

## FINANCIERA EFECTIVA S.A.

<b>Informe con EEEF<sup>1</sup> de 30 de junio del 2020</b>	<b>Fecha de comité: 23 de septiembre del 2020</b>
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero/Perú
<b>Equipo de Análisis</b>	
Sheila Contreras Baldeon <a href="mailto:scontreras@ratingspcr.com">scontreras@ratingspcr.com</a>	Daicy Peña Ortiz <a href="mailto:dpena@ratingspcr.com">dpena@ratingspcr.com</a> (511) 208.2530

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES				
Fecha de información	Jun-19	Dic-19	Jun-20	
Fecha de comité	04/10/2019	30/03/2020	23/09/2020	
Fortaleza Financiera	PEA-	PEA-	PEA-	
Depósitos de Corto Plazo	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I	
Depósitos de Largo Plazo	PEAA-	PEAA-	PEAA-	
Segundo Programa de Bonos Corporativos	PEAA-	PEAA-	PEAA-	
Primer Programa de Certificados de Depósito	PE1-	PE1-	PE1-	
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	

### Significado de la clasificación

**Categoría PEA:** Empresa solvente, con excepcional fortaleza financiera intrínseca, con buen posicionamiento en el sistema, con cobertura total de riesgos presentes y capaz de administrar riesgos futuros.

**PE Categoría I:** Grado más alto de calidad. Mínima probabilidad de incumplimiento de los términos pactados. Excelente capacidad de pago aún en el más desfavorable escenario económico predecible.

**Categoría PEAA:** Depósitos en entidades de alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto, pudiendo variar en forma ocasional por las condiciones económicas.

**Categoría PEAA:** Emisiones con alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto, pudiendo variaren forma ocasional por las condiciones económicas. actividad económica los riesgos son mayores y más variables.

**PE1-:** Valores con alta certeza en el pago oportuno. La liquidez del deudor es buena y está soportada por buenos factores de protección. Los riesgos son pequeños

Las categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías A y D inclusive.

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 por PCR 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 PCR (<https://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes".

### Racionalidad

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar las clasificaciones de Financiera Efectiva: Fortaleza Financiera en PEA-, Depósitos de Corto Plazo en PECategoría I, Depósitos de Largo Plazo en PEAA-, Segundo Programa de Bonos Corporativos en PEAA- y del Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables en PE1-. La decisión se encuentra limitada por el posible deterioro de las colocaciones que fueron reprogramadas afectando los indicadores de calidad de cartera de la entidad, asimismo se toma en cuenta que los créditos consumo (target de la entidad) es uno de los segmentos más afectados tras la crisis sanitaria. Sin embargo, la calificación considera los holgados indicadores de cobertura debido al incremento de las provisiones voluntarias y el fortalecimiento patrimonial de la entidad tras la capitalización de utilidades generando adecuados indicadores de solvencia.

### Perspectiva

Estable.

### Resumen Ejecutivo

- **Calidad de cartera.** El ratio de morosidad<sup>2</sup> a jun-20 cerró en 3.2% reflejando una ligera reducción con respecto al mismo periodo del año anterior (jun-19: 4.2%) y ubicándose por debajo del sector (5.2%), así también, la cartera crítica alcanzó el 11.5% con una reducción de -1.8p.p. (jun-19:13.4%). La mejora en la calidad de cartera fue a consecuencia del alto nivel de reprogramaciones autorizadas por el SBS para todo el sistema financiero, incluida Financiera Efectiva (64.6% del total de sus colocaciones fueron reprogramadas a jun-20). Se prevé que durante los próximos periodos se registró el real deterioro de la cartera si se presentan incumplimientos de las cuotas que fueron reprogramadas, considerando que el target de la entidad se enfoca principalmente al sector consumo (niveles socioeconómicos C y D).
- **Holgados indicadores de cobertura.** La Financiera presentó holgados indicadores de cobertura tanto para la cartera atrasada como deteriorada cerrando en 404.5% y 186.6%, respectivamente ambos indicadores por encima del sector<sup>3</sup>, dicho resultado fue a consecuencia de los mayores niveles de provisiones voluntarias como medida

<sup>1</sup> No Auditados.

<sup>2</sup> Cartera atrasada/créditos directos

<sup>3</sup> Sector: provisiones/cartera atrasada= 241.5%, provisiones /CAR=160.6%

prudencial ante el potencial deterioro de la cartera de créditos (a jun-20 el 51.2% del total de provisiones de la entidad son clasificadas como "voluntarias").

- **Adecuada solvencia financiera.** El ratio de capital global (RCG) el cual mide la solvencia de la entidad aumentó de 19.5% en jun-19 a 21.1% a jun-20, ubicándose por encima del promedio del sector (jun-20: 19.6%) y cumpliendo holgadamente con las disposiciones regulatorias por la SBS (10%). El incremento del RCG fue debido a la capitalización de utilidades del ejercicio 2019 y al mayor nivel de provisiones realizadas por la entidad. Por otro lado, los niveles de endeudamiento no registraron variaciones significativas cerrando en 3.02 veces (jun-19: 3.47 veces) continúan posicionándose por debajo del sector (4.4 veces), misma tendencia observada durante los últimos años.
- **Satisfactorios niveles de liquidez.** Los niveles de liquidez se encuentran muy por encima de los límites regulatorios<sup>4</sup>, con un ratio de liquidez<sup>5</sup> en MN<sup>6</sup>: 63.9% (jun-19: 69.9%), lo cual evidencia la capacidad de la entidad para cubrir eventuales obligaciones en el corto plazo. A jun-20, Financiera Efectiva no reportó descalces de liquidez en los instrumentos denominados en moneda nacional para los próximos cinco años, la brecha acumulada asciende a S/ 313.3 MM, manteniéndose positiva en todos los periodos. Además, la entidad cuenta con marcadas estrategias de fondeo para cubrir descalces de liquidez en un escenario más ácido.
- **Incremento en sus colocaciones.** A junio 2020, la cartera de créditos de la Financiera mostró un incremento interanual de +11.5% (+S/ 89.5 MM) cerrando en S/ 866.5 MM principalmente por mayores niveles de colocaciones entre los meses jun-19 y dic-19 (+S/ 73.1 MM), dicho incremento fue mitigado por menores desembolsos durante el primer semestre del 2020, asociados a la paralización de las ventas *retail* del Grupo EFE. Asimismo, los créditos de la entidad se concentran en los segmentos consumo e hipotecario con una participación del 75.9% y 13.5%, respectivamente. Financiera Efectiva participó del programa FAE-MYPE con COFIDE, por ende, el 1.8% del total de créditos de la entidad (S/ 15.6 MM) se encuentran con garantía del gobierno. Las colocaciones directas sin considerar el efecto del programa sería S/ 859.9MM, mayores en +9.5% (+S/ 73.9MM) respecto a jun-19.
- **Menores ingresos debido a menor nivel de recaudaciones.** A junio 2020, los ingresos financieros cerraron en S/ 167.9MM, reflejando una disminución interanual de -16% (-S/ 32 MM) debido a los menores niveles de recaudaciones principalmente en los meses de abril y mayo tras el estado de emergencia. Es así, que los indicadores de rentabilidad de la Financiera se posicionaron por debajo a lo registrado en el mismo corte del año anterior: ROE en 19.3% (jun-19: 24.1%) y ROA en 4.7% (jun-19: 5.6%), no obstante, continúan posicionándose por encima del sector (ROE: 13.5% y ROA: 2.5%). Asimismo, se encuentran dentro de los tres primeros mejores indicadores del sistema.
- **Sinergia del Grupo económico y experiencia en el segmento de mercado.** Financiera Efectiva cuenta con la sinergia y soporte económico del Grupo EFE cuando los planes de inversión lo requieran, lo cual se evidencia en la práctica que mantiene de capitalizar cada año aproximadamente el 80% de las utilidades generadas. Asimismo, en base a la experiencia obtenida en más de 18 años de operación, la Financiera, la cual es especialista en créditos de tickets pequeños, dirige principalmente su cartera a colocaciones del segmento de consumo, aprovechando la sinergia con las empresas relacionadas al Grupo EFE, tales como Tiendas Efe, La Curacao y Motocorp, las cuales, en conjunto, cuentan con más de 190 tiendas comerciales a nivel nacional, permitiéndole tener mayor exposición y alcance para el financiamiento en las compras de los clientes de dichos establecimientos.

## Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras (Perú) vigente, Acta N° 004-2016-PE, aprobado en Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

## Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados financieros (SBS) correspondientes al periodo 2015-2019 y estados financieros no auditados a junio 2019 y 2020
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia de Bancos y Seguros y AFP's de Perú.
- **Riesgo de Mercado:** Manual de riesgo de mercado. Anexos regulatorios enviados a la Superintendencia de Bancos, Seguros y AFP's.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes.
- **Riesgo de Solvencia:** Reporte de requerimiento de patrimonio efectivo y ratio de capital global.
- **Riesgo Operacional:** Informe de la Gestión de Riesgos Operacionales y Prevención de Lavado de Dinero.

## Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones.

<sup>4</sup> El límite de liquidez regulatorio en Moneda Nacional (MN) es 8% y Moneda Extranjera (ME) es 20%.

<sup>5</sup> El indicador de liquidez en ME a junio 2020 fue de 3,770.1% (jun-19: 436.7%), la variación es significativa, pero corresponde a importes no relevantes dentro del balance.

<sup>6</sup> MN: Moneda Nacional.

- **Limitaciones potenciales:** Debido a la actual coyuntura por el COVID-19, se prevé que durante los próximos periodos se registren niveles de deterioro en la calidad de cartera en todo el sistema tras vencer el congelamiento de créditos y reprogramaciones realizadas por las entidades financieras según disposiciones de la SBS. En particular, las colocaciones de Financiera Efectiva al enfocarse al segmento consumo se encuentran presionadas a la baja, asimismo se considera como un factor de riesgo para su calidad del portafolio el alto nivel de créditos reprogramados al presentarse incumplimientos de pago tras su vencimiento.

Ante un escenario muy pesimista, los indicadores financieros de la entidad mostrarían deterioros, por lo cual se realizará seguimiento constante a las acciones de la Financiera para mitigar estos efectos durante los próximos meses, la calificación se encuentra sujeta a la materialización de dichos riesgos.

## Hechos de Importancia

---

- Con fecha 02 de julio del 2020, se comunicó la exclusión de los valores mobiliarios denominados “Primera Emisión del Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Efectiva” correspondiente al “Primer Programa de Certificados de Depósito Negociable” del Registro Público del Mercado de Valores a cargo de la Superintendencia de Mercado de Valores y del Registro de Valores de la Bolsa de Valores de Lima, por la cancelación total de las obligaciones derivadas de los mismos.
- Con fecha 31 de marzo del 2020, se precisó las aprobaciones realizadas de la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas: destinar el 10% de la utilidad neta del ejercicio 2019 ascendente a S/ 5,510,190 al incremento de la reserva legal de la Financiera y la diferencia de S/49,591,711 destinarla al incremento del capital social hasta alcanzar un importe de S/ 216,212,476.
- Con fecha 25 de marzo del 2020, se comunicó los puntos que se trataron en la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas: (i) distribución o aplicación de utilidades, (ii) remuneración de los miembros del directorio para el ejercicio 2020, entre otros.
- Con fecha 13 de enero del 2020, se comunicó que la Superintendencia Nacional de Aduanas y Administración Tributaria – Sunat declaró procedente la solicitud de Financiera Efectiva S.A. en su calidad de operador pueda llevar la contabilidad de los contratos de consorcio suscritos con las empresas Conecta Retail S.A., Conecta Retail Selva S.A.C., Motocorp S.A.C. y Motocorp de la Selva S.A.C.
- Con fecha 17 de diciembre del 2019, se informó la creación de la Gerencia General Adjunta, que reporta a la Gerencia General. En la cual, el señor Juan Carlos Del Alcázar Chávez, que viene desempeñándose como Gerente Comercial, pasará a ejercer el cargo de Gerente General Adjunto, manteniendo las mismas funciones de ambos cargos. Los cambios indicados entrarán en vigencia a partir del 01 de enero de 2020.
- Con fecha 4 de noviembre del 2019, se comunicó que el señor José Antonio Iturriaga Travezán ocupará el cargo de CEO del grupo económico denominado “Grupo EFE”, en reemplazo del Sr. Oscar Luis Mina, manteniendo además su cargo como Gerente General de Financiera Efectiva S.A.
- Con fecha 15 de julio del 2019, se informó que el Hechos de Importancia de fecha 27 de marzo de 2019, en la que se aprobó aumentar el capital social de la Financiera en la suma de S/ 28'302,525.00, ha quedado inscrito en el Asiento B00027 de la Partida Electrónica N° 14176740 del Registro de Personas Jurídicas de Lima.
- Con fecha 15 de julio del 2019, se aprobó en Junta Universal (i) la remuneración a los Directores para el ejercicio 2019, (ii) delegar facultades para la designación y contratación de los auditores externos para el ejercicio 2019 y (iii) aumentar la capitalización de utilidades de acciones comunes por un monto adicional S/ 28,302,525.
- Con fecha 26 de junio del 2019, se comunicó que Paredes, Burga & Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada, iniciará sus operaciones como auditores externos para el ejercicio 2019, el 23 de septiembre de 2019.
- Con fecha 11 de junio del 2019, se comunicó la designación, mediante sesión de directorio de Paredes, Burga & Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada miembro de Ernst & Young Global, como auditores externos para el ejercicio 2019.

## Contexto Económico

---

Para el año 2020, el BCRP proyecta un menor crecimiento del PBI en -12.5%, el más bajo de las últimas tres décadas, sustentado principalmente por los choques negativos de oferta relacionados con la producción dada las medidas de confinamiento, limitación del transporte y logística a nivel general; y la caída de la demanda interna causada por la pérdida de empleo generalizado, independientes que no generan ingresos, restricciones en entregas, y el cambio en el patrón de ahorro-inversión de las familias; lo cual podría agravar la situación en empresas que vean deteriorada en mayor cuantía su nivel de actividad, generando quiebras empresariales e inestabilidad generalizada en el sistema financiero. De acuerdo a las estimaciones del BCRP, se espera que se recupere parcialmente la economía para el año 2021, en un contexto de normalización de las actividades empresariales a partir del 3T-20 cuando las medidas restrictivas para preservar la salud sean poco a poco flexibilizadas, sin embargo, dada las proyecciones sobre la contracción de la inversión privada para este año y otros agregados económicos, no sería suficiente para revertir el desempeño de este año sino hasta el 1T-22, en un escenario base.

En el 2T-20, la economía peruana registró una contracción de -30.2% respecto al 2T-19 (1.1%), afectada principalmente por las medidas de confinamiento determinadas por el gobierno para contener el avance del virus COVID-19, restringiendo la actividad económica (salvo alimentos, medicamentos y servicios básicos), afectando el empleo y los ingresos de la economía, y la consecuente caída de la demanda interna y las exportaciones. En términos acumulados, el PBI registró una caída de -17.3% en el 1S-20, muy por debajo de lo registrado el 1S-19 (1.8%).

#### PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	ANUAL							PROYECCIÓN ANUAL*	
	2015	2016	2017	2018	2019	II-Trím-20	I-Sem-20	2020	2021
PBI (var. % real)	3.30%	4.00%	2.50%	4.00%	2.20%	-30.20%	-17.30%	-12.50%	11.50%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. % real)	8.40%	12.30%	3.60%	-1.30%	-0.10%	-34.10%	-19.90%	-10.20% -14.40%	10.70% - 6.90%
PBI Manufactura (var. % real)	-0.90%	-0.10%	0.60%	5.70%	-1.70%	-34.30%	-22.80%	2.10%	7.70%
PBI Electr & Agua (var. % real)	6.60%	7.80%	0.90%	4.50%	3.90%	-19.40%	-10.70%	-7.90%	12.6%
PBI Pesca (var. % real)	18.20%	-11.10%	9.90%	39.90%	-25.2%	-15.80%	-15.60%	9.50%	8.50%
PBI Construcción (var. % real)	-5.40%	-2.60%	2.40%	5.40%	1.60%	-67.20%	-41.70%	-25.40%	23.20%
Inflación (var. % IPC)	4.40%	3.20%	1.40%	2.20%	1.90%	-0.18%**	1.02%	0.00%	0.50%
Tipo de cambio promedio (US\$)	3.19	3.38	3.26	3.29	3.34		3.44	3.40	3.40

Fuente: BCRP, INEI / Elaboración: PCR

\*BCRP, Reporte de inflación de junio 2020. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

\*\* Inflación de jun-20 vs jun-19.

#### Medidas aplicadas por la SBS

La SBS facultó a las Entidades del Sistema Financiero (ESF) para que adopten medidas de excepción con aquellos deudores (personas naturales y empresas) afectados por el estado de emergencia, para que puedan cumplir con el pago de sus créditos vigentes. En consecuencia, las ESF pueden modificar las condiciones contractuales<sup>7</sup> de las diversas modalidades de créditos de manera general, sin necesidad de contactar a cada cliente y sin que esta modificación constituya una refinanciación (ni un deterioro en la calificación crediticia de los deudores), en la medida que el plazo total de los créditos no se extienda por más de 6 meses del plazo original, y que los deudores no hayan presentado atrasos al momento de la declaratoria de emergencia, así como el congelamiento de días de atraso para los créditos con más de 15 días de atraso.

Cabe resaltar que muchos de los créditos que se acogieron a esta medida, a partir del tercer trimestre, se podrían ver deteriorados en caso persista las dificultades de pago, en línea con la drástica reducción de la demanda interna, el consumo y en muchos casos la pérdida de empleo principalmente en el sector informal.

En cuanto a los programas Reactiva Perú y FAE – MYPE, la SBS estableció, de manera excepcional, aplicar una tasa de provisión por riesgo de crédito de 0% a la parte de los créditos coberturados por la garantía de ambos programas. Adicionalmente, autorizó aplicar un factor de ponderación de 0% para efectos del cálculo del requerimiento de patrimonio efectivo bajo el método estándar, a la exposición cubierta por la garantía del programa FAE – MYPE

#### Contexto Sistema

Ante la crisis generada por el COVID-19, el BCRP y SBS han adoptado diversas medidas con el objetivo de sostener el sistema de pagos de la economía y preservar la estabilidad del sistema financiero. El BCRP se ha enfocado en inyectar liquidez a la economía, mientras la SBS adoptó diversas medidas asociadas a la reprogramación de créditos, solvencia y liquidez del Sistema Financiero.

Al cierre de junio 2020, el sector microfinanciero está compuesto por 38 entidades de operaciones múltiples que se encuentran enfocadas en colocaciones a pequeñas empresas<sup>8</sup> y microempresas<sup>9</sup>. Estas entidades pertenecen a distintos segmentos del Sistema Financiero como Empresas Financieras (10), Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (12), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (7) y Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa (9). Adicionalmente, se tomará en cuenta a Mi Banco debido a que es líder de mercado en las colocaciones a pequeñas y microempresas dentro de la Banca Múltiple.

#### Colocaciones

Las colocaciones directas del sector microfinanciero presentaron una tendencia creciente durante el periodo 2015 – 2019, pasando de S/ 34,056 MM hacia S/ 53,086 MM (CAGR: 11.7%). Al corte de evaluación, las colocaciones directas alcanzaron S/ 52,049 MM, aumentando +2.8% (+S/ 1,396 MM) interanualmente. No obstante, teniendo en cuenta el incentivo por parte del gobierno y la autoridad monetaria, los créditos ligados al sector microfinanciero

<sup>7</sup> Oficio Múltiple N°11150-2020

<sup>8</sup>Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el sistema financiero (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) es superior a S/ 20 mil, pero no mayor a S/ 30mil en los últimos 06 meses.

<sup>9</sup> Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el sistema financiero (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) es no mayor a S/ 20mil en los últimos 06 meses.

hubiesen caído -1.3% (-S/ 633 MM), ya que el financiamiento recibido por dichos programas ascendió a S/ 2,024 MM<sup>10</sup> aproximadamente al cierre de jun-20.

El Fondo de Apoyo Empresarial a las MYPE (FAE – MYPE) es la alternativa del gobierno para sostener las colocaciones de las entidades del sector microfinanciero. Al respecto, según el último informe del MEF (12 de junio), en el caso del FAE – MYPE se ha desembolsado un total de S/ 1,427 MM, beneficiando a 131,644 empresas en total.

En el caso de Reactiva, a may-20, se brindó financiamiento a las entidades relacionadas al sector microfinanciero por un monto de S/464 MM, no obstante, la estimación basada en los porcentajes a dicha fecha y el total reactiva reportado por el BCRP al cierre de jun-20, alcanzarían los S/ 593 MM; esto totalizaría los S/ 2,024 MM mencionados.

Las principales contribuyentes al crecimiento fueron las Cajas Municipales y Mibanco, ambos mayores en +2.9% (S/ 647 MM<sup>11</sup>) y +15.7% (+S/ 832 MM<sup>12</sup>), respectivamente. Las que sufrieron menores colocaciones directas fueron las empresas financieras y cajas rurales en -0.4% (-S/ 49 MM<sup>13</sup>) y -5.2% (-S/ 123 MM<sup>14</sup>), respectivamente; finalmente, las Edpymes también incrementaron en +3.7% (+S/ 89 MM<sup>15</sup>) sus colocaciones directas. Cabe mencionar que en cuanto a los créditos a la pequeña y microempresa, estas fueron de S/ 46,288 MM, donde la banca múltiple participa del 53%, seguido de las cajas municipales con 31%, financieras con 13%, Cajas Rurales con 2% y finalmente Edpyme con 1%.

**TOTAL PRÉSTAMOS REACTIVA Y FAE-MYPE  
COLOCADOS POR MICROFINANCIERAS**

MICROFINANZAS	MONTO*	ESTIMADO**
CAJAS MUNICIPALES	667,044,027	744,703,737
MIBANCO	586,862,752	640,592,502
ENTIDADES FINANCIERAS	556,883,544	557,715,885
CAJAS RURALES	46,374,549	47,707,911
EDPYME	33,731,066	33,731,066
<b>TOTAL Reactiva + FAE MYPE</b>	<b>1,890,895,938</b>	<b>2,024,451,101</b>

Fuente: MEF / Elaboración: PCR

\*Datos oficiales a may-20 de Reactiva y junio de FAE-MYPE.

\*\*Considera la proyección de Reactiva con los mismos pesos relativos.

### **Calidad del portafolio y Cobertura**

Durante el periodo 2015–2019, el indicador de cartera atrasada (considerando entidades dirigidas al sector microfinanciero y Mi Banco) se incrementó ligeramente, pasando de 5.6% hacia 5.9% de las colocaciones directas, sobre todo si tomamos en cuenta que las colocaciones directas aumentaron 55.9% durante este periodo. Al cierre de junio 2020, la cartera atrasada del sector microfinanciero alcanzó 6.5%, presentando un incremento respecto a jun-19 (6.1%).

En detalle, los principales incrementos de cartera atrasada se dieron a nivel de Cajas Rurales, Edpymes y Mibanco, cuyos indicadores alcanzaron 8.4%, 5.5% y 6.5% respectivamente (jun-19: 6.9%, 4.3% y 5.4% respectivamente); por otro lado, las financieras no mostraron mayor variación, manteniéndose en 5.2% (jun-19: 5.3%).

La cobertura de cartera atrasada presentó un crecimiento interanual en todo el sistema microfinanciero con excepción de las Edpymes, en línea con la estrategia ante el potencial deterioro que se puede generar en el sector debido a la paralización económica durante el segundo trimestre, constituyendo provisiones adicionales.

Este incremento se dio en su mayoría en Financieras, que pasó de 168.6% hacia 241.5% a jun-20; seguido por la mayor cobertura en Cajas Rurales, Municipales y Mibanco, con indicadores de 184.8%, 141.1% y 169.8%, respectivamente (jun-19: 159.9%, 125.4%, 169.1%); en las Edpymes se redujo a 149.5% (jun-19: 160.3%).

Cabe recordar que si bien la morosidad se ha visto afectada durante el primer semestre del 2020, esto podría empeorar cuando a partir de sep-20 se extingan los plazos de exoneración de pagos ya sea de créditos como de tarjetas de crédito, de acuerdo con las medidas optadas por la SBS para apoyar a las empresas desde el mes de mar-20, por lo que un indicador real de morosidad se empezaría a ver a partir del siguiente corte.

<sup>10</sup> En el estimado se mantienen los porcentajes relativos en dichas fechas contra el total reactiva a fines de jun-20.

<sup>11</sup> Sin incluir los programas del gobierno, los créditos en las Cajas Municipales hubiesen caído -0.4% (-S/ 97 MM) aproximadamente.

<sup>12</sup> Sin incluir los programas del gobierno, los créditos en Mibanco hubiesen crecido +1.9% (+S/ 191 MM) aproximadamente.

<sup>13</sup> Sin incluir los programas del gobierno, los créditos en las Empresas Financieras hubiesen caído -4.5% (-S/ 607 MM) aproximadamente.

<sup>14</sup> Sin incluir los programas del gobierno, los créditos en las Cajas Rurales hubiesen caído -7.2% (-S/ 170 MM) aproximadamente.

<sup>15</sup> Sin incluir los programas del gobierno, los créditos en las Edpymes hubiesen crecido +2.9% (+S/ 55 MM) aproximadamente.

## **Depósitos**

Las captaciones del sector microfinanciero presentaron una tendencia creciente durante el periodo 2015 – 2019, pasando de S/ 25,977.6 MM hacia S/ 41,511.2 MM (CAGR: 12.4%), en línea con el crecimiento de las colocaciones del sector. Al cierre de junio 2020, los depósitos totales alcanzaron S/ 41,865 MM, presentando un crecimiento interanual de +6.0% (+S/ 2,383 MM), donde los principales segmentos que aportaron al crecimiento fueron las Cajas Municipales, que presentaron un crecimiento interanual de +7.4% (+S/ 1,620 MM), empresas financieras en +9.3% (+S/ 735 MM) y Mibanco en +1.7% (+S/ 134 MM); por otro lado, las cajas rurales vieron reducirse sus depósitos en -5.8% (-S/ 106 MM). Finalmente, los segmentos con mayor participación sobre el total de captaciones de microfinancieras son las Cajas Municipales (56.2% de participación), Financieras (20.6%) y Mibanco (19.2%), mientras que las Cajas Rurales solo representan el 4.1%.

## **Solvencia**

Durante el periodo 2015 – 2019, se presentó una tendencia decreciente en el ratio de capital global (RCG) de todos los segmentos que atienden al sector microfinanciero. Asimismo, al cierre de junio 2020, se apreció incrementos importantes en el ratio de capital global de todas las entidades de microfinanzas, donde Financieras tuvieron un ratio de 19.6%, Mibanco de 15.9%, Edpyme de 18.5%, Caja Municipales de 15.7% y Cajas Rurales con 16.0% (mar-19: 17.4%, 14.9%, 17.5%, 15.0% y 14.9%, respectivamente). Esto se vio beneficiado ante las medidas impulsadas por la SBS de no contar como requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito para la parte coberturada de los préstamos de FAE-MYPE.

## **Rentabilidad**

Durante el periodo 2015 – 2019, la rentabilidad de los subsectores microfinancieros, medido a través de los indicadores ROE y ROA anualizados, presentó una tendencia decreciente en ambos indicadores (salvo en el caso del ROA de las Edpymes). Asimismo, cabe resaltar que el ROE de las Cajas Rurales fue el que pasó a cifras negativas a jun-20, de 0.9% hacia -2.8%, mientras su ROA pasó de 0.1% hacia -0.5% durante el periodo mencionado, ello evidencia el menor dinamismo generalizado en el sistema ante las medidas de confinamiento para evitar la propagación del virus COVID-19 en el país. Al cierre de marzo 2020, en línea con las Cajas Rurales, el ROE de Financieras, Cajas Municipales, Mibanco y Edpymes se vieron reducidos ante el impacto de la pandemia en la economía. Estos tuvieron indicadores de 13.5%, 9.1%, 14.1% y 13.7% (jun-19: 17.8%, 11.0%, 22.4% y 15.9%), respectivamente.

El ROA por subsector replicó el comportamiento del ROE, con reducción en todos los segmentos a excepción de las Edpymes, que subió ligeramente a 3.1% (+0.1 p.p.). En detalle, el ROA de Financieras, Cajas Municipales y Mibanco fueron de 2.5%, 1.2% y 2.1% (jun-19: 3.3%, 1.4% y 3.2%), respectivamente.

## **Análisis de la Institución**

### **Reseña**

Financiera Efectiva S.A., en adelante “Financiera Efectiva” o “la financiera”, es una empresa financiera de duración indefinida, constituida bajo la forma de sociedad anónima, organizada y domiciliada con arreglo a las leyes de la República de Perú, constituida por Escritura Pública del 5 de noviembre de 1999 e inició sus operaciones en el mes de febrero de 2001 bajo la forma de Entidad de Desarrollo para la Pequeña y Microempresa (EDPYME) con la denominación de EDPYME Camco Piura S.A., la cual fue adquirida con fecha 12 de abril de 2004 por los señores Manuel Emilio Tudela Gubbins y Ricardo Antonio Jorge del Castillo Cornejo.

Posteriormente, el 22 de diciembre de 2004 se autorizó su cambio de denominación a Edpyme Efectiva S.A. para posteriormente convertirse en una empresa financiera mediante Resolución SBS N.º 3042-2010 de fecha 23 de abril de 2010, donde se aprobó su cambio de denominación social a Financiera Efectiva S.A.

En el año 2017 la SBS mediante Resolución SBS N° 4636 de fecha 30 de noviembre del 2017 autorizó el cambio de domicilio de Chiclayo a Lima, y mediante Resolución SBS N° 3017-2018 de fecha 08 de agosto del 2018 aprobó la modificación de estatutos de cambio de domicilio social.

Financiera Efectiva pertenece mayoritaria mente a la Compañía Efe Holding S.A. (99.99%) el cual es propietario del Grupo EFE, conformado por empresas, Conecta Retail S.A., Motocorp S.A.C., Conecta Retail Selva S.A.C, Conecta Retail Iquitos S.A.C., Total Artefactos S.A., Motocorp de la Selva S.A.C. y Xperto Soporte y Servicios S.A. Con fecha 01 de enero 2020, entró en vigencia una fusión por absorción mediante la cual Conecta Retail Selva S.A.C. absorbió a la Sociedad Conecta Retail Iquitos S.A.C.

## Sostenibilidad Empresarial

### Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que Financiera Efectiva tiene un nivel de desempeño Bueno (RSE3)<sup>16</sup>, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial y tiene un nivel de desempeño Óptimo (GC2)<sup>17</sup>, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. El detalle de los aspectos considerados que justifican los niveles de desempeño otorgados en ambos casos se incluye en la sección ESG del informe de cierre anual 2019, elaborado con fecha 30.03.2020.

### Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

Financiera Efectiva S.A. es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con la Ley General de Sociedades. El Capital Social de la Compañía totalmente suscrito y pagado asciende a S/ 216,312,000 representado por 216,312,000 acciones de S/ 1.00 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. A la fecha, la estructura accionaria de Financiera Efectiva está compuesta principalmente por EFE Holding S.A.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL	
Accionista	Participación
EFE Holding S.A.	99.99%
Manuel Tudela Gubbins	0.005%
Ricardo Del Castillo Cornejo	0.005%

Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: PCR

Según el Estatuto Social de Financiera Efectiva, sus órganos de gobierno son la Junta General de Accionistas, el Directorio y la Gerencia. La Junta General de Accionistas es el órgano supremo de la sociedad. Asimismo, la administración de la sociedad está a cargo del directorio y del Gerente General. El Directorio está conformado por nueve (9) miembros, 7 miembros titulares y 2 suplentes. Tres directores titulares y un suplente son considerados independientes, de acuerdo con la definición de independencia de la empresa. El Directorio se encuentra encabezado por el Sr. Manuel Emilio Tudela Gubbins, ingeniero industrial y empresario con 22 años de experiencia en el sector financiero. La Plana Gerencial es dirigida desde 2017 por el Sr. José Antonio Iturriaga Travezan abogado de profesión y con postgrados en administración y dirección gerencial además de poseer una amplia experiencia en el sector financiero nacional e internacional.

### DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL – JUNIO 2020

Directorio		Plana Gerencial	
Manuel Emilio Tudela Gubbins	Presidente	José Antonio Iturriaga Travezan	Gerente General
Ricardo Antonio Del Castillo Cornejo	Director	Juan Carlos Del Alcazar Chavez	Gerente General Adjunto
Jesús Zamora León	Director Indep.	Manuel Ernesto Cardenal Prato	Gerente de Administración y Finanzas
Andrés Eduardo Castillo Pastor	Director Indep.	Juan Antonio Buendia Sardon	Gerente de Riesgos
Carlos Ingham	Director	Erika Lyzett Castillo Rafael	Gerente Legal
Rafael Wilfredo Venegas Vidaurre	Director	Paolo Bruno Simoni Pinto	Gerente de Cobranzas
Enrique Manuel Gubbins Bovet	Director Indep.	Aldo Emilio Napuri Colombier	Gerente de Auditoría Interna
Matías Gutierrez García	Director Suplente	Gian Carlo Villanueva Cahua	Corporativo de Marketing e Innovación
Leonel Henriquez Cartagena	Director Suplente	Vidal Flores Basaldúa	Gerente Corporativo de RR.HH.
		Cesar Calderón Herrera	Gerente Corporativo de Sistemas y Proyectos

Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: PCR

## Operaciones y Estrategias

### Operaciones

Financiera Efectiva está enfocada en atender las necesidades de consumo de personas de los niveles socioeconómicos C y D, para lo cual ha desarrollado un modelo de negocio en base a su experiencia en el mercado (iniciaron operaciones en 2001), no obstante, el segmento al cual dirige sus operaciones es vulnerable ante ciclos económicos desfavorables.

La empresa se dedica a financiar las compras de los clientes de las empresas relacionadas al Grupo EFE; tales como Conecta Retail, propietaria de las marcas Efe, La Curacao y Motocorp, en conjunto cuentan con más de 190 tiendas comerciales con presencia a nivel nacional en todas las ciudades con más de 50,000 habitantes. Los primeros dos especializados en la venta de electrodomésticos y el tercero en motos. Adicionalmente brinda créditos de libre disponibilidad a sus mejores segmentos de clientes, convenios con empresas en la modalidad de descuento por planilla, créditos de motos a otros *dealers* diferentes a los del grupo e Hipotecario a través del programa del Fondo Mi Vivienda.

<sup>16</sup> Categoría RSE3, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

<sup>17</sup> Categoría GC1, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

## **Productos**

El enfoque de atención de los préstamos comerciales es hacia los segmentos de consumo, seguido de microempresa y pequeña empresa, mientras que en el segmento de hipotecarios se dirigen a crédito hipotecarios del Fondo MiVivienda. A la fecha de corte de evaluación, la empresa ofrece los siguientes productos según el público objetivo:

- Crédito hipotecario- Mi Vivienda
- Crédito de Libre Disponibilidad
- Crédito Motos
- Crédito Electro
- Crédito por Convenios
- Efectinegocios
- Microseguros
- Depósitos e inversiones

## **Estrategias Corporativas**

Financiera Efectiva desarrolló un plan estratégico para el 2017-2020, orientado a la transformación digital de la Compañía, y a complementar la oferta de valor actual para sus clientes, principalmente familias de los segmentos C y D. Entre sus objetivos al finalizar este periodo, figuraban triplicar las utilidades antes de impuestos y que el 50% de los desembolsos provengan de negocios externos al grupo EFE. Este último objetivo se alcanzó al cerrar el ejercicio 2019 representando el 53% del total de desembolsos.

Para soportar el crecimiento, la compañía ha mostrado los siguientes avances del plan estratégico en distintas directrices: i) Eficiencia: blindaje del proceso de originación, nuevo modelador de riesgos, App móvil cotizadora en línea, ii) Transformación digital: BPM nuevo originador de crédito, ICS software de cobranzas, reducción de uso de documentos (-50%) iii) Nuevos Canales: Alianzas fintech, alianza *dealers* motos, fuerza de venta de campo, call centers, digital lanzamiento Chatbot "María", iv) Nuevos Productos: préstamo colaborador (convenios), préstamo libre disponibilidad, hipotecario Mi Vivienda, v) Relanzamiento de Marca: Remodelación integral de oficinas.

Asimismo, la Financiera monitorea semestralmente el cumplimiento de los objetivos establecidos en su Plan Estratégico. Durante el primer semestre del 2020, la actual coyuntura por el COVID-19 impactó directamente los resultados de este grupo de indicadores especialmente en el nivel de desembolsos esperados, notándose una ralentización significativa en el mes de abril asociado a la paralización de operaciones del Grupo EFE.

Decretado el Estado de Emergencia, la Financiera implementó nuevas estrategias de negocio para mitigar la desaceleración de sus colocaciones a través del uso de productos digitales y renovación de los procesos de cobranza:

- (i) Se realizó alianzas con BCP, Scotiabank, Crediscotia, BIM y Niubiz para promover la recaudación de sus colocaciones a través de medios digitales.
- (ii) Se implementó la otorgación de créditos de libre disponibilidad 100% digitales<sup>18</sup> a través de una tecnología de inteligencia artificial para precalificar el crédito y
- (iii) Se buscó tener mayor penetración en el *e-commerce* a través de las plataformas de sus vinculadas Tiendas Efe y La Curacao con el lanzamiento de su "Carrito de Compras", medio que ayudará a financiar la adquisición de bienes de los clientes de las tiendas asociadas al grupo EFE a través de la Financiera, en vez de recurrir al pago por tarjeta de crédito o efectivo.

Según zona geográfica, Financiera Efectiva tiene un mayor alcance de mercado, considerándose como una ventaja por encima de sus pares, cabe precisar que en Lima concentra 44 oficinas que representan el 24% del total (183 oficinas).

## **Posición competitiva**

A junio 2020, el sistema de instituciones financieras estaba compuesto por 10 entidades, de las cuales las dos<sup>19</sup> primeras reportan una participación acumulada mayor al 50% tanto en créditos directos como en depósitos (52.2% y 54.4%, respectivamente). En particular, Financiera Efectiva se ubicó en la quinta posición del ranking para colocaciones directas con el 6.5% de participación y en sexto lugar para los depósitos totales con un *share* de 5.6% del mercado. Al comparar los resultados con jun-19, la entidad se ha mantenido en la misma posición para ambas categorías.

---

<sup>18</sup> El canal digital inició operaciones en julio 2020

<sup>19</sup> Crediscotia Financiera y Compartamos Financiera

Financiera Efectiva mantiene un importante mercado focalizado al segmento de consumo, lo que le permite mejorar sus estrategias debido a su alto *expertise*. De esta manera, al analizar el ranking del sector por principal segmento de colocación (consumo no revolvente) se ubica en la segunda posición con una participación de mercado de 13.3%<sup>20</sup>. Adicionalmente, se observa que la entidad lidera la colocación de créditos hipotecarios para vivienda obteniendo un *market share* de 77.8%<sup>21</sup>. Es importante mencionar que a nivel sistema el total de colocaciones de créditos hipotecarios mostró una caída importante (-54.7%, -S/ 181.7MM), consecuencia de la salida de TFC, entidad que abarcaba el 64% de participación a jun-19.

#### RANKING DE FINANCIERAS SEGÚN CARTERA DIRECTA

EMP. FINANC.	Jun-20	
	S/ MM	Part. (%)
Crediscotia Financiera	4,437.97	33.04%
Compartamos Financiera	2,574.76	19.17%
Financiera Confianza	1,840.11	13.70%
Financiera Oh!	1,436.47	10.69%
Financiera Efectiva	866.54	6.45%
Mitsui Auto Finance	820.30	6.11%
Financiera Credinka	780.48	5.81%
Financiera Proempresa	446.37	3.32%
Financiera Qapaq	230.29	1.71%
<b>Total</b>	<b>13,433.29</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

## Riesgos Financieros

### Riesgo de Crédito

La gestión del riesgo de crédito se enfoca a una política de riesgos que asegure el crecimiento sostenible y rentable en todas las unidades de negocios, incorporando análisis, herramientas y metodologías, que permitan identificar, medir, mitigar y controlar los diferentes riesgos a los que está expuesta la Financiera. Para dicha gestión, se cuenta con límites definidos de apetito y tolerancia al riesgo, tanto en la originación (cosechas) como a nivel portafolio (gasto de riesgo de provisión), los cuales permiten mediante alertas tempranas accionar con las medidas adecuadas en bienestar de la Empresa.

### Estructura de la Cartera

Los créditos directos de la Financiera mostraron un aumento interanual de +11.5% (+S/ 89.5MM) cerrando en S/ 866.5 MM. Sin embargo, al revisar el dinamismo de las colocaciones en los dos primeros trimestres del 2020, muestran resultados opuestos; (i) se registró un aumento trimestral de las colocaciones de la Financiera a mar-20 en +3.2% (+S/ 27.6MM) y (ii) una caída trimestral al corte de jun-20 en -1.3% (-S/ 11.2MM) tras la paralización de actividades económicas declarada la crisis sanitaria en el país (mar-20).

A junio 2020, el nivel de colocaciones pertenecientes al programa de gobierno FAE MYPE de la entidad fue S/ 15.6MM, representando el 2.9%<sup>22</sup> del total de préstamos desembolsados dentro del sistema. En particular, del total de créditos directos de la Financiera representó el 1.8% de participación. El crecimiento de la cartera de créditos sin considerar las colocaciones por FAE MYPE fue +9.5% (+S/ 73.9MM) con respecto a jun-19.

El aumento interanual de los créditos directos fue debido a las mayores colocaciones en “consumo” e “hipotecario” con un crecimiento de +7.5% (+S/ 46MM) y +42.1% (+S/ 34.7MM), respectivamente. Las operaciones de la Financiera se concentran principalmente en el segmento consumo con una participación de 75.9% del total, seguido por los créditos hipotecarios (13.5%), microempresa (9%) y pequeña empresa (1.6%).

Según zona geográfica, los créditos directos se concentraron principalmente en Lima con el 30% del total (S/ 260MM) seguido por Piura con el 10% (S/ 89.6MM) y el 60% restante se encuentra diversificado en otros departamentos, los cuales no superan el 7% de participación. Las colocaciones de la Financiera se encuentran atomizadas, es así, que los 10 y 20 principales clientes representan tan solo el 0.27% y 0.5% del total de créditos directos.

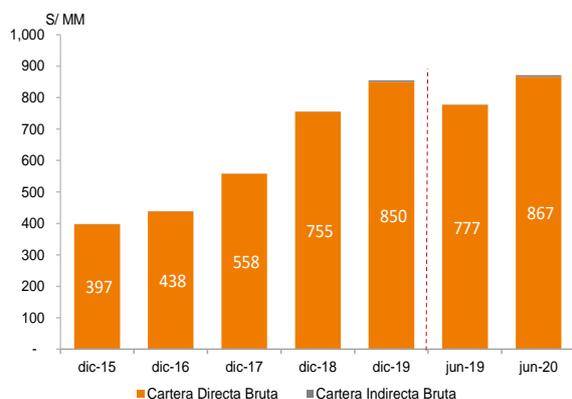
Al revisar la ejecución del avance mensual de metas para las colocaciones a jun-20, se observó que la Financiera no logró alcanzar el saldo proyectado debido a la menor ejecución de desembolsos entre los periodos de marzo y junio, asociado a la inmovilización social decretada por el gobierno.

<sup>20</sup> En primer lugar, se encuentra Crediscotia Financiera con el 51.5% de participación.

<sup>21</sup> En segundo lugar, se encuentra Financiera Credinka con el 20.8% de participación.

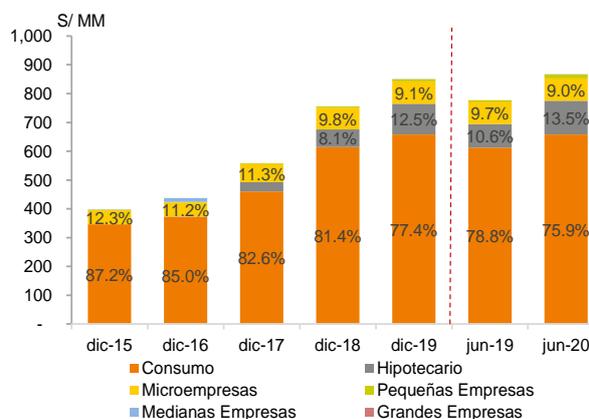
<sup>22</sup> Información al corte de 12 de junio 2020 de un total de 5 Financieras que participaron en el Programa FAE MYPE.

**EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DE CRÉDITOS (S/ MM)**



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

**COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR SEGMENTO**



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### Calidad de cartera

En relación a los indicadores de calidad del portafolio, se observó una disminución en -1.8p.p. para la cartera crítica alcanzando un ratio de 11.5%<sup>23</sup> (jun-19: 13.4%), no obstante, continúa posicionándose por encima del sector (9.5%). Durante este primer semestre del año, muchas entidades del sistema suavizaron sus indicadores de morosidad debido a las medidas implementadas por la SBS y el BCRP para apoyar al sistema financiero, como la reprogramación de créditos sin afectar la calificación crediticia de los deudores. En particular, la Financiera reprogramó el 64.6% de sus colocaciones al corte de jun-20.

En cuanto a la cartera deteriorada se mantuvo sin variaciones comparado con jun-19, ambos indicadores cerraron en 6.9%<sup>24</sup> por debajo del sector (jun-20: 7.9%). Por el lado de la mora ajustada por los castigos<sup>25</sup>, se ubicó en 17.6%<sup>26</sup> reflejando una reducción en -4.4 p.p. (jun-19: 22%) principalmente por la no ejecución de castigos entre los meses de marzo y junio 2020. Cabe mencionar que la Financiera tiene una política de castigos principalmente en el segmento consumo. La participación del flujo de castigos<sup>27</sup> con respecto a las colocaciones de la Financiera a jun-20 es 13% por debajo a lo registrado en jun-19 de 19.4%.

La morosidad de Financiera Efectiva cerró en 3.2%<sup>28</sup> reflejando una reducción con respecto a jun-19 (4.2%) y dic-19 (3.6%) y posicionándose por debajo de sector (5.2%). Dicho resultado fue explicado por la reducción de los créditos atrasados en consumo -13.6% (-S/3.2MM) y microempresa -28.3% (-S/ 2.1MM), saldos que representan el 84.9% del total de cartera directa. No obstante, se debe tener en cuenta el alto nivel de reprogramaciones realizadas al corte de jun-20 en el sector lo que se traduce en un alto riesgo por la probabilidad de incumplimiento de los pagos generando un potencial deterioro del portafolio.

Por el lado de la cobertura de la cartera de créditos, se reconoce la gestión de la Financiera al registrar un aumento interanual del total de provisiones en +S/ 50MM, debido al incremento de las provisiones voluntarias las cuales se establecieron en S/ 57.4 MM (jun-19: S/ 4.2 MM) como medida prudencial ante el potencial deterioro de sus colocaciones por el no pago de las cuotas de aquellos préstamos que fueron reprogramados. Por tanto, el indicador de cobertura a cartera atrasada y deteriorada se posicionaron muy por encima del promedio del sector<sup>29</sup> y de sus pares en 404.5% (jun-19: 191.8%) y 186.6% (jun-19: 115.8%), respectivamente.

<sup>23</sup> El 100% de créditos consumo de la Financiera son no revolventes, la entidad no ofrece los beneficios propios de las tarjetas de crédito.

<sup>24</sup> Sin considerar los créditos garantizados por el gobierno, la cartera deteriorada se ubicaría en 7.1%

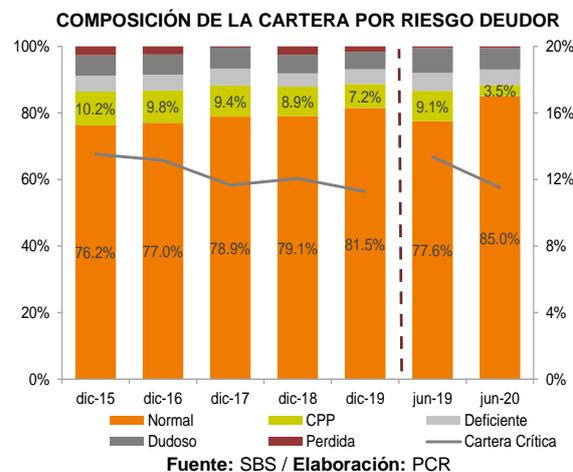
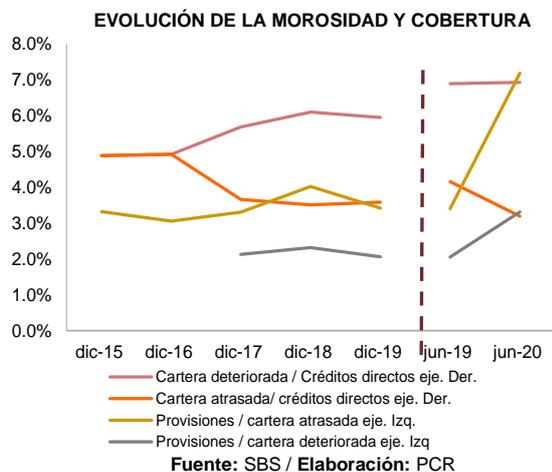
<sup>25</sup> (Cartera deteriorada + Castigos 12M) / (Créditos directos + Castigos 12M)

<sup>26</sup> Sin considerar los créditos garantizados por el gobierno, la morosidad real ajustada por los castigos de la entidad se ubicaría en 17.9%

<sup>27</sup> Considerando los últimos 12 meses

<sup>28</sup> Sin considerar los créditos garantizados por el gobierno, la morosidad de la entidad se ubicaría en 3.3%

<sup>29</sup> Cobertura de cartera atrasada y deteriorada del sector a jun-20: 241.5% y 160.6%, respectivamente.

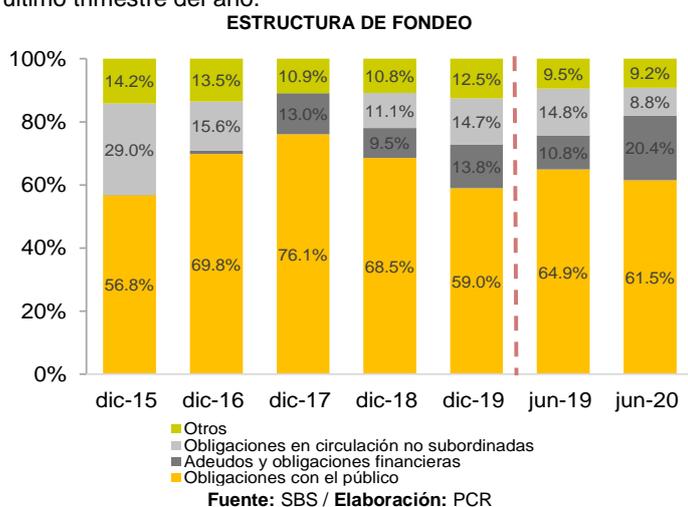


### Riesgo de Liquidez

En el monitoreo del riesgo de liquidez, se efectúa un análisis sobre el equilibrio que debe existir entre activos y pasivos por moneda y por plazo de vencimiento, para ello se realiza una estimación de los montos de dinero que se recibirá y entregará en diferentes bandas temporales, con la finalidad de lograr un mejor planeamiento. La Gerencia de Riesgos y la de Administración y Finanzas son las encargadas de hacer seguimiento a dichos indicadores.

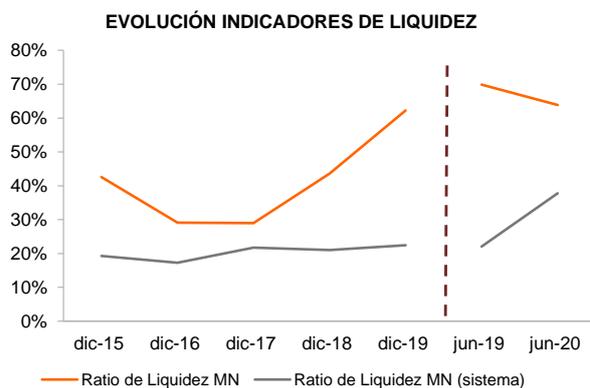
El total activos de la Financiera reportó un crecimiento interanual de +9.9% (+S/ 95.3 MM) alcanzando un saldo de S/ 1,059.7 MM, explicados por el incremento de las "inversiones disponibles para la venta" en +S/ 99 MM correspondientes a Certificados de Depósitos con el BCRP, la "cartera de créditos neta de provisiones" en +S/ 37 MM y la cuenta "otros activos" en +S/ 16.5 MM, correspondientes al aumento de los activos intangibles por la adquisición de softwares y licencias como parte del proceso de transformación digital para la implementación de su Core Bancario (sistema desarrollado por la entidad para llegar a sus clientes a través de diversos medios digitales). Dicho efecto fue mitigado por la reducción de menores niveles de disponible en -43.4% (-S/ 76.7MM).

Analizando la estructura de fondeo, la principal fuente es a través de las obligaciones con el público en depósitos a plazo (61.6% del total) con un ligero incremento interanual de +0.8% (+S/ 3.7 MM), seguido por el financiamiento mediante adeudos con un *share* de 20.4%, principalmente representados por las obligaciones administradas por COFIDE con el Fondo mi Vivienda que están totalmente calzadas con la cartera hipotecaria y FAE MYPE en menor medida, mostrando así un aumento de +S/ 82.2 MM. Además, las obligaciones en circulación no subordinadas representan el 8.8% del total con una caída de -37% (-S/ 41.1 MM) asociado al pago de los Certificados de Depósitos Negociables que vencieron en abr-20. Al cierre del informe, la Financiera aún mantiene obligaciones en circulación en un nivel de S/ 70 MM correspondiente a bonos corporativos. Según conversaciones con la entidad se conoce las intenciones de continuar con su programa de diversificación a través de la emisión de instrumentos de renta fija en el mercado peruano para el último trimestre del año.

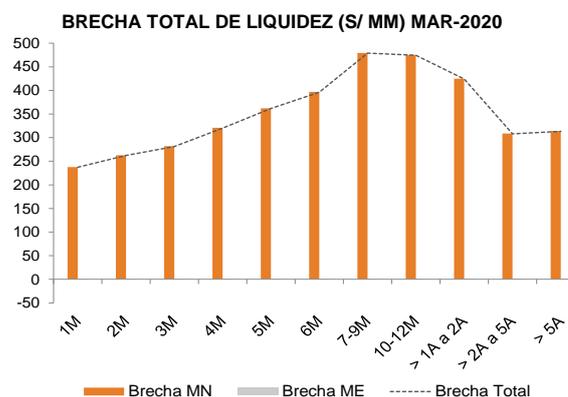


Respecto a la concentración por depósitos, los principales 10 clientes representan el 17.3% del total, por debajo de su límite interno de concentración máxima de 24.0% y de alerta temprana de 22.0%.

Adicionalmente el indicador de liquidez en moneda nacional<sup>30</sup>, se ubicó en 63.9% (jun-19: 69.9%) por encima del promedio del sector (37.8%) y del límite interno que maneja la entidad (12%). Asimismo, la Financiera cumple los límites establecidos por el regulador (MN: 8% y ME: 20%). Con respecto a jun-19, se observó una reducción del indicador en -6.0 p.p. debido a que el nivel de liquidez de junio 2019 era alto a consecuencia de la realización de la primera emisión de CDN en mayo 2019.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Al realizar el análisis de brechas por plazo de vencimiento, se observa que la Financiera no presenta descaldes de liquidez en moneda nacional, sus obligaciones en el corto plazo están bien cobeturdadas. En el tramo de 2 a 5 años se espera una reducción de activos líquidos lo que ocasionaría la caída de la brecha acumulada pero cerrando en niveles positivos en todos los periodos analizados. En un escenario ácido ante algún eventual problema de liquidez, la Financiera ha establecido sus estrategias de financiamiento a través de: ampliación de líneas de crédito con COFIDE, operaciones de reporte de cartera crediticia con el BCRP, venta de los Certificados de Depósitos Negociables del BCRP, entre otros.

### Riesgo de Mercado

Al igual que otras entidades, Financiera Efectiva se encuentra expuesta a riesgos de mercado en el curso normal de sus operaciones. La política que la Financiera mantiene respecto a los riesgos de mercado busca atenuar su exposición a los cambios en el entorno que puedan afectar a la empresa, por lo que están focalizadas en la administración de los riesgos de variabilidad de las tasas de interés y/o tipo de cambio. Los requerimientos de patrimonio efectivo por riesgo de mercado a jun-20 totalizaron S/ 0.2 MM, representando el 0.2% del total (jun-19: 0.1%).

### Riesgo Cambiario

A junio 2020, la Financiera presentó una posición contable y global en moneda extranjera negativa (sobreventa) de -S/ 0.08 MM. Con relación a la participación de activos y pasivos en ME equivalentes en soles no superan el 1% respecto al total. Por lo mismo, Financiera Efectiva posee una exposición al riesgo cambiario no significativa, todos los desembolsos y captaciones del público se realizan únicamente en moneda nacional. Así, el ratio de posición global en ME sobre patrimonio efectivo fue de -0.03%, cumpliendo con el límite regulatorio exigido<sup>31</sup> y dentro de sus límites internos que maneja la entidad (8%).

### POSICIÓN GLOBAL EN ME (MILES DE S/)

EFECTIVA	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	Jun-19	Jun-20
a. Activos en ME (S/ M)	1,378.2	354.6	1,878.0	2,551.3	2,563.7	894.1	1,019.7
b. Pasivos en ME (S/ M)	1,296.7	824.7	1,148.2	1,009.5	1,886.0	321.8	1,100.0
c. Posición Contable ME (a-b)	81.5	-470.1	729.8	1,541.8	677.7	572.3	-80.5
d. Posición global en ME/Patrimonio efectivo	0.07%	-0.38%	0.57%	0.96%	0.35%	0.29%	-0.03%
e. Patrimonio Efectivo	124,959	124,283	128,447	161,206	194,269	197,652	256,265

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

<sup>30</sup> El indicador de liquidez en ME al cierre del junio 2002 fue de 3,737.1% (jun-19: 436.7%), la variación es significativa, pero corresponde a importes no relevantes dentro del balance.

<sup>31</sup> Sobreventa < 10% y Sobrecompra < 10% con respecto a su patrimonio efectivo según Resolución SBS N° 1882-2020.

### *Riesgo de Tasa de Interés*

La Financiera, mide el riesgo de tasas de interés de forma integral, a través del modelo ganancia en riesgo (GER) y Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) para monitorear el riesgo de tasa de interés de acuerdo con los límites regulatorios establecidos por la SBS. El GER permite medir el impacto de cambios en la tasa de interés en los ingresos acumulados de bandas de un año (hasta 30 días, de 31 a 90 días, de 91 a 180 días y de 181 a 360 días), mientras que el VPR mide las variaciones del valor patrimonial ante cambios en la tasa de interés (por banda de vencimiento y el efecto acumulado de ambas monedas). El GER al cierre de jun-20 fue 5.4% (jun-19: 6.5%) posicionándose por debajo de la alerta temprana (10%) y límite interno (12%). Por su parte el VPR se ubicó en 2.0% (jun-19: 4.9%), por debajo de la alerta temprana (12%) y el límite interno (15%).

### **Riesgo Operacional**

Financiera Efectiva en su modelo implementado cumple con las mejores prácticas de mercado consideradas en el Nuevo Acuerdo de Capital (Basilea II), las cuales se encuentran alineadas con los requerimientos regulatorios dispuestos por la SBS. Desde el 2015, la Financiera cuenta con la autorización del uso del Método Estándar Alternativo para el cálculo del Requerimiento Patrimonial por Riesgo Operacional<sup>32</sup>.

Asimismo, acorde a su complejidad de operaciones gestiona el riesgo de seguridad de la información, mientras que la gestión de continuidad de negocio es un proceso efectuado por el Directorio, la Gerencia General, las Unidades de Negocio y/o Apoyo y todo el personal en general, con el objetivo de implementar respuestas efectivas para que la operatividad del negocio de la Empresa continúe de una manera razonable. Al cierre de jun-20, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional fueron S/ 16.5 MM, incrementándose en +27.2% (+S/ 3.5 MM) respecto al mismo periodo del año anterior.

### **Prevención de Lavado de Activos**

Financiera Efectiva con el propósito de estar alineada a la normativa de Gestión de Riesgos de Lavado de Activos y de Financiamiento del Terrorismo, otorga a sus clientes una calificación de riesgo desde la perspectiva de LAFT lo que permite monitorear mensualmente a aquellos clientes de riesgo medio, alto o muy alto. Asimismo, la Financiera tiene una política aprobada por su Directorio, no contrata personas de las cuales se conoce que están siendo procesadas y/o sentencias por actos de delitos de Lavado de Activos o precedentes al mismo. Por ello, se preocupa en identificar de forma previa con quién entablará relaciones.

El directorio como la plana gerencial están comprometidos en la lucha contra los delitos de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo; y, en ese sentido se refuerza permanentemente la capacitación a todo el personal sobre estos temas, quienes reciben al menos dos cursos en el año.

En febrero 2019, se realizó una mejora al Manual de Prevención y Gestión de los Riesgos de Lavado de Activos y del Financiamiento del terrorismo con relación a los plazos de ejecución para el procedimiento de análisis de señales de alerta y elaboración de informes de operaciones inusuales. Asimismo, durante el primer semestre del 2020 la Gerencia de Cumplimiento emitió los informes LAFT referidos a los nuevos productos que se comenzaron a utilizar tras la actual coyuntura del país con respecto al cambio de modalidad de los desembolsos y al incremento del *E-commerce* dentro de las operaciones de la Financiera.

### **Riesgo de Solvencia**

A junio 2020, la Financiera registró un patrimonio total de S/ 263.7 MM, mostrando un crecimiento interanual de +22.3% (+S/ 48 MM), explicado principalmente por el incremento del capital social por la suma de +S/ 49.6 MM, debido a la capitalización del 100%<sup>33</sup> de utilidades del ejercicio 2019 aprobada por la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas en mar-20. Los resultados acumulados al cierre del ejercicio fueron de S/ 20.8 MM. Se reconoce el compromiso del directorio y accionistas para favorecer el dinamismo y crecimiento de la Financiera durante los próximos periodos.

Por su parte, a junio 2020, el patrimonio efectivo mostró un crecimiento interanual de +29.7% (+S/ 58.6 MM) alcanzando S/ 256.3 MM, principalmente por (i) aumento del patrimonio nivel I en +S/ 55.1 MM debido a mayores niveles de acciones comunes y (ii) el incremento del patrimonio nivel II en +S/ 3.6 MM, resultado en línea con el incremento de las provisiones voluntarias. Por su lado, el requerimiento de patrimonio efectivo se elevó en +19.7% (+S/ 20 MM) debido al aumento en cada uno de los requerimientos por tipo de riesgo (crédito +16.3 MM, mercado +S/ 0.2 MM y operacional +S/ 3.5 MM). Asimismo, mencionar que entre las medidas impulsadas por la SBS ante la actual coyuntura surgida por el COVID-19, es de no contar como requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito para la parte coberturada de los préstamos de FAE-MYPE.

<sup>32</sup> La renovación para la utilización de Método Estándar Alternativo se realiza cada dos años, la SBS autorizó extender la última autorización hasta el 2021 dados los problemas coyunturales.

<sup>33</sup> Excluyendo el 10% para las reservas legales

Consecuentemente, el ratio de capital global cerró en 21.1%, mayor en +1.6 p.p. a jun-19 (19.5%), posicionándose por encima del promedio del sistema (19.2%) y lo mínimo exigido por el regulador (10%). Mismo comportamiento se muestra en la TIER 1, la cual pasó de 18.5% en jun-19 a 20% al cierre de jun-20.

Finalmente, el indicador de endeudamiento patrimonial mostró una ligera reducción interanual cerrando en 3.02 veces (jun-19: 3.47) posicionándose por debajo del promedio del sector (4.41), debido al incremento del patrimonio en +22.3% (+48 MM) tras la capitalización de utilización del ejercicio 2019, por encima del aumento de los pasivos +6.3% (+S/ 47.3MM).

## Resultados Financieros

---

Los ingresos financieros de la entidad registraron una reducción interanual de -16% (-S/ 32 MM) alcanzando un importe de S/ 167.9 MM (jun-19: S/ 200 MM) explicado principalmente por menores intereses por créditos directos en línea con la disminución de las operaciones de la Financiera a partir de la segunda quincena de marzo tras declarada la crisis sanitaria por el brote del COVID-19, es así que la entidad decidió adoptar algunas medidas como la condonación de intereses a sus clientes en el mes de mar-20 y reducción de la tasa de interés para mantener el importe de las cuotas

Los gastos financieros alcanzaron S/ 32.4 MM reflejando una reducción interanual de -12.8% (-S/ 4.8 MM) principalmente por la reducción de los gastos asociados por contratos de consorcio con sus vinculadas<sup>34</sup> en -35.5% (-S/ 5.2 MM) que pasaron de S/ 14.6 MM a S/ 9.4 MM. Los gastos por obligaciones con el público se redujeron en -7.9% (-S/ 1.3MM) y se registró mayores gastos por adeudos y obligaciones financieras de S/ 2MM en jun-19 a S/ 3.5MM a jun-20, debido a la utilización de las líneas de crédito tanto con bancos como entidades estatales (COFIDE). En consecuencia, el margen financiero bruto se redujo en -16.8% (-S/ 27.3MM) alcanzando S/ 135.6 MM (jun-19: S/ 162.8 MM).

La provisión para créditos directos alcanzó S/ 76.2 MM, reflejando una reducción interanual de -7.8% (-S/ 6.4MM) principalmente por los menores niveles de ejecución de castigos durante el primer semestre del año. Así mismo, representa el 45.4% de los ingresos financieros (jun-19: 41.3%). Como resultado, el margen financiero neto fue de S/ 59.3 MM (jun-19: 80.2 MM) mostrando una caída en -26% (-S/ 20.9MM).

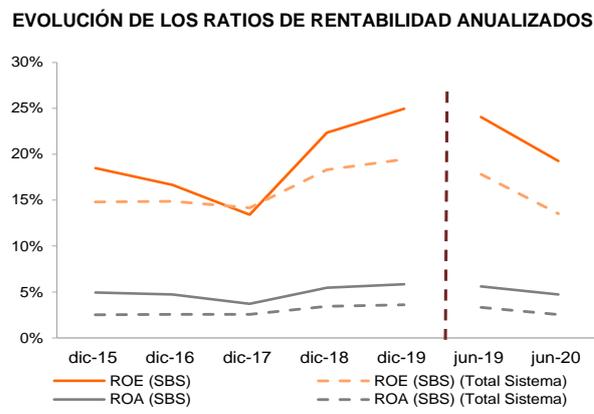
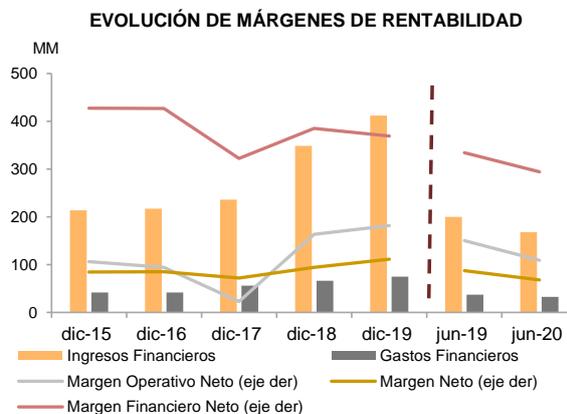
Los ingresos por servicios financieros mostraron una caída de -8.3% (-S/ 1.2 MM) ubicándose en S/ 13.3 MM (jun-19: S/ 14.5 MM) relacionados a las comisiones que recibe la Financiera por desgravamen, multirriesgo y otros seguros optativos como protección financiera, accidentes personales y contigo salud, además se incluye los ingresos por créditos indirectos. En consecuencia, el margen operacional del banco se ubicó en S/ 72.9 MM (jun-19: 95.8MM) reflejando una reducción interanual de -23.9% (-S/ 23MM).

Los gastos administrativos disminuyeron en -14.9% (-S/ 8.9MM) alcanzado los S/ 50.9 MM (jun-19: 59.8MM) debido a que la Financiera mantiene una adecuada estructura de costos variables y a la política de ahorros aplicada por la gerencia por efecto de una menor actividad de la Financiera. Es así, que se reportó reducciones en el gasto de personal y gastos de servicios recibidos de terceros principalmente en el segundo trimestre del año. En consecuencia, el margen operacional neto de la Financiera se ubicó en S/ 22 MM (jun-19: S/ 36.1 MM), registrando una reducción interanual de -39% (-S/ 14.1MM)

Finalmente, el resultado neto del ejercicio fue de S/ 13.7MM (jun-19: S/ 21MM), reflejando una caída interanual de -4.7% (-S/ 7.3MM), este resultado representa el 8.2% de los ingresos financieros por debajo a lo registrado en jun-19 de 10.5%. Los indicadores de rentabilidad de la Financiera se posicionaron por debajo del resultado del mismo periodo del año anterior, con un ROE de 19.3% (jun-19: 24.1%) y ROA de 4.7% (jun-19: 5.6%). A pesar de ello, la Financiera continúa mostrando indicadores por encima del promedio del sector (ROE sector: 13.5% y ROA sector: 2.5%) tendencia observada desde varios periodos anteriores.

---

<sup>34</sup> Los gastos de consorcio están relacionados a los aportes que realiza la Financiera a las empresas vinculadas por las colocaciones de créditos a sus clientes, debido a la caída del volumen de operaciones entre marzo y junio 2020 por el estado de emergencia la Financiera redujo los gastos en esta categoría.



## Instrumentos Calificados

### Segundo Programa de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva

El Segundo Programa de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva es hasta por un monto máximo en circulación de S/ 200 millones, a ser colocados en una o más emisiones. El programa tendrá un plazo de vigencia de seis años contados desde su fecha de inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores – RPMV de la Superintendencia de Mercado de Valores - SMV. Los Bonos no tendrán garantías específicas y estarán garantizados en forma genérica con el patrimonio del Emisor.

La Primera Emisión del Segundo Programa de Bonos Corporativos se realizó el 19 de octubre de 2019 por un monto de S/ 70.0 millones, a un plazo de cuatro años, con amortización semestral de intereses. El pago de la principal se efectuará en las fechas de vencimiento a partir de la quinta fecha de vencimiento hasta la fecha de redención.

#### EMISIONES VIGENTES (A JUNIO 2020)

EMISIÓN	MONTO COLOCADO (S/)	TASA DE INTERÉS	PLAZO	PAGO DE INTERESES	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE REDENCIÓN
1ra.	70'000,000	7.22%	4 años	180 d.	19-oct-18	10-oct-22

Fuente: La Financiera / Elaboración: PCR.

### Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Efectiva

El Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Efectiva se realizó hasta por un monto máximo en circulación de S/ 150.0 millones, a ser colocados en una o más emisiones individuales. Los Certificados de Depósitos Negociables no tendrán garantías específicas sobre los activos o derechos del Emisor y estarán garantizados en forma genérica por el patrimonio del Emisor.

La Primera Emisión del Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables se realizó el 3 de mayo de 2019 por un monto de S/ 43.23 millones, a un plazo de un año. La tasa de interés de la presente Emisión es de de 5.25%.

#### EMISIONES (A JUNIO 2020)

EMISIÓN	SERIE	MONTO COLOCADO (S/)	TASA DE INTERÉS	PLAZO	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE REDENCIÓN
1ra.	A	43'286,000	5.25%	1 años	03-may-19	27-abr-20*

Fuente: La Financiera / Elaboración: PCR.

\*La entidad cumplió oportunamente el pago de obligaciones del CDN

FINANCIERA EFECTIVA (MILES DE SOLES)	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
<b>Activos</b>							
Disponible	26,184	39,699	39,841	59,754	100,812	176,690	99,973
Fondos Interbancarios	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones Netas de Provisiones	3,931	6,260	4,213	10,390	21,219	4,161	103,113
Créditos Netos	360,944	400,690	518,122	692,313	788,568	711,990	748,961
Vigentes	377,852	416,307	526,141	709,189	799,521	723,447	806,438
Refinanciados y Reestructurados	-	-	11,285	19,565	20,090	21,239	32,383
Atrasados	19,428	21,581	20,444	26,533	30,545	32,354	27,720
Provisiones	(36,336)	(37,198)	(38,044)	(60,099)	(58,785)	(62,046)	(112,137)
Intereses y Comisiones no Devengados	-	-	(1,703)	(2,874)	(2,803)	(3,004)	(5,444)
Cuentas por cobrar netas de provisiones	15,631	10,082	13,014	14,863	15,931	19,944	15,368
Rendimientos por cobrar	12,322	12,683	15,431	22,161	25,322	22,339	46,197
Bienes Realizables	865	1,955	1,285	965	737	868	724
Inmuebles, Mobiliario y Equipo (Neto)	2,696	2,500	2,791	3,411	4,217	3,325	3,820
Otros Activos	17,563	17,160	18,926	22,067	46,567	25,038	41,510
<b>Activo</b>	<b>440,136</b>	<b>491,028</b>	<b>613,623</b>	<b>825,924</b>	<b>1,003,371</b>	<b>964,354</b>	<b>1,059,665</b>
<b>Pasivos</b>							
Obligaciones con el Público	177,031	242,958	342,551	432,639	444,267	486,202	489,890
Depósitos del Sistema Financiero	-	-	-	-	-	-	5,000
Fondos Interbancarios	-	-	-	-	-	-	-
Adeudos y Obligaciones Financieras	4	3,726	58,430	60,249	103,934	80,512	162,685
Obligaciones en circulación no subordinadas	90,380	54,228	-	70,000	111,127	111,127	70,000
Cuentas por pagar	21,745	19,964	22,361	29,898	43,344	36,171	37,679
Intereses y Otros gastos por pagar	10,007	10,876	9,970	15,639	19,793	18,467	17,262
Otros pasivos	11,202	14,880	16,177	21,854	30,136	15,406	12,098
Provisiones	1,254	1,382	722	913	902	767	1,321
Obligaciones en circulación subordinadas	-	-	-	-	-	-	-
<b>Pasivos</b>	<b>311,623</b>	<b>348,014</b>	<b>450,210</b>	<b>631,191</b>	<b>753,503</b>	<b>748,651</b>	<b>795,935</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>128,513</b>	<b>143,014</b>	<b>163,412</b>	<b>194,732</b>	<b>249,868</b>	<b>215,703</b>	<b>263,731</b>
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>440,136</b>	<b>491,028</b>	<b>613,623</b>	<b>825,924</b>	<b>1,003,371</b>	<b>964,354</b>	<b>1,059,665</b>
<b>Estado de Ganancias y Pérdidas</b>							
Ingresos por Intereses	213,485	216,803	235,710	348,587	411,832	199,970	167,925
Gastos por Intereses	41,658	41,696	56,103	66,393	74,778	37,131	32,368
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>171,827</b>	<b>175,107</b>	<b>179,607</b>	<b>282,194</b>	<b>337,054</b>	<b>162,839</b>	<b>135,557</b>
(-) Provisiones para Créditos Directos	62,366	64,079	88,495	121,240	154,798	82,661	76,248
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>109,461</b>	<b>111,028</b>	<b>91,112</b>	<b>160,954</b>	<b>182,256</b>	<b>80,178</b>	<b>59,308</b>
Ingresos por Servicios Financieros	3	15	23	20,876	31,519	14,540	13,336
Gastos por Servicios Financieros	-	-	-	-	54	-	18
Ganancia (perdida) por venta de cartera	-	-	2,610	-	1,398	1,129	265
<b>Margen Operacional</b>	<b>109,464</b>	<b>111,044</b>	<b>93,745</b>	<b>181,830</b>	<b>215,120</b>	<b>95,847</b>	<b>72,892</b>
Gastos de Administración	82,259	86,554	87,314	113,468	125,449	59,779	50,894
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>27,205</b>	<b>24,489</b>	<b>6,431</b>	<b>68,362</b>	<b>89,671</b>	<b>36,067</b>	<b>21,997</b>
Provisiones, depreciación y amortización	14	(119)	(2,991)	635	97	139	899
Otros ingresos y gastos	3,445	6,407	19,913	(11,876)	(11,280)	(6,081)	(1,173)
<b>Resultado del Ejercicio antes de Impuesto a la Renta</b>	<b>30,636</b>	<b>31,015</b>	<b>29,335</b>	<b>55,851</b>	<b>78,294</b>	<b>29,847</b>	<b>19,926</b>
Impuesto a la Renta	9,034	8,896	8,937	16,542	23,192	8,883	6,232
<b>Resultado Neto del Ejercicio</b>	<b>21,602</b>	<b>22,119</b>	<b>20,398</b>	<b>39,309</b>	<b>55,102</b>	<b>20,964</b>	<b>13,694</b>

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Anexo

Financiera Efectiva	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-19	jun-20
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>							
CARTERA CRÍTICA	13.52%	13.2%	11.7%	12.1%	11.3%	13.4%	11.5%
CARTERA CRÍTICA (Total Sistema)	9.46%	9.7%	9.7%	10.1%	8.5%	10.1%	9.5%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS	4.89%	4.9%	3.7%	3.5%	3.6%	4.2%	3.2%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	5.65%	5.5%	5.6%	5.4%	4.6%	5.3%	5.2%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS	0.00%	0.0%	2.0%	2.6%	2.4%	2.7%	3.7%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	1.39%	1.8%	2.5%	29.1%	2.3%		
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS	4.89%	4.9%	5.7%	6.1%	5.96%	2.6%	2.6%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	7.04%	7.3%	8.1%	8.8%	6.9%	6.9%	6.9%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA	187.03%	172.4%	186.1%	226.5%	192.5%	191.8%	404.5%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA (Total Sistema)	153.40%	154.0%	159.9%	166.2%	175.2%	168.6%	241.5%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA	0.00%	0.0%	119.9%	130.4%	116.1%	115.8%	186.6%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA (Total Sistema)	123.08%	116.1%	109.8%	111.1%	116.4%	112.6%	160.6%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS	9.15%	8.5%	6.8%	8.0%	6.9%	8.0%	12.9%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	8.67%	8.5%	8.9%	8.9%	8.1%	8.9%	12.7%
<b>LIQUIDEZ</b>							
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS)	42.6%	29.1%	29.0%	43.6%	62.3%	69.9%	63.9%
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS) (Total Sistema)	19.3%	17.3%	21.8%	21.0%	22.5%	22.1%	37.8%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS)	0.0%	0.0%	0.0%	469.8%	3393.8%	436.7%	3770.1%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS) (Total Sistema)	100.0%	93.7%	109.1%	121.5%	100.5%	91.9%	96.6%
CAJA / OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	0.88%	0.52%	0.72%	0.85%	1.0%	1.0%	1.0%
CAJA / OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (Total Sistema)	3.11%	2.82%	2.95%	2.88%	3.2%	2.7%	4.2%
ACTIVOS LÍQUIDOS / OBLIGACIONES A LA VISTA	14.79%	16.34%	11.63%	13.81%	22.6%	36.3%	20.3%
ACTIVOS LÍQUIDOS / OBLIGACIONES A LA VISTA (Total Sistema)	27.72%	24.48%	18.38%	19.85%	19.7%	21.5%	38.3%
<b>SOLVENCIA</b>							
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	28.5%	26.9%	19.4%	18.6%	16.3%	19.52%	21.14%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (Total Sistema)	17.0%	16.2%	16.8%	16.9%	16.7%	17.43%	19.58%
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES)	3.0	2.9	3.7	4.1	4.0	3.99	3.28
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES) (Total Sistema)	5.5	5.3	5.0	5.2	5.2	5.03	5.11
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	2.4	2.4	2.8	3.2	3.0	3.47	3.02
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES) (Total Sistema)	4.8	4.6	4.4	4.3	4.2	4.51	4.41
<b>RENTABILIDAD</b>							
ROE (SBS)	18.5%	16.7%	13.4%	22.3%	24.9%	24.1%	19.3%
ROE (SBS) (Total Sistema)	14.8%	14.9%	14.2%	18.3%	19.4%	17.8%	13.5%
ROA (SBS)	4.9%	4.7%	3.7%	5.5%	5.9%	5.6%	4.7%
ROA (SBS) (Total Sistema)	2.5%	2.6%	2.6%	3.4%	3.6%	3.3%	2.5%
INGRESOS FINANCIEROS / INGRESOS TOTALES	98.41%	97.1%	92.2%	97.5%	95.3%	95.9%	93.3%
INGRESOS FINANCIEROS / INGRESOS TOTALES (Total Sistema)	93.52%	92.1%	92.3%	90.1%	89.5%	90.1%	91.3%
MARGEN OPERATIVO NETO	12.74%	11.3%	2.7%	19.6%	21.8%	18.0%	13.1%
MARGEN OPERATIVO NETO (Total Sistema)	17.25%	15.0%	19.6%	21.2%	22.1%	19.8%	8.7%
MARGEN NETO	10.12%	10.2%	8.7%	11.3%	13.4%	10.5%	8.2%
MARGEN NETO (Total Sistema)	10.38%	9.7%	12.4%	12.8%	13.8%	12.1%	4.9%
<b>EFICIENCIA</b>							
G. DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO NETO	48.4%	49.9%	49.2%	40.5%	37.7%	37.2%	38.2%
G. DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO NETO (Total Sistema)	62.1%	61.4%	55.6%	56.1%	54.2%	54.8%	50.8%
G. DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL	76.0%	78.8%	96.9%	70.9%	69.7%	75.6%	87.2%
G. DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL (Total Sistema)	85.2%	88.7%	80.8%	83.5%	83.0%	85.6%	104.1%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR