

FINANCIERA EFECTIVA S.A.

Informe con EEFF¹ al 31 de diciembre del 2023	Fecha de comité: 25 de marzo del 2024
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero/Perú

Equipo de Análisis		
Julio Rioja jrioja@ratingspcr.com	Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com	(511) 208.2530

Fecha de información	dic-20	dic-21	mar-22	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23
Fecha de comité	10/05/2021	30/03/2022	15/07/2022	03/10/2022	31/05/2023	22/09/2023	25/03/2024
Fortaleza Financiera	PEA-	PEA-	PEA-	PEA-	PEA-	PEA-	PEA-
Depósitos de Corto Plazo	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I	PECategoría I
Depósitos de Largo Plazo	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA	PEAA	PEAA
Segundo Programa de Bonos Corporativos	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA-	PEAA	PEAA	PEAA
1er y 2do Programa de Certificados de Depósito Negociables	PE1-	PE1-	PE1-	PE1	PE1	PE1	PE1
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Positiva	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.

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. En la página web de PCR (<https://www.ratingspcr.com>), puede consultar 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 la clasificación de Fortaleza Financiera en PEA-, Depósitos de Corto Plazo en PECategoría I, Depósitos de Largo Plazo en PEAA, 1er y 2do Programa de CDN's en PE1 y el 2do Programa de Bonos Corporativos en AA con perspectiva de Estable de Financiera Efectiva. La decisión se sustenta en la tendencia positiva de las colocaciones de créditos directos, que siguen manteniendo buenos indicadores de calidad del portafolio y de cobertura con niveles adecuados de provisiones, sin embargo con reducciones al último corte evaluado. Adicionalmente, se consideró los elevados indicadores de solvencia, favorecido por la capitalización de utilidades de años anteriores. Finalmente, se consideró los adecuados indicadores de liquidez y la reducción en los niveles de rentabilidad.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Crecimiento de los créditos directos.** Los créditos directos de la financiera ascendieron a S/ 1,261.8 MM a dic-23, reflejando un crecimiento interanual de 7.8% (+S/ 91.0 MM) explicado por las mayores colocaciones tanto en de créditos de consumo no revolvente como en créditos dirigidos a micro y pequeña empresa. Los créditos de consumo específicamente se incrementaron en 2.6% (+S/ 22.2 MM), llegando a S/ 865.6 MM al corte de evaluación, producto de la expansión de las líneas de negocio de préstamos en efectivo, financiamiento de compra de electrodomésticos y motos. Este segmento continuó presentando la mayor participación con el 68.6% del total, manteniéndose dentro de su promedio histórico.
- **Bajos indicadores de morosidad.** La morosidad de Financiera Efectiva cerró en 4.2% (dic-22: 3.1%) posicionándose por debajo del promedio del sector (6.8%). El indicador mostró un incremento en el último año por un mayor monto de créditos vencidos que creció en 50.0% (+S/ 17.8 MM), llegando a un nivel de S/ 53.6 MM. Por otro lado, las colocaciones también crecieron, pero en menor medida, lo que influyó en el incremento del

¹ EEFF auditados.

indicador. Cabe destacar que los indicadores de morosidad de la entidad se ubicaron por encima de los niveles registrados en periodos de prepandemia (dic-19: 3.6%), motivado por un incremento de la morosidad en todo el sector microfinanciero, principalmente en los créditos de consumo.

- **Holgados indicadores de cobertura de cartera.** La cobertura de cartera atrasada cerró en 317.7% (dic-22: 401.8%), mientras la cobertura de cartera de alto riesgo (CAR) se ubicó en 167.8% (dic-22: 228.7%). Ambos indicadores se posicionan por encima del promedio del sector (150.2% y 107.4%, respectivamente). Sin embargo, es importante mencionar que la cobertura sobre la cartera pesada se ha reducido de 134.1% a 101.1%.
- **Adecuada solvencia financiera.** Mantiene un ratio de capital global de 24.5% (dic-22: 17.5%), por encima de las exigencias regulatorias y del promedio de financieras (18.7%). Finalmente, el indicador de pasivo total / Capital social y reservas se ubicó en 3.7x veces, similar a lo obtenido al cierre de dic-22 (4.0x).
- **Niveles de liquidez por encima del sector.** El indicador de liquidez en moneda nacional se ubicó en 42.5% (dic-22: 59.3%) por encima del promedio del sector (23.2%), asimismo, se encuentra dentro del límite interno que maneja la entidad (12%). Por otro lado, el ratio de liquidez en moneda extranjera se posicionó en 12,165% (dic-22: 12,655%), se debe resaltar que la participación de este tipo de activos corresponde a una participación menor a 1% de los activos totales de la financiera, no siendo relevantes dentro las operaciones de la entidad. Así, los ratios de liquidez cumplen holgadamente los límites regulatorios establecidos en ambas monedas (MN: 8% y ME: 20%), comportamiento presentado históricamente.
- **Mantenimiento de indicadores de rentabilidad por encima del promedio del sector.** el resultado neto del ejercicio fue de S/ 48.5 MM (dic-22: S/ 78.5 MM) resultando en un margen de 10.7% sobre los ingresos financieros (dic-22: 18.2%). Cabe destacar que los resultados mostraron una reducción de 38.2% por el incremento de provisiones y del costo de fondeo. Así, el ROE se ubicó en 14.1% (dic-22: 25.0%) mientras que el ROA se ubicó en 3.4%.
- **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. Asimismo, en base a la experiencia obtenida en más de 23 años de operación, la Financiera dirige principalmente su cartera a colocaciones del segmento de consumo cuya principal característica es que, en una parte relevante de los créditos, tiene como destino un fin productivo, aprovechando la sinergia con las empresas relacionadas al Grupo EFE, tales como Tiendas Efe, La Curacao y Motocorp. El grupo cuenta con una amplia cobertura a nivel nacional con 175 puntos de atención que se encuentran dentro de las tiendas de sus retailers asociados y por los cuales se coloca el 27.0% de los créditos de la Financiera, permitiéndole tener mayor exposición y alcance para el financiamiento en las compras de los clientes de dichos establecimientos.

Factores claves

Los factores que podrían impactar de manera favorable a la calificación son:

- Mayor participación de la entidad en las colocaciones dentro del sistema financiero, con clientes de buen perfil crediticio.
- Diversificación de sus colocaciones por tipo de créditos en segmentos menos vulnerables ante un contexto económico debilitado.
- Mantenimiento y mejora sostenida en la calidad de cartera, reflejada a través del control de la morosidad.

Los factores que podrían impactar de manera negativa a la calificación son:

- Comportamiento desfavorable en el cumplimiento de pago de los créditos reprogramados y refinanciados.
- Deterioro en sus indicadores de cobertura (por debajo del promedio del mercado) tras el incremento de créditos vencidos y/o refinanciados.
- Reducción significativa de sus actuales niveles de solvencia, tras una caída de sus márgenes de rentabilidad o mayor participación de la cartera con mayor riesgo que incremente los requerimientos patrimoniales.

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 auditados correspondientes al periodo 2019-2023 y cortes no auditados a jun-22 y jun-23. Informes internos trimestrales de gestión.
- **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:** 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 para la elaboración del informe.

- **Limitaciones potenciales:** La posible desaceleración de las colocaciones en todo el sistema financiero para los próximos trimestres considerando la actual incertidumbre política pueden reducir las intenciones de tomar nuevos créditos dentro del sector, en el caso de FE este hecho tiene un paliativo al tener canales de colocación a través del Grupo donde cerca de 1 millón de clientes al año visitan las tiendas. El aumento de tasas de referencia y su traspaso tardío a las tasas activas ofrecidas por la entidad podría reducir sus márgenes financieros. Asimismo, las protestas en contra del gobierno y las constantes lluvias que han afectado varias provincias al sur de Perú podrían afectar el crecimiento de la compañía. Los créditos al consumo han sido uno de los segmentos más golpeados por la crisis sanitaria y la incertidumbre política, lo cual ubica dichos desembolsos por debajo de periodos prepandemia. Según información del regulador, el índice de incumplimiento de deudores es mayor en los créditos consumo con respecto a otros tipos de créditos, sin embargo esto es compensando con los altos márgenes que se manejan en ese segmento.

Hechos de Importancia

- El 05 de marzo del 2024 se eligió al señor Gustavo Miró Quesada Milich como nuevo director de la sociedad.
- El 06 de octubre del 2023 se aprobó la sustitución y el fraccionamiento de la 2da emisión privada por S/20 MM en virtud del contrato de emisión.
- El 22 de junio del 2023 se inscribió en Registros Públicos el aumento de capital por S/ 30,000,000 el cual corresponde al reparto de acciones liberadas provenientes de la capitalización de utilidades del ejercicio 2022, precisando que el porcentaje de las acciones liberadas que se distribuirá es del 12.79631313%.
- El 13 de junio del 2023, se designó a la sociedad auditora TANAKA, VALDIVIA & ASOCIADOS S. CIVIL DE R.L. como auditores externos para el ejercicio 2023.
- El 28 de abril del 2023 se elige a Rafael Boisset Tizón como nuevo director suplente de la sociedad en reemplazo de Matias Gutierrez Garcia para el periodo 2022-2025.
- El 24 de abril se coloca el bono comunicado con fecha 19 de abril mediante en oferta privada a un inversionista institucional. El bono cuenta con un plazo de 5 años.
- El 24 de abril del 2023 se informa la aprobación del pago de dividendos por S/ 5,358,157.5 con cargo a resultados acumulados correspondientes al ejercicio 2022, siendo el dividendo por acción a entregar de S/ 0.02285489.
- El 19 de abril se informa al mercado la aprobación del acuerdo para la emisión privada de un bono corporativo hasta por la suma de S/ 20 millones, para ser adquirido exclusivamente por inversionistas institucionales.
- El 03 de abril se informa al mercado la incorporación de Gonzalo Somoza como nuevo director independiente para el periodo 2022 – 2025.
- El 31 de marzo del 2023, se informa que el día de entrega de dividendos será el 25 de abril y que los dividendos a repartir ascenderán a S/35,358,157 lo que corresponde a un S/ 0.15081802 por acción, sobre un total de 234,442,528 acciones.
- El 16 de marzo del 2023 se celebró la JGA en donde se aprobó la memoria anual, los EEFF a diciembre 2022, aumentar el capital social en S/ 30 MM por capitalización de utilidades mediante la emisión de 30 millones de acciones liberadas, pagar a los accionistas un dividendo en efectivo de S/ 0.150818 por acción por un monto total de S/ 35,358,157.5, entre otros menores.
- El 10 de marzo del 2023 se designa al Sr. Martín Ramos Rizo Patrón como director independiente de la institución para el periodo 2022 – 2025. Sr. Enrique Manuel Gubbins Bovet quien ocupaba la posición de director para el periodo 2022 - 2025 pasa a ocupar la posición de director suplente.
- El 10 de marzo del 2023 se informó la colocación de la 1era emisión – serie D del 2do Programa de CDNs de financiera efectiva por S/ 60 MM a 8.5% (tasa implícita).
- El 27 de enero del 2023 se informó la exclusión del registro de la Primera Emisión del Segundo Programa de Bonos Corporativos por haber sido cancelado en su totalidad el 19 de octubre del 2022.
- El 23 de enero de 2023, se designa a la Sra. Alba Fiorella San Martín Piaggio y al Sr. Álvaro Correa Malachowski como directores independientes de la institución para el periodo 2022 – 2025.
- El 11 de enero de 2023, se comunicó el fraccionamiento del Bono Corporativo colocado mediante oferta privada a un inversionista institucional, en varios bonos corporativos, que serán inscritos en el RPMV de la SMV luego de obtener la aprobación de la SBS.

Contexto Económico

En el 2023, la economía peruana registró una contracción de -0.6% respecto al 2022. Esta reducción se da principalmente a la incidencia negativa del sector manufactura, construcción, agropecuario y pesca. Cabe señalar, que el desempeño de la actividad productiva en las regiones se vio perjudicado por la presencia del ciclón Yaku, en especial al norte del país que ocasionó inundaciones, huaicos y desbordes, afectando el tránsito de las vías terrestres; así como El Niño costero, que afectó las actividades primarias (agropecuario y pesca) y de transformación (manufactura y construcción), al igual que los rezagos de los conflictos sociales de finales del año anterior e inicio del presente que afectó las expectativas de inversionistas y demás agentes económicos, aunado a los inicios del fenómeno de El Niño Global. El menor dinamismo general en estos sectores generó que el sector financiero también tenga una contracción general en el dinamismo de los créditos.

En cuanto al desempeño de los principales sectores que componen el PBI local a dic-2023, los que presentaron crecimiento fueron Minería e Hidrocarburos (+9.5%, derivado del avance de la minería metálica en cobre y hierro por Quellaveco, Las Bambas y Southern, contrastando la menor explotación de líquidos de gas natural y petróleo

crudo), Energía (+3.7%, impulsado principalmente por la mayor generación de electricidad durante el primer semestre del año) y Comercio (+2.4%, derivado por el mayor comercio al por mayor en maquinarias, equipos médicos, electrónicos y repuestos mineros; comercio minorista por venta de combustible y lubricantes, medicinas, cosméticos, prendas de vestir, ventas online, entre otros).

En contraste, los sectores que mostraron mayor contracción fueron Construcción (-7.9%, debido al menor consumo de cemento por las prolongadas lluvias, huaycos, así como bloqueos y marchas violentas), sector Manufactura (-8.2%, derivado del menor actividad con madera, plásticos, envases, fabricación de prendas, entre otros), Agropecuario (-2.9%, debido al retraso de siembras y cosechas de la presente campaña agrícola y desfavorables condiciones climáticas por ausencia de lluvias, que afectaron el normal desarrollo y fortificación del cultivo), y finalmente el sector pesca (-19.7%, relacionado a los cambios en temperaturas que afectaron en la superficial del mar y la ausencia de condiciones biológicas favorables que permiten el desarrollo de actividades extractivas en la zona Centro-Norte). Los choques de oferta durante el 2023 tuvieron impacto relevante en la producción nacional; esto, aunado a la aún baja confianza empresarial respecto a lo previsto, redujo el crecimiento de las actividades no primarias. En cuanto a las condiciones climatológicas, estas tuvieron un impacto negativo en la producción agropecuaria y pesquera en el año.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ							
INDICADORES	2019	2020	2021	2022	2023	2024 (E)	2025 (E)
PBI (var. % real)	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.0%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	9.5%	2.0%	2.2%
PBI Manufactura (var. %)	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-8.2%	3.9%	4.1%
PBI Electr & Agua (var. %)	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	3.9%	3.0%
PBI Pesca (var. % real)	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.7%	10.5%	14.4%
PBI Construcción (var. % real)	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.2%	3.4%
Inflación (var. % IPC)*	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	3.24%	2.3%	2.0%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.34	3.50	3.88	3.83	3.71	3.78 – 3.80	3.78 – 3.85

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses. Encuesta de Expectativas de Tipo de Cambio BCRP.

***BCRP, Reporte de Inflación de noviembre 2023. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

Sin embargo, para 2024, se estima que la proyección de crecimiento volvería a crecer en 3.0% impulsadas por varios factores, incluyendo un aumento en el consumo privado, la normalización de precios, y la expectativa de una economía más expansiva debido a la reducción de las tasas de interés; sin embargo, la presencia del Fenómeno de El Niño y su impacto son considerados factores de riesgo que podrían influir en estas proyecciones, la proyección asume condiciones cálidas fuertes hasta fin de año y un Fenómeno El Niño (FEN) global y costero moderado en el 1T-2024. En cuanto a la tasa de inflación, esta sería de 2.3% al cierre del 2024, una baja respecto al reporte previo (3.4%). Esta revisión se debe a los eventos climáticos adversos que afectan los precios de los alimentos de forma transitoria.

Con ello, el Perú sería una de las primeras economías de la región en lograr retornar la inflación y en particular, la inflación sin alimentos y energía (inflación subyacente) dentro de su rango meta. Asimismo, la inflación se reducirá en el horizonte de proyección y cerrará en 2.0% en el 2025. El sesgo al alza del balance de riesgos para la proyección de inflación se reduce. Así, los riesgos para la proyección incluyeron principalmente las siguientes contingencias: (i) la ocurrencia de un FEN fuerte o severo en el verano de 2024, que podría afectar el abastecimiento de productos perecibles agrícolas y por tanto sus precios; (ii) el advenimiento de nuevos episodios de inestabilidad sociopolítica, que deteriorarían las perspectivas del gasto privado y moderarían la tendencia decreciente esperada de la inflación; (ii) la desaceleración del crecimiento global por condiciones financieras más restrictivas, menor crecimiento en China y nuevos problemas en la cadena de suministros que implicarían una menor demanda de exportaciones; (iii) la intensificación de las tensiones geopolíticas, que podrían exacerbar y prolongar la actual crisis energética y alimentaria; y (iv) presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de mayor incertidumbre política, o por el endurecimiento de las condiciones financieras internacionales.

Sector Microfinanciero

Al cierre de diciembre de 2023, el sector microfinanciero estuvo compuesto por 31 entidades de operaciones múltiples que se encuentran enfocadas en colocaciones a pequeñas empresas² y microempresas³. Estas entidades pertenecen a distintos segmentos del Sistema Financiero como: Empresas Financieras (9), Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (11), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (5) y Empresas de créditos (6). El sector posee un elevado nivel de competencia debido al número de entidades que operan en el mismo, que pueden enfocarse en créditos distintos. En consecuencia, se han realizado diversas fusiones y adquisiciones entre entidades buscando mejorar su competitividad y ganar liderazgo. Al corte de evaluación se ha observado una

² 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/ 300 mil en los últimos 06 meses.

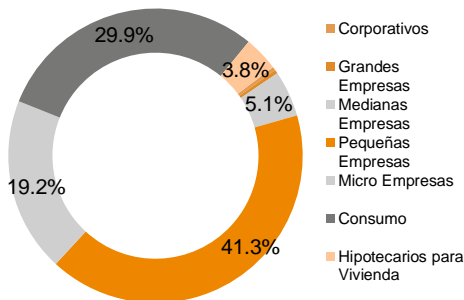
³ Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el Sistema Financiero (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) es no mayor a S/ 20mil en los últimos 06 meses.

desaceleración de los créditos otorgados debido a un debilitamiento de la cartera de créditos, principalmente en los créditos de consumo, afectando a todo el sector microfinanciero enfocado en este subsector. Es importante resaltar que esto se da en medio de un contexto de reducción de la tasa de interés de referencia, inestabilidad política, reducción de la inflación, tope de tasas y aumento de la morosidad. En medio de esto, muchas entidades buscaron apoyo del estado mediante el programa de fortalecimiento patrimonial. En algunos casos, como es el caso de Caja Raíz, el regulador resolvió intervenirla por su limitado nivel de solvencia, ratios de mora elevados y un patrimonio efectivo menor al requerido por normativa.

Colocaciones

Al cierre de diciembre de 2023, las colocaciones directas de entidades microfinancieras alcanzaron S/ 54,939 MM, registrando un crecimiento interanual de 4.2% (+S/ 2,190 MM), explicado por el incremento de las colocaciones en todos los segmentos de mercado a excepción de los créditos a mediana empresa, los cuales vieron una reducción de 16.3% (-S/ 538 MM). Si lo desagregamos por tipo de entidad microfinanciera, las cajas municipales colocaron S/ 35,973 MM, siendo líderes en el sector representando el 65.5% de las colocaciones totales, seguido de las entidades financieras con S/ 14,785 MM (26.9%) y de las empresas de créditos y cajas rurales con participaciones menores de 5.1% y 2.5% respectivamente.

COLOCACIONES DE ENTIDADES MICROFINANCIERAS



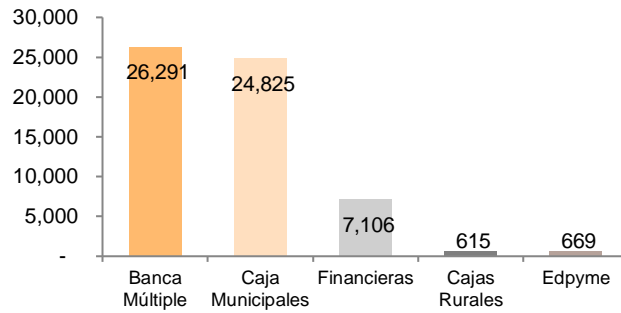
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Las colocaciones de las entidades microfinancieras se dirigen principalmente a pequeñas y microempresas (PYMES) con un 60.5% del total, seguido de créditos de consumo con un 29.9%. Asimismo, mantienen porcentajes menores al 1% en créditos corporativos y gran empresa. En detalle, las colocaciones del sector microfinanciero dirigidas a pequeña empresa ascendieron a S/ 22,669 MM, mostrando un crecimiento de 6.4% (+S/ 1,352.9 MM); seguidas de las colocaciones de consumo que ascendieron a S/ 15,827 MM y crecieron en 3.7% (+S/ 581.3 MM); y de las colocaciones de microempresa con S/ 9,860 MM, mostrando crecimientos de 6.9% (+S/ 685.1 MM) el último año. Las colocaciones de créditos corporativos, gran empresa e hipotecarios también mostraron resultados positivos el último año pero menores a los S/ 100 MM en cada caso. Las colocaciones a medianas empresas fueron las únicas que se redujeron (-S/ 538.4 MM).

Colocaciones a PYMES

Si analizamos las colocaciones que todo el sector financiero realiza a las Pymes, incluido la banca múltiple, podemos evidenciar que la banca sigue jugando un papel importante en estas empresas. Al corte de evaluación las colocaciones de todo el sistema dirigidas a PYMES ascendieron a S/ 59,505 MM, mostrando un crecimiento de 1.7% (+S/ 1,013 MM) interanual. Es importante mencionar que la banca múltiple es el principal colocador de estos tipos de créditos llegando a representar un 44.2% del total. Asimismo, Mibanco representa el 44.8% de todas las colocaciones Pyme de la banca múltiple, siendo el principal jugador. A la banca la siguen las cajas municipales, que mantienen un 41,7% de participación, y las entidades financieras, un 11,9%.

COLOCACIONES MYPE POR TIPO DE ENTIDAD

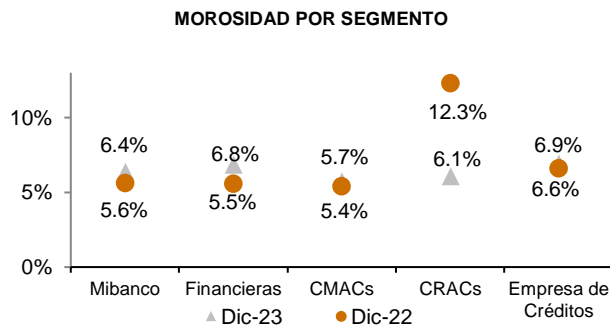


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

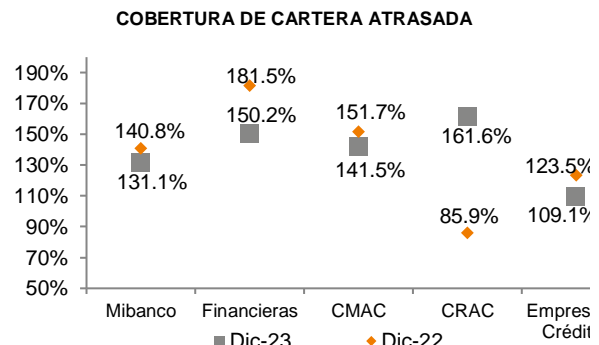
Calidad del portafolio y Cobertura

Durante el periodo 2016-2019, el indicador de cartera atrasada (considerando entidades dirigidas al sector microfinanciero y Mibanco) aumentó de 5.2% a 5.9% de las colocaciones directas. Sin embargo, a diciembre 2020, se registró un incremento hasta 7.0% asociado al deterioro del portafolio por el impacto del COVID-19.

Al corte de evaluación, el portafolio de las entidades microfinancieras se vio afectado por una mayor morosidad en la cartera de consumo, asimismo como por factores exógenos como, fenómenos naturales e inflación que todavía se mantenía elevada gran parte del año. En línea con ello, a dic-2023 la morosidad se elevó hasta 6.1%, creciendo con respecto a diciembre 2022 (5.8%). Es importante mencionar que el nivel de morosidad se elevó en todos los subsistemas, con excepción de las cajas rurales, en donde se vio una reducción de 12.3% a 6.1% por la intervención de Caja raíz a finales del 2023. En particular: las cajas rurales registraron la mayor reducción en morosidad, siendo las empresas de créditos las entidades con el nivel de morosidad más alto, llegando a 6.9% al corte evaluado.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



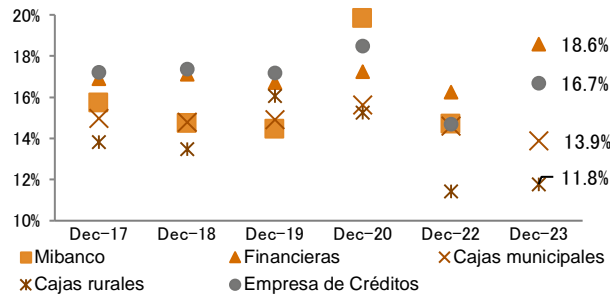
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

A diciembre de 2023, la cobertura de cartera atrasada presentó reducciones con respecto al año anterior en casi todo el sistema microfinanciero, a excepción de las cajas rurales en donde se vio una sustancial mejoría en el indicador pasando de 85.9% en dic-22 a 161.6% a dic-23, debido a la salida de caja raíz del sistema. Gracias a ellos, todas las entidades del sistema microfinanciero pudieron volver a tener coberturas mayores al 100%. En detalle y en orden, las cajas rurales tuvieron una cobertura promedio de 161.6%, las entidades financieras tuvieron 150.2%, las cajas municipales ascendieron a 141.5% y finalmente las empresas de créditos llegaron a 109.1%.

Solvencia

En marzo del 2022 se emitió el DL 1531 que incluía un conjunto de normativas para mejorar la calidad y cantidad de capital, aplicables desde enero del 2023. Así, la SBS modificó la manera en la que se calcula el ratio de capital global, adecuándose a los lineamientos de Basilea III, lo cual incrementó de un mes a otro el ratio de capital global calculado para varias entidades del sector microfinanciero. En consecuencia, el sector microfinanciero evidenció un crecimiento de los ratios de capital global (RCG) en todos los subsectores, con excepción de las cajas municipales, en donde se redujo ligeramente en 0.7% por un mayor crecimiento de cartera y deterioro de la morosidad. En detalle, las cajas municipales tuvieron RCG's de 13.9%, las entidades financieras vieron un incremento de 2.4 p.p. hasta llegar a 18.6% y las empresas de créditos también mostraron incrementos de 2.0 p.p. llegando a 16.7%. Las cajas rurales, a pesar de la salida de caja raíz, siguen manteniendo niveles de solvencia limitados, llegando a 11.8% al corte de evaluación.

RATIO DE CAPITAL GLOBAL

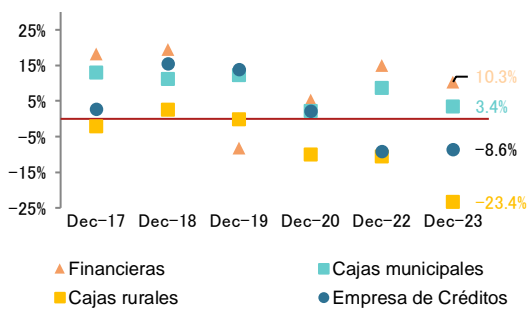


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Rentabilidad

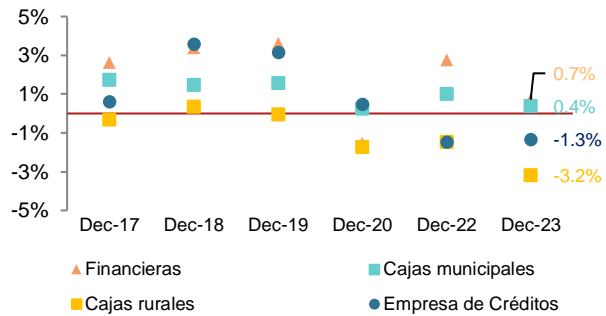
A diciembre del 2023, las entidades microfinancieras tuvieron resultados inferiores a los presentados en dic-22, viéndose reducción en todos los sectores, excepto en las empresas de créditos, que ya presentaban indicadores negativos de -9.9%, pero mejoraron ligeramente hasta -8.6%. En detalle, las entidades financieras mostraron indicadores de ROE de 3.8% en promedio, reduciéndose -11.2 p.p. con respecto a hace un año. Las cajas municipales tuvieron la misma tendencia, al reducir su rentabilidad de 8.8% a 3.4% en promedio. Las cajas rurales y las empresas de créditos ya mostraban resultados negativos hace un año de -10.5% y -9.2% y al corte de evaluación mantuvieron esa tendencia, mostrando ROE's de -23.4% y -8.6% respectivamente. Los indicadores de rentabilidad sobre activos (ROA) se movieron en la misma tendencia. Esta reducción de rentabilidades se da por el deterioro de la cartera de créditos que gatilla un incremento en el gasto de provisiones. Asimismo, los márgenes brutos se ajustaron por la dificultad de trasladar el incremento en las tasas de fondeo a las activas.

RENTABILIDAD SOBRE PATRIMONIO - ROE



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS - ROA



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Análisis de la Institución

Reseña

Financiera Efectiva S.A., en adelante "Financiera Efectiva", 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, 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 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.º 4636 de fecha 30 de noviembre del 2017 autorizó el cambio de domicilio de Chiclayo a Lima, y mediante Resolución SBS N.º 3017-2018 de fecha 08 de agosto del 2018 aprobó la modificación de estatutos de cambio de domicilio social.

Financiera Efectiva es parte del Grupo Efe, grupo económico conformado por Efe Holding S.A., quien es propietaria de las empresas Conecta Retail S.A., Financiera Efectiva S.A., Motocorp S.A.C., Xperto en Cobranzas S.A.C. y Conecta Market Place S.A.C.. Es importante mencionar que Conecta Retail S.A. es accionista de Conecta Retail Selva S.A.C. y Total Artefactos S.A.C.; así como también Motocorp S.A.C. es accionista de Motocorp de la Selva S.A.C.

Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social Empresarial

Producto del análisis efectuado, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo, la compañía posee altos estándares en relación con los derechos de los accionistas, mientras que la Junta General de Accionistas cuenta con un Reglamento y se permite la delegación del voto. Por el lado del Directorio, destacó los adecuados mecanismos de gobierno, contar con directores con amplia experiencia, así como con cuatro directores independientes. Asimismo, las convocatorias de Junta General de Accionistas se realizan cumpliendo el plazo señalado en el estatuto. Por el lado de la composición de las gerencias, estas están lideradas por profesionales de alta experiencia. En cuanto a la supervisión del riesgo, la empresa cuenta con una definida Política de Gestión Integral de Riesgos; asimismo, cuenta con diversos comités de técnicos y de riesgo que supervisan la exposición de la compañía. La empresa realiza auditorías internas y externas, mientras que la información financiera es elaborada de acuerdo con las NIIF emitidas por el IASB y/o normas regulatorias locales, los cuales son auditados. Finalmente, la compañía no difunde los avances realizados en temas de gobierno corporativo.

Producto del análisis efectuado, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial, la compañía ha identificado a sus grupos de interés y ha definido las estrategias de participación de estos grupos. Con relación al aspecto social, la compañía cuenta con programas y políticas formales que promueven la igualdad de oportunidades y otorga todos los beneficios de ley a sus trabajadores y familiares. Asimismo, cuenta con un Código de Ética. Se recomienda la implementación de programas y/o políticas que promuevan la eficiencia energética, gestión de residuos y consumo racional del agua.

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 asciende a S/ 264.4 millones al corte de evaluación después de que el 16 de marzo del 2023 se acordara en junta la capitalización de utilidades por S/30 MM (dic-22: S/ 234.4 MM) representado por 264.4 millones de acciones de S/1.00 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. A la fecha, la estructura accionarial de Financiera Efectiva está compuesta principalmente por EFE Holding S.A.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL	
Accionista	Participación
EFE Holding S.A.	99.99999924%
Manuel Tudela Gubbins	0.00000038%
Ricardo Del Castillo Cornejo	0.00000038%

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 diez (10) miembros, 7 miembros titulares y 3 suplentes. El Directorio se encuentra encabezado por el Sr. Manuel Emilio Tudela Gubbins, ingeniero industrial y empresario con 24 años de experiencia en el sector financiero. La Plana Gerencial es dirigida por el Sr. Juan Carlos Del Alcázar Chávez desde diciembre 2020, ingeniero industrial por la Universidad de Lima con un Máster en Dirección de Empresas en la Universidad de Piura, cuenta con experiencia internacional en lanzamiento de negocios financieros en México, Centroamérica, Caribe y Sudamérica.

DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL			
Directorio		Plana Gerencial	
Manuel Emilio Tudela Gubbins	Presidente - Titular	Juan Carlos Del Alcázar Chávez ⁴	Gerente General
Ricardo Antonio Del Castillo Cornejo	Director Titular	Javier Eduardo Calderón Mandamiento	Gerente Comercial
Carlos Ingham*	Director Titular	Manuel Ernesto Cardenal Prato	Gerente de Administración y Finanzas
Alvaro Correa Malachowski	Director Independiente	Juan Antonio Buendía Sardon	Gerente de Riesgos
Martin Ramos Rizo Patron	Director Independiente	Erika Lyzett Castillo Rafael	Gerente Corporativo Legal
Alba Fiorella San Martin Piaggio	Director Independiente	Maria Mercedes Ponte Carpio	Gerente de Soluciones de Pago
Gonzalo Hernán Somoza	Director Independiente	Aldo Emilio Napuri Colombier	Gerente de Auditoría Interna
Luis Fernando Martinot Oliart	Director Suplente	Arnoldo Arturo Peñaherrera Gonzales	Gerente de Banca Preferente
Leonel Enriquez Cartagena	Director Suplente	Carlos Andrés Salazar Paredes	Gerente de Medios Digitales y Servicios
Enrique Manuel Gubbins Bovet	Director Suplente ⁵	Alberto José González Hudson	Gerente Corporativo de Tecnología y Operaciones

Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: PCR

* Ejerció el cargo de director hasta enero 2024.

Asimismo, la gerencia comercial cuenta con 3 gerencias dependientes, la gerencia de Productos, gerencia de Distribución y Ventas y la gerencia de Producto e Inteligencia Comercial.

Operaciones y Estrategias

⁴ Asumió el cargo como GG de la entidad desde 01 de diciembre de 2020, en reemplazo del Sr. José Antonio Iturriaga Travezan, quien asumió la posición corporativa como CEO del grupo empresarial.

⁵ Desde el 10 de marzo del 2023.

Operaciones

Financiera Efectiva está enfocada en atender las necesidades de consumo de clientes de segmentos medio y bajo de la población, para lo cual ha desarrollado un modelo de negocio a la medida en base a su experiencia en el mercado (iniciaron operaciones en 2001). El modelo de negocio de la financiera es a través de créditos en cuotas. La entidad desarrolla sus actividades a través de 175 oficinas especiales, ubicadas en los locales retail de las empresas relacionadas, dealers no pertenecientes al grupo vinculado, proyectos inmobiliarios MiVivienda y convenios con aliados estratégicos (184 a dic-23).

La empresa se dedica a otorgar financiamientos, principalmente de consumo, en donde el destino del crédito se orienta en una parte importante a un fin productivo y es no revolvente, siendo estas características diferenciadoras de la empresa respecto al sector. El 27.0% (dic-22: 32.0%) de sus colocaciones se dan a través de sus empresas relacionadas (Grupo EFE); tales como Conecta Retail, propietaria de las marcas Efe, La Curacao y Motocorp. Los dos primeros especializados en la venta de electrodomésticos y la tercera en motos. Desde el 2017 inició un plan de diversificación para tener una oferta crediticia fuera del grupo Efe, es así que 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, hipotecario a través del programa del Fondo MiVivienda y más recientemente créditos microempresa (Efectinegocios), reduciendo con ello la estructura de dependencia de créditos con el Grupo.

Productos

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

- Productos activos: Crédito hipotecario- MiVivienda, Préstamo efectivo, Crédito Motos, Crédito Electro, Crédito por Convenios, Efectinegocios, Préstamo proveedor, Microseguros y Migrantes.
- Productos pasivos: Depósitos a plazo fijo, Ahorros, DPF digital y Tarjeta de débito digital.

La entidad ha realizado inversiones para fomentar el cambio tecnológico en sus operaciones y potenciar una mayor oferta de valor. Por ello, el modelo de negocio que actualmente trabaja la entidad gira en base al uso intensivo de la tecnología y centrado en el cliente desde la originación de los créditos y su cobranza:

- **Originación:** Se usa la tecnología a través de la inteligencia artificial “María” para contactar de manera digital con nuevos clientes. Por ello, se apoyan del uso de dos plataformas digitales: “Credifed” (permite otorgar nuevos créditos de manera más eficiente y eficaz en su cotización, evaluación y aprobación) y “Verified⁶” (herramienta tecnológica para verificar la condición del espacio físico laboral y domicilio de los clientes).
- **Riesgo:** Utiliza la plataforma de administración de riesgos (ODM) que permitirá gestionar el apetito de riesgo de la empresa. Cuentan con un servidor especializado en analítica para gestionar los modelos de riesgo y propensión de pago
- **Cobranza:** utilizan un sistema de inteligencia artificial con Robocob, y tienen un modelo de cobranza multicanal basado en un score de propensión de pago, usando *whatsapp* (Robocob), SMS, call center y su propio equipo de cobradores de campo. Segmentan la fuerza de cobranza dependiendo del perfil del riesgo del cliente apoyados por un servidor informático que les permite procesar el comportamiento de pagos de los deudores en los últimos años.
- **Servicio:** se enfocan en brindarle al cliente una buena experiencia. Gestiona el servicio al cliente mediante el indicador NPS el cual alcanzó un promedio de 64% en el primer semestre de 2023, un indicador superior para el sector de consumo.

Posición competitiva

El sistema de instituciones financieras está compuesto por 9 entidades, de las cuales las tres primeras concentran más del 60% del *market share* en créditos directos y depósitos. En particular, Financiera Efectiva se ubicó en la sexta posición del ranking de créditos directos, con un *market share* de 8.5%, manteniendo su posición con respecto a dic-22.

Por el lado de los depósitos, la entidad mantiene el sexto puesto en el sector, con un 6.2% de participación, porcentaje que se ha mantenido en los últimos periodos. Cabe resaltar que la Financiera ha seguido una estrategia de diversificación incluyendo entre sus fuentes al mercado de capitales y adeudados provenientes principalmente del Fondo Mi Vivienda.

Los principales créditos de la entidad se enfocan en atender al segmento de crédito de consumo no revolvente, en línea con los servicios que brindan. De esta manera, al analizar el ranking por el principal segmento de colocación (consumo no revolvente), la compañía se ubica en la tercera posición, con una participación de mercado de 15.3%.

RANKING DE FINANCIERAS SEGÚN CARTERA (CONSUMO NO REVOLVENTE)

EMP. FINANC.	S/. MM	PART. (%)
--------------	--------	-----------

⁶ La entidad ya trabaja con esta plataforma.

Crediscotia Financiera	2,399,791	42.4
Mitsui Auto Finance	921,428	16.2
Financiera Efectiva	865,647	15.3
Compartamos Financiera	562,587	9.9
Financiera Confianza	370,347	6.5
Financiera Oh!	338,462	5.9
Financiera Qapaq	133,648	2.3
Financiera Proempresa	48,063	0.8
Financiera Credinka	20,278	0.3
Total	5,660,251	100.00%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

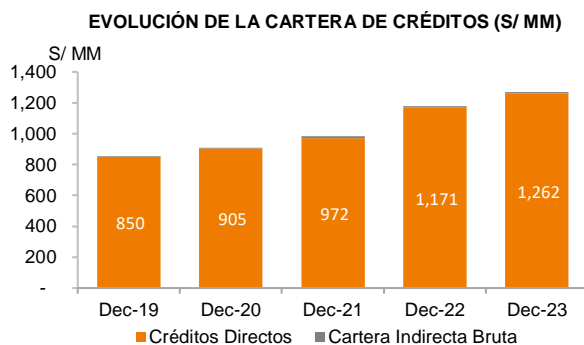
La gestión del riesgo de crédito se enfoca a una política de riesgos que asegure el crecimiento sostenible y rentable en todas las unidades de negocios, incorporando análisis, herramientas y metodologías, que permitan identificar, medir, mitigar y controlar los diferentes riesgos a los que está expuesta 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).

Estructura de la Cartera

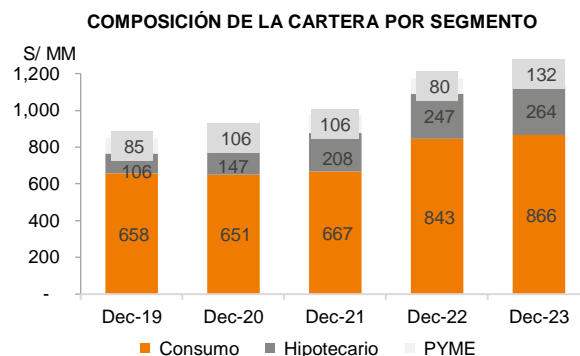
Los créditos directos de la financiera ascendieron a S/ 1,261.8 MM a dic-23, reflejando un crecimiento interanual de 7.8% (+S/ 91.0 MM) explicado por las mayores colocaciones tanto en de créditos de consumo no revolving como en créditos dirigidos a micro y pequeña empresa. Los créditos de consumo específicamente se incrementaron en 2.6% (+S/ 22.2 MM), llegando a S/ 865.6 MM al corte de evaluación, producto de la expansión de las líneas de negocio de préstamos en efectivo, financiamiento de compra de electrodomésticos y motos. Este segmento continuó presentando la mayor participación con el 68.6% del total, manteniéndose dentro de su promedio histórico. Los créditos dirigidos a las empresas PYME mostraron crecimiento al corte de evaluación elevando su participación dentro de los créditos directos de 8.0% a 10.3%.

Los créditos hipotecarios ascendieron a S/ 264.3 MM presentando un crecimiento de 7.0% en el último año (+S/ 17.3 MM), manteniendo su participación en 20.9% (dic-22: 21.1%). Adicionalmente, la entidad mantiene línea de crédito disponible con COFIDE dentro del programa Mivivienda lo cual le dará mayor respaldo para las nuevas colocaciones en el segmento hipotecario.

Según zona geográfica, los créditos directos se concentraron principalmente en Lima con el 43.7%⁷ del total (S/ 551.3 MM), explicado por el producto hipotecario que opera principalmente en esta región, seguido por Piura con el 8.8% (S/ 111.1 MM), La Libertad, Lambayeque y Loreto; mostrando exposiciones menores en todos los demás departamentos. Las colocaciones de la financiera se encuentran atomizadas, es así, que los 10 y 20 principales clientes no superan el 5% de los créditos totales de la empresa, teniendo una representación mínima en el patrimonio.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

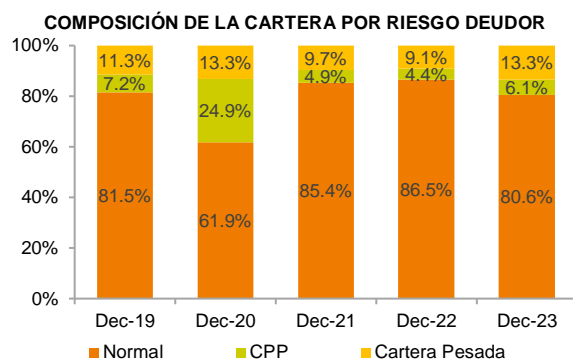
Morosidad y calidad de cartera

La morosidad de Financiera Efectiva cerró en 4.2% (dic-22: 3.1%) posicionándose por debajo del promedio del sector (6.8%). El indicador mostró un incremento en el último año por un mayor monto de créditos vencidos que creció en 50.0% (+S/ 17.8 MM), llegando a un nivel de S/ 53.6 MM. Por otro lado, las colocaciones también crecieron, pero en menor medida, lo que influyó en el incremento del indicador. Cabe destacar que los indicadores de morosidad de la entidad se ubicaron por encima de los niveles registrados en periodos de pre-pandemia (dic-19: 3.6%), motivado por un incremento de la morosidad en todo el sector microfinanciero, principalmente en los créditos de consumo.

⁷ Explicado por los créditos hipotecarios que se administran y desembolsan desde la oficina principal de Lima.

En cuanto a la Cartera de Alto Riesgo o *CAR*⁸, esta se ubicó en 8.0%, mostrando un incremento interanual con respecto al indicador de dic-22 (5.4%), alineado con los indicadores de morosidad. La cartera de alto riesgo ascendió a S/ 101.5 MM, reflejando un incremento de 61.6% respecto a dic-22, por el incremento del tamaño de cartera refinanciada y reprogramada debido a las reprogramaciones aprobadas por la entidad. A nivel del subsector de entidades financieras, la *CAR* también subió a 9.6% a (dic-22: 8.4%), con lo cual la financiera aún se posiciona por debajo del sector. Por el lado de la mora ajustada por castigos⁹, esta se ubicó en 17.8% reflejando un incremento de 3.40 p.p. comparado con dic-22 en donde llegó a 14.4%, el incremento se debe al castigo de créditos reprogramados en los meses de noviembre y diciembre.

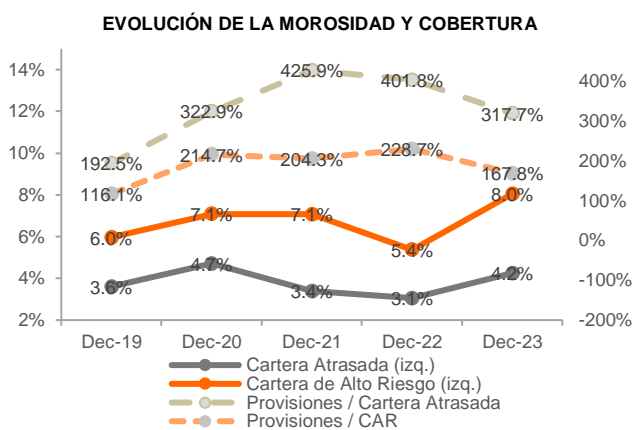
Con relación a los indicadores de calidad del portafolio, se observó que la cartera pesada aumentó a 13.3% por encima de lo registrado en dic-22 (9.1%), en línea con el aumento de la *CAR*, debido a un incremento de reprogramados y a un deterioro de la calidad de cartera. La cartera normal se redujo a 80.6% (dic-22: 86.5%) aumentando las demás categorías de riesgo de forma similar. A nivel del sector, la cartera pesada también mostró un aumento a 11.8% desde 9.7% en dic-22.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Cobertura de la cartera

La entidad estuvo en la capacidad de generar provisiones voluntarias durante los años 2021 y 2022, explicadas por los resultados positivos de periodos previos acumulando a dic-23 que representan el 24.9% del total de provisiones de la cartera directa que alcanzó S/ 170.3 MM. Asimismo, alcanzó un gasto por provisiones netas de S/ 218.8 MM representando el 128.2% de las provisiones acumuladas a fin de afrontar los castigos realizados y cualquier contingencia no prevista de su cartera de créditos para los próximos periodos. La cobertura de cartera atrasada cerró en 317.7% (dic-22: 401.8%), mientras la cobertura de cartera de alto riesgo (*CAR*) se ubicó en 167.8% (dic-22: 228.7%). Ambos indicadores se posicionan por encima del promedio del sector (150.2% y 107.4%, respectivamente). Sin embargo, es importante mencionar que la cobertura sobre la cartera pesada se ha reducido de 134.1% a 101.1%, lo que puede ser un problema a futuro.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Riesgo de Liquidez

Para 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

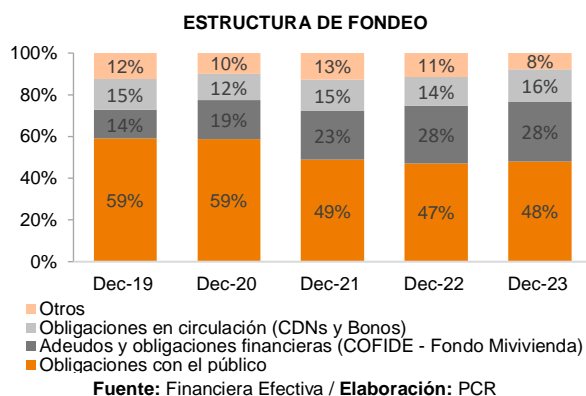
⁸ *CAR* (Cartera en alto Riesgo) = (Cartera atrasada + Cartera Refinanciada y Reestructurada) / Créditos Directos.

⁹ (Cartera atrasada + Castigos 12M) / (Créditos directos + Castigos 12M).

se recibirá y entregará en diferentes bandas temporales, con la finalidad de lograr un calce. La Gerencia de Riesgos y la de Administración y Finanzas son las encargadas de hacer seguimiento a dichos indicadores.

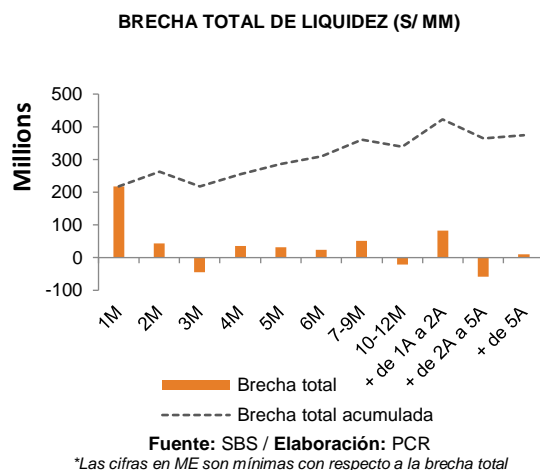
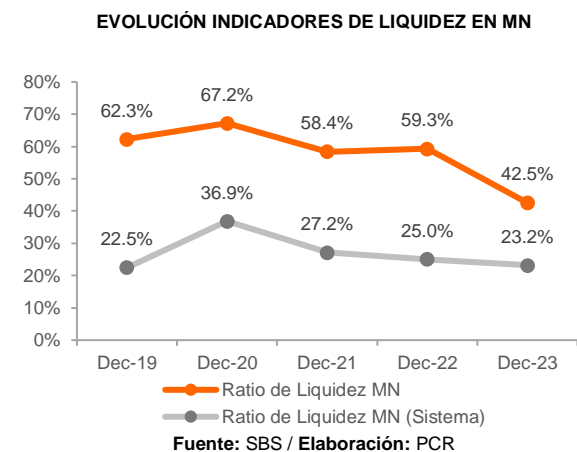
Los activos de la financiera reportaron un crecimiento de 4.2% (+S/ 58.2 MM vs dic-22), explicados principalmente por: (i) el incremento de la cartera de créditos (+6.1%, +62.7 MM) impulsado por el crecimiento de créditos hipotecarios y de consumo, y (ii) el crecimiento de las inversiones netas en S/14.0 MM, ascendiendo a S/ 27.8 MM al corte de evaluación por compra de bonos y certificados de depósito.

El pasivo también creció en un porcentaje similar (+5.1%; +S/ 52.2 MM), siendo los depósitos con el público el principal impulsor del crecimiento y la principal fuente de fondeo con un 48.1% de participación; seguido de los adeudos y obligaciones financieras con una participación de 28.5% correspondiente a las obligaciones provenientes del Fondo Mivivienda con COFIDE; y las obligaciones en circulación no subordinadas con un 15.7% correspondiente a emisiones de bonos corporativos y CDN's. En los últimos años, la entidad ha realizado esfuerzos por diversificar las fuentes de financiamiento a fin de no depender de fuentes volátiles y lograr alcanzar un crecimiento sólido y sostenido. A consecuencia de ello, la entidad inscribió un Segundo Programa de CDN por un monto de S/ 200 MM. Adicionalmente, como parte de la estrategia de diversificación de canales y productos de fondeo, se ha ido incrementando la colocación de los productos de Ahorros y DPF Digital.



Respecto a la concentración de depósitos, los principales 20 clientes representan el 10.4% del total, por debajo de su límite interno de concentración máxima de 29.0% y de alerta temprana de 27.0%, situándose dentro del apetito de riesgo de la financiera.

El indicador de liquidez en moneda nacional se ubicó en 42.5% (dic-22: 59.3%) por encima del promedio del sector (23.2%), asimismo, se encuentra dentro del límite interno que maneja la entidad (12%). Por otro lado, el ratio de liquidez en moneda extranjera se posicionó en 12,165% (dic-22: 12,655%), se debe resaltar que la participación de este tipo de activos corresponde a una participación menor a 1% de los activos totales de la financiera, no siendo relevantes dentro las operaciones de la entidad. Así, los ratios de liquidez cumplen holgadamente los límites regulatorios establecidos en ambas monedas (MN: 8% y ME: 20%), comportamiento presentado históricamente.



Al realizar el análisis de brechas por plazo de vencimiento, se observan una reducción de liquidez estructural en los plazos de 3 meses y de 10 a 12 meses, ello se produjo por el vencimiento de depósitos a plazo, bonos corporativos y CDNs. Sin embargo, se observa una brecha acumulada positiva en todos los periodos analizados,

por lo que las obligaciones en el corto plazo se encuentran coberturadas, mientras que los pequeños descalces se encuentran dentro del apetito de riesgo de la compañía.

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. El requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado presenta una participación no relevante dentro del requerimiento de patrimonio total por el poco impacto del movimiento del tipo de cambio y las tasas de interés al activo de la financiera.

Riesgo Cambiario

La financiera presentó una posición contable y global en moneda extranjera positiva (sobrecompra) de S/ 2.9 MM. Es por ello por lo que la empresa no posee una exposición al riesgo cambiario relevante, todos los desembolsos y captaciones del público se realizan únicamente en moneda nacional. Así, el ratio de posición global en ME sobre patrimonio efectivo por riesgo de mercado presenta una participación no relevante dentro del requerimiento de patrimonio total por el poco impacto del movimiento del tipo de cambio y las tasas de interés al activo de la financiera.

POSICIÓN GLOBAL EN ME (MILES DE S/)					
FINANCIERA EFECTIVA	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
a. Activos en ME (S/ M)	2,563.7	1,123.5	2,106.8	3,451.7	3,940.5
b. Pasivos en ME (S/ M)	1,886.0	1,611.0	1,351.5	1,089.7	1,003.3
c. Posición Contable ME (a-b)	677.7	-487.4	755.3	2362.0	2,937.1
d. Posición global en ME/Patrimonio efectivo	0.35%	-0.19%	0.27%	0.76%	0.93%
e. Patrimonio Efectivo	194,269	256,344	278,160	310,801	315,583.3

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

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 dic-23 fue de 2.8%, posicionándose por debajo de la alerta temprana (10%) y límite interno (12%). Por su parte el VPR se ubicó en 0.07%, por debajo de la alerta temprana (12%) y el límite interno (15%).

Riesgo Operacional

Desde el 2015, la financiera cuenta con la autorización del uso del Método Estándar Alternativo para el cálculo del Requerimiento Patrimonial por Riesgo Operacional¹¹, sin embargo el 28 de noviembre de 2023, la SBS emitió la Resolución N° 03945-2023-SBS, donde comunicó no autorizar a Financiera Efectiva S.A. al uso del método estándar alternativo para el cálculo del requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional por no cumplir 4 de los 13 requisitos.

La financiera emite informes periódicos para la evaluación y monitoreo de riesgos operacionales, informes para cambios o implementación de nuevos productos, se hace seguimiento a los planes de acción sobre los riesgos detectados, se maneja una base de eventos de pérdidas, las cuales se reportan por medio del aplicativo CPRO (Central de Perdidas por Riesgo Operacional) en la extranet de la SBS. 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.

Riesgo de Solvencia

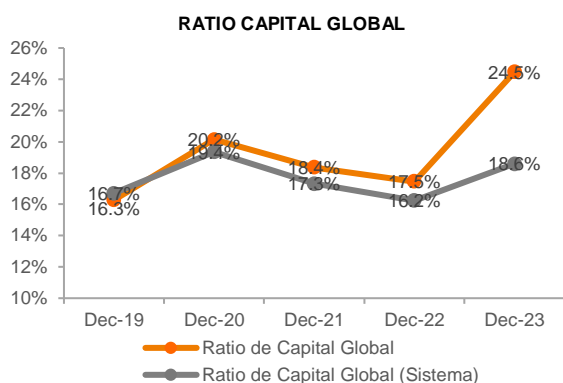
La financiera registró un Patrimonio Total de S/ 352.2 MM, reflejando un incremento de 1.4% (+S/ 4.9 MM) de manera interanual. Ese efecto fue impulsado por el aumento del capital social (+S/ 30.0 MM vs dic-22) debido a la capitalización de utilidades del ejercicio 2022 y contrapesado con un menor nivel de resultado del ejercicio con respecto al año anterior (dic-23: S/ 48.5 MM vs dic-22: S/ 78.5 MM).

Por su parte, el patrimonio efectivo ascendió a S/ 315.6 MM mostrando un crecimiento de 1.5% (+S/ 4.7 MM vs dic-22), explicado por el crecimiento del patrimonio nivel I – CT1 en S/ 11.3 MM que subió por el incremento del capital social de la compañía. El requerimiento de patrimonio efectivo se ubicó en S/ 118.5 MM, reflejando una reducción de 23.2% (-S/ 35.8 MM vs dic-22), explicado por menores requerimientos por riesgo de crédito.

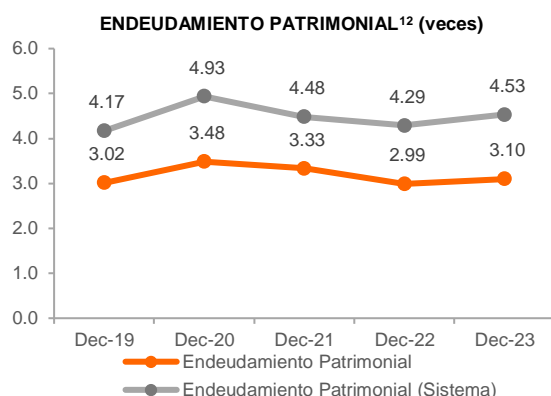
¹⁰ Sobreventa < 10% y Sobrecompra < 10% con respecto a su patrimonio efectivo según Resolución SBS N° 1882-2020.

¹¹ La renovación para la utilización de Método Estándar Alternativo se realiza cada dos años. El 15 de diciembre de 2021 la SBS emitió la Resolución 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, por lo que venció el 15 de diciembre del 2023.

Asimismo, mantiene un ratio de capital global de 24.5% (dic-22: 17.5%), por encima de las exigencias regulatorias y del promedio de financieras (18.7%). Finalmente, el indicador de pasivo total / Capital social y reservas se ubicó en 3.7x veces, similar a lo obtenido al cierre de dic-22 (4.0x).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Resultados Financieros

Los ingresos financieros de la entidad ascendieron a S/ 453.8 MM al corte de dic-23, mostrando un crecimiento interanual de 5.1% (+S/ 22.1 MM), explicado principalmente por un incremento en los intereses cobrados de la cartera de créditos, a pesar de las reprogramaciones otorgadas en el año, que iniciaron a inicios de 2023. Los gastos financieros ascendieron a S/ 100.4 MM mostrando un crecimiento de 32.2% (+S/ 24.4 MM), explicado por los mayores saldos de adeudos y obligaciones financieras, además del ajuste al alza de las tasas pasivas, lo cual generó mayores pagos de intereses devengados. En consecuencia, el resultado financiero bruto se ajustó a S/ 353.4 MM, representando un margen de 77.9%.

El gasto de provisión para créditos directos se ubicó en S/ 218.8 MM, registrando un incremento interanual (+ 52.7%, +S/ 75.5 MM) con respecto a dic-22 en línea con la reducción de la calidad de cartera, el aumento de los reprogramados y el aumento de castigos. En consecuencia, el resultado financiero neto fue de S/ 134.6 MM, mostrando una reducción de 36.6% (-S/ 77.9 MM) respecto al mismo periodo del año anterior. Con ello, el margen financiero neto se posicionó en 29.7%.

En cuanto a los ingresos por servicios financieros, destacó el crecimiento de los ingresos provenientes de las comisiones de venta de seguros (protección financiera, desgravamen y accidentes personales), los cuales ascendieron a S/ 65.9 MM. Este crecimiento está alineado con la estrategia de la compañía para atender cada vez más las necesidades de financiamiento y *share of wallet* de su segmento de clientes. En línea con ello, Efectiva ha lanzado seguros enfocados en la salud y educación.

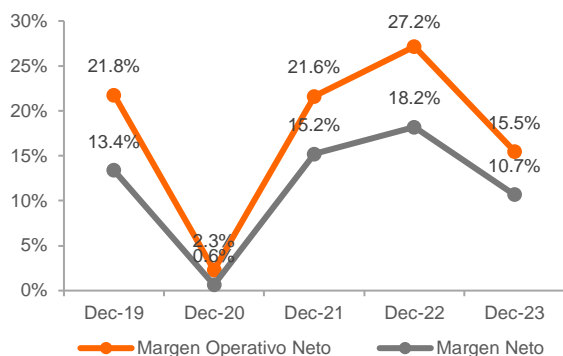
Con respecto al ratio de eficiencia¹³, este se mantuvo en 33.6% (dic-22: 37.4%) ubicándose por debajo del promedio del sector lo cual indica que la financiera gestiona sus recursos de manera más eficiente y destina menos % de sus ingresos respecto de sus competidores para su operación; se resalta los esfuerzos de la entidad en controlar sus gastos operativos apoyados por los trabajos en sinergia con el Grupo EFE y la gestión realizada en inversiones tecnológicas.

Finalmente, el resultado neto del ejercicio fue de S/ 48.5 MM (dic-22: S/ 78.5 MM) resultando en un margen de 10.7% sobre los ingresos financieros (dic-22: 18.2%). Cabe destacar que los resultados mostraron una reducción de 38.2% por el incremento de provisiones y del costo de fondeo. De esta manera, los indicadores de rentabilidad han superado a los niveles alcanzados en época prepandemia luego que en 2020 estos se deterioraran como consecuencia de la estrategia que siguió la entidad en la constitución de provisiones voluntarias para mitigar el impacto de la crisis sanitaria. Así, el ROE se ubicó en 14.1% (dic-22: 25.0%) mientras que el ROA se ubicó en 3.4%.

¹² Pasivo/Patrimonio.

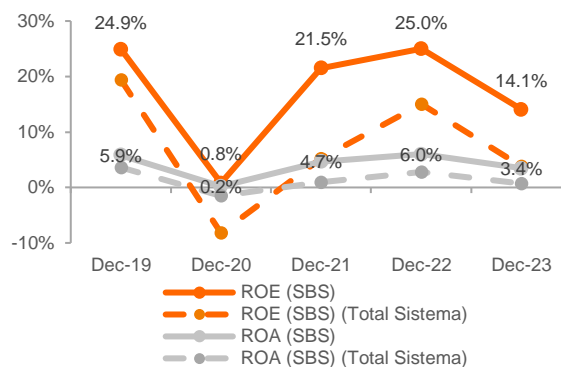
¹³ Gastos de Operación / Margen Financiero Total. El Margen Financiero Total incluye margen financiero bruto + ingresos por servicios financieros – gastos por servicios financieros.

EVOLUCIÓN DE MÁRGENES DE RENTABILIDAD



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE RENTABILIDAD



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

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 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, la cual fue el 4 de octubre del 2018, por lo que vencerá el 4 de octubre del 2024. 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 hará el pago de la principal en las fechas de vencimiento a partir de la quinta fecha de vencimiento hasta la fecha de redención. A la fecha no cuenta con emisiones vigentes.

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 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. 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 (2019). La fecha de inscripción del programa fue el 01 de abril del 2019. A la fecha no cuenta con emisiones vigentes.

Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Efectiva

El Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Efectiva establece importe máximo en circulación de S/ 200.0 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. 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. La fecha de inscripción del programa fue el 09 de diciembre del 2021.

EMISIONES DEL PROGRAMA

EMISIÓN	SERIE	MONTO COLOCADO (S/)	TASA DE INTERÉS	PLAZO	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE REDECCIÓN
1ra	A	60'000,000	4.15%	1 año	20-dic-21	Cancelado
1ra	B	50'000,000	6.22%	1 año	16-mar-22	Cancelado
1ra	C	60'000,000	8.41%	1 año	01-dic-22	Cancelado
1ra	D	60'000,000	8.50%	1 año	13/03/2023	Cancelado
1ra	E	60'000,000	7.50%	1 año	17/10/2023	12/10/2024

Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: PCR.

Anexo

Financiera Efectiva MILES DE SOLES	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Activos	0				
Disponible	100,631	60,682	230,250	188,515	169,062
Fondos Interbancarios	0	0	0	0	0
Inversiones Disponibles para la Venta	21,219	196,818	18,845	13,789	27,807
Créditos Netos	813,223	791,904	848,659	1,049,602	1,113,578
Vigentes	824,176	869,153	924,134	1,133,556	1,187,349

Reestructurados	0	0	0	0	0
Refinanciados	17,287	19,113	32,347	24,229	43,463
Vencidos	30,545	41,298	32,461	34,320	53,099
En Cobranza Judicial	0	0	0	1,099	0
(-) Provisiones	-58,785	-137,660	-140,283	-143,602	-170,333
Inmuebles, Mobiliario y Equipo (Neto)	4,217	3,353	3,618	2,855	2,096
Impuesto a la Renta Diferido	7,254	20,188	30,945	29,218	37,269
Otros Activos	38,245	2,598	3,701	4,336	2,551
Activo	984,789	1,117,024	1,196,565	1,361,614	1,443,122
Pasivos					
Obligaciones con el Público	461,287	534,728	468,854	500,902	547,594
Adeudos y Obligaciones Financieras	217,053	276,282	360,180	434,618	487,622
Cuentas por Pagar	0	45,535	74,725	68,960	55,727
Otros Pasivos	56,581	7,233	12,483	9,110	0
Pasivos	734,921	864,584	917,096	1,014,405	1,090,943
Capital social	166,721	216,312	216,312	234,442	264,442
Reservas	20,943	26,453	2,116	26,453	34,311
Resultados Acumulados	7,075	9,193	61,237	86,727	53,591
Resultado Neto del Ejercicio	55,102	0	0	0	0
Ajustes al Patrimonio	27	482	-196	-413	-165
Patrimonio	249,868	252,440	279,469	347,209	352,180
Pasivo + Patrimonio	984,789	1,117,024	1,196,565	1,361,614	1,443,122

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Estado de Ganancias y Pérdidas	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Ingresos por Intereses	411,832	330,139	348,606	431,821	453,881
Gastos por Intereses	-44,754	-46,036	-42,663	-52,044	-72,641
Margen Financiero Bruto	367,078	284,103	305,943	379,777	381,240
(-) Provisiones para Créditos Directos	-154,798	-179,273	-137,338	-143,280	-218,817
Margen Financiero Neto	212,280	104,830	168,605	236,497	162,423
Ingresos por Servicios Financieros	31,519	27,114	37,932	50,563	65,943
Gastos por Servicios Financieros	-1,443	-1,301	-1,412	-1,618	-2,019
Margen Financiero Neto y Gastos por Servicios Financieros	242,356	130,643	205,125	285,442	226,347
Resultado por Operaciones Financieras (ROF)	-27,237	-17,068	-2,543	-21,399	-20,916
Margen Operacional	215,119	113,575	202,582	264,043	205,431
Gastos de Administración	-125,402	-105,702	-126,764	-146,740	-135,159
Depreciaciones y Amortizaciones	-1,656	-1,826	-2,619	-4,947	-5,533
Margen Operacional Neto	88,061	6,047	73,199	112,356	64,739
Valuación de Activos y Provisiones	1,360	1,030	777	-1,282	0
Resultado de Operación	89,421	7,077	73,976	111,074	64,716
Otros Ingresos y Gastos	-11,127	-2,989	-1,172	572	1,360
Resultado del Ejercicio antes de Impuesto a la Renta	78,294	4,088	72,804	111,646	66,076
Impuesto a la Renta	-23,192	-1,972	-19,719	-33,072	-17,508
Resultado Neto del Ejercicio	55,102	2,116	53,085	78,574	48,568

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Financiera Efectiva	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
CALIDAD DE ACTIVOS					
CARTERA PESADA	11.3%	13.3%	9.7%	9.1%	13.3%
CARTERA PESADA (Total Sistema)	8.5%	19.4%	10.8%	9.7%	11.8%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS	3.6%	4.7%	3.4%	3.1%	4.2%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	4.6%	10.8%	5.4%	5.5%	6.8%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS	2.4%	2.4%	3.7%	2.3%	3.8%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	2.3%	4.2%	4.6%	2.9%	2.7%
CARTERA DE ALTO RIESGO / CRÉDITOS DIRECTOS	6.0%	7.1%	7.1%	5.4%	8.0%
CARTERA DE ALTO RIESGO / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	6.9%	15.0%	10.0%	8.4%	9.6%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA	192.5%	322.9%	425.9%	401.8%	317.7%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA (Total Sistema)	175.2%	174.7%	208.0%	181.5%	150.2%
PROVISIONES / CARTERA DE ALTO RIESGO	116.1%	214.7%	204.3%	228.7%	167.8%
PROVISIONES / CARTERA DE ALTO RIESGO (Total Sistema)	116.4%	125.8%	112.3%	119.7%	107.4%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS	6.9%	15.2%	14.4%	12.3%	13.5%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	8.1%	18.9%	11.2%	10.0%	10.3%
LIQUIDEZ					
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS)	62.3%	67.2%	58.4%	59.3%	42.5%
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS) (Total Sistema)	22.5%	36.9%	27.2%	25.0%	23.2%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS)	3393.8%	576.0%	2266.9%	12655.6%	12165.3%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS) (Total Sistema)	100.5%	76.4%	78.4%	99.0%	80.5%
SOLVENCIA					
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	16.3%	20.2%	18.4%	17.5%	24.5%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (Total Sistema)	16.7%	19.4%	17.3%	16.2%	18.6%
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES)	4.02	3.62	4.27	3.98	3.65
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES) (Total Sistema)	5.19	4.74	4.72	4.97	4.69
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	3.02	3.48	3.33	2.99	3.10
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES) (Total Sistema)	4.17	4.93	4.48	4.29	4.53
RENTABILIDAD					
ROE (SBS)	24.9%	0.8%	21.5%	25.0%	14.1%

ROE (SBS) (Total Sistema)	19.4%	-8.2%	5.2%	15.0%	3.8%
ROA (SBS)	5.9%	0.2%	4.7%	6.0%	3.4%
ROA (SBS) (Total Sistema)	3.6%	-1.5%	0.9%	2.8%	0.7%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS	44.3%	26.0%	43.6%	49.2%	29.7%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS (Total Sistema)	54.6%	29.6%	53.7%	57.2%	39.2%
MARGEN OPERATIVO NETO	21.8%	2.3%	21.6%	27.2%	15.5%
MARGEN OPERATIVO NETO (Total Sistema)	22.1%	-7.7%	10.6%	19.4%	5.8%
MARGEN NETO	13.4%	0.6%	15.2%	18.2%	10.7%
MARGEN NETO (Total Sistema)	13.8%	-7.1%	4.5%	11.8%	2.9%

Fuente: SBS y SMV / Elaboración: PCR

CRÉDITOS DIRECTOS E INDIRECTOS POR CATEGORÍA DE RIESGO	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
COLOCACIONES TOTALES (PEN MM)	854,548	909,658	982,318	1,179,026	1,270,193
CARTERA DIRECTA BRUTA (PEN MM)	850,156	905,195	972,419	1,170,790	1,261,873
CARTERA INDIRECTA BRUTA (PEN MM)	4,392	4,464	9,899	8,237	8,320
NORMAL (%)	81.53%	61.87%	85.42%	86.50%	80.60%
CON PROBLEMAS POTENCIALES (%)	7.18%	24.87%	4.85%	4.39%	6.08%
DEFICIENTE (%)	4.43%	2.81%	2.20%	2.41%	3.63%
DUDOSO (%)	5.28%	6.12%	3.89%	4.12%	5.36%
PÉRDIDA (%)	1.58%	4.32%	3.64%	2.59%	4.33%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR