos, en el año 2021, se han atendido 6,737 reclamos (4,821 reclamos en el 2020; +39.74%). Del total de reclamos atendidos, 67% de ellos han sido resueltos a favor de la Financiera.

Los reclamos están relacionados principalmente con el producto consumo. 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.
- El compromiso de sus accionistas, reafirmado con la capitalización de utilidades, y el nivel de solvencia definido en el ratio de capital global de 18.36% a diciembre del 2021.
- La Financiera es parte de un dinámico grupo empresarial especializado en el comercio retail, generando sinergias y eficiencias operativas.
- Estrategia de negocio orientada a diversificar su portafolio de productos.
- La ejecución de su Plan Estratégico, orientado hacia su transformación digital, tanto operativa, como comercial.
- Cobertura geográfica, contando con 184 oficinas distribuidas en todas las regiones del país.
- Refuerzo en áreas de control, en gestión de cartera y de cobranzas.
- Niveles de morosidad relativamente controlados, gracias a esfuerzos en castigos, venta de cartera y gestión de provisiones voluntarias.

**Riesgos**

- Tendencia hacia una menor dispersión del crédito y de depósitos promedio.
- Contracción en el saldo de depósitos, el cual concentra 49.68% de sus pasivos exigibles.
- Posibilidad de escenarios de sobreendeudamiento en segmentos objetivo.
- Cambios en la demanda determinados por la pandemia y/o por el proceso del establecimiento de la denominada “nueva normalidad”.
- Situación de incertidumbre en los mercados financieros y reales en el país, desde el inicio del nuevo gobierno.

## DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

<b>Denominación:</b>	<b>Depósitos a Corto Plazo</b>
<b>Monto:</b>	S/ 237.97 millones

<b>Denominación:</b>	<b>Depósitos a Largo Plazo</b>
<b>Monto:</b>	S/ 217.22 millones

<b>Denominación:</b>	<b>Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables de Financiera Efectiva S.A.</b>
<b>Moneda:</b>	Soles y/o Dólares Americanos.
<b>Clase:</b>	Nominativos, indivisibles, libremente negociables, representados por anotaciones en cuenta en CAVALI S.A. I.C.L.V.
<b>Tipo de Oferta:</b>	Oferta Pública.
<b>Monto del Programa:</b>	Hasta por un máximo en circulación de S/ 150'000,000.00 (doscientos millones de soles o su equivalente en dólares americanos).
<b>Vigencia del Programa:</b>	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.
<b>Valor nominal:</b>	Establecido en el Acto Complementario.
<b>Emisiones y Series:</b>	Se podrán efectuar una o más emisiones o series.
<b>Plazo de los valores:</b>	Valores emitidos al interior de cada Emisión, los cuales no podrán tener un plazo mayor a trescientos sesenta y cinco (365) días.
<b>Tasa de interés:</b>	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.
<b>Destino de los Recursos:</b>	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.
<b>Opción de Rescate:</b>	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.
<b>Agente Colocador:</b>	Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A.
<b>Entidad Estructuradora:</b>	Credicorp Capital Servicios Financieros S.A.
<b>Agente de Pago:</b>	Establecido en el Acto Complementario.
<b>Garantía Genérica:</b>	Genérica sobre el patrimonio del Emisor.
<b>Ventajas tributarias:</b>	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.

<b>Emisiones</b>	<b>Monto Colocado</b>	<b>Fecha de Emisión</b>	<b>Plazo</b>	<b>Tasa de Interés</b>	<b>Situación</b>
Primera Emisión Serie A	S/ 43,286,000	03/05/2019	360 días	5.25000%	Vencido
Segunda Emisión Serie A	S/ 40,000,000	16/12/2020	360 días	1.34375%	Vencido
Tercera Emisión Serie A	S/ 50,000,000	28/05/2021	360 días	1.31250%	Vigente

<b>Denominación:</b>	<b>Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables de Financiera Efectiva</b>
<b>Moneda:</b>	Soles
<b>Clase:</b>	Nominativos, indivisibles, libremente negociables, representados por anotaciones en cuenta en CAVALI S.A. I.C.L.V.
<b>Tipo de Oferta:</b>	Oferta Pública.
<b>Monto del Programa:</b>	Hasta por un máximo en circulación de S/ 200'000,000.00 (doscientos millones de soles).
<b>Vigencia del Programa:</b>	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.
<b>Valor nominal:</b>	Establecido en el Acto Complementario.
<b>Emisiones y Series:</b>	Se podrán efectuar una o más emisiones o series.
<b>Plazo de los valores:</b>	Valores emitidos al interior de cada Emisión, los cuales no podrán tener un plazo mayor a trescientos sesenta y cuatro (364) días.
<b>Precio de Colocación:</b>	Será el que se señale en el correspondiente Complemento del Prospecto Marco dependiendo del procedimiento de colocación elegido por el Emisor.
<b>Tasa de interés:</b>	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.
<b>Destino de los Recursos:</b>	Los recursos obtenidos de la colocación de los Certificados de Depósito Negociables emitidos en el marco del Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Efectiva serán destinados en su integridad al financiamiento de operaciones crediticias propias del giro del negocio del Emisor y otros usos corporativos según se establezca en el Acto Complementario y Prospecto Complementario correspondiente.
<b>Opción de Rescate:</b>	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.
<b>Agente Colocador:</b>	Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A.
<b>Entidad Estructuradora:</b>	Credicorp Capital Servicios Financieros S.A.
<b>Agente de Pago:</b>	Establecido en el Acto Complementario.
<b>Garantía:</b>	Genérica sobre el patrimonio del Emisor.
<b>Ventajas tributarias:</b>	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.

<b>Emisiones</b>	<b>Monto Colocado</b>	<b>Fecha de Emisión</b>	<b>Plazo</b>	<b>Tasa de Interés</b>	<b>Situación</b>
Primera Emisión Serie A	S/ 60,000,000	11/12/2021	360 días	4.156250%	Vigente

<b>Denominación:</b>	<b>Segundo Programa de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva</b>
<b>Moneda:</b>	Nuevos Soles
<b>Monto del Programa:</b>	Hasta por un máximo de S/ 200'000,000
<b>Vigencia del Programa:</b>	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.
<b>Emisiones y Series:</b>	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.
<b>Valor Nominal:</b>	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.
<b>Clase:</b>	Bonos corporativos, nominativos e indivisibles, representados por anotaciones en cuenta en CAVALI ICVL S.A.
<b>Tipo de Oferta:</b>	Pública y/o Privada, según se defina en el respectivo Contrato Complementario y Prospecto Complementario.
<b>Tasa de Interés:</b>	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”).
<b>Amortización/ Redención del Principal:</b>	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.
<b>Agente de Pago:</b>	Es CAVALI ICVL S.A.
<b>Entidad Estructuradora:</b>	Credicorp Capital Servicios Financieros S.A.
<b>Agente Colocador:</b>	Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A.
<b>Representante de Obligacionistas:</b>	Es Banco Interamericano de Finanzas S.A.
<b>Garantías:</b>	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.
<b>Destino de los Recursos:</b>	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.
<b>Opción de Rescate:</b>	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.
<b>Ventajas Tributarias:</b>	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.

<b>Primera Emisión</b>	<b>Monto Colocado</b>	<b>Fecha de Emisión</b>	<b>Plazo</b>	<b>Tasa de Interés</b>	<b>Situación</b>
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 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.