

La empresa fue adquirida en abril del 2004 por los actuales accionistas, modificando en ese momento la razón social a Edpyme Efectiva S.A. (antes Edpyme Camco Piura S.A.), con el objetivo de especializarse en la colocación de créditos de consumo, principalmente para los clientes de su empresa comercial vinculada (Tiendas Efe S.A.), así como, para disponer de recursos, que permitan respaldar el crecimiento de las operaciones comerciales de Tiendas Efe. En abril del 2010, mediante Resolución SBS N° 3042-2010, se autorizó su conversión a financiera, aprobándose el cambio de su razón social a Financiera Efectiva S.A. ("Efectiva"). A junio del 2011, la empresa cuenta con una red de 63 agencias, ubicadas en distintas ciudades a nivel nacional, que operan en forma paralela a su socio estratégico (Tiendas Efe), habiendo iniciado operaciones en la ciudad de Lima a partir del ejercicio 2009, contando con una cartera de colocaciones brutas superior a S/.145.0 millones.

Clasificaciones Vigentes

Fortaleza Financiera	B
Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo de Financiera Efectiva	CLA-2+
Perspectivas	Positivas

FUNDAMENTACION

La categoría de clasificación de riesgo de Fortaleza Financiera asignada a la empresa, así como la correspondiente al Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo de Financiera Efectiva S.A., se sustentan en:

- El respaldo patrimonial de sus accionistas, que se refleja en el ratio de capital global, registrado a junio de 2011, de 16.03%.
- La cobertura geográfica de sus operaciones, contando a la fecha con 63 agencias distribuidas en casi todos los departamentos del país (a excepción de Amazonas, Apurímac y Huancavelica en donde Tiendas Efe no tiene operaciones).
- La estabilidad administrativa alcanzada por la continuidad de los miembros del Directorio y de los ejecutivos de la plana gerencial.
- Su transformación como empresa financiera en abril del 2010, que le ha permitido diversificar sus fuentes de fondeo, lo que incluye su ingreso al mercado de capitales con la próxima emisión de instrumentos de corto plazo.

Las categorías de clasificación de riesgo asignadas también se ven afectadas por factores adversos, como:

- La dependencia con el negocio realizado a través de su vinculada.
- La cada vez mayor competencia por parte de los diferentes actores operando en el mercado financiero nacional, lo cual está generando un relativo sobreendeudamiento en parte de los clientes de la institución.

El cambio de propiedad producido en abril del 2004, con el consecuente redireccionamiento de la cartera crediticia, orientada a la colocación de créditos de consumo, principalmente a clientes de la empresa vinculada, permitió alcanzar al cierre del primer semestre del 2011, una cartera de colocaciones directas, superior a la registrada en ejercicios anteriores (S/. 145.80 millones a junio de 2011 vs. S/. 4.57 millones a diciembre del 2004).

Indicadores financieros

En miles de nuevos soles constantes de junio del 2011

	Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011
Total Activos (inc.Conting.)	356,860	471,856	485,494
Cartera Directa Bruta	111,734	133,842	145,797
Pasivos exigibles	328,998	438,255	447,235
Patrimonio	27,227	32,830	37,455
Resultado Operac. Bruto	53,166	63,080	35,682
Gastos de apoyo y deprec.	(30,741)	(36,407)	(21,285)
Provisiones por colocac.	(9,879)	(11,610)	(7,182)
Resultado neto	8,202	10,321	5,906
Morosidad Global / Carter Bruta	3.78%	3.80%	3.78%
Déficit Provisiones vs. Patrimonio	-19.95%	-20.73%	-18.80%
Tolerancia a pérdidas (sin Conting.)	23.19%	24.12%	28.01%
Ratio de Capital Global *	16.69%	16.56%	16.03%
Liquidez básica/Pasivos	-0.08	0.43	0.19
Posición cambiaria	-0.34	-0.14	-0.10
Resul. operac. neto/Activos prod.	8.03%	6.89%	6.37%
Utilidad neta/Activos prod.	2.94%	2.67%	2.61%
Utilidad neta/Capital	51.85%	49.70%	47.19%
Gastos de apoyo/Act.prod.	11.00%	9.40%	9.42%
Ranking en Cartera Bruta	4/11	7/10	7/10
N° de sucursales	45	55	63
N° de empleados	528	615	666

Para efectos comparativos, las cifras han sido ajustadas a valores constantes de junio del 2011.

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

Se espera un mayor ritmo de crecimiento de la cartera de colocaciones directas en función a nuevos créditos de consumo, a desarrollarse en las tiendas de la empresa vinculada, lo que es potenciado por el lanzamiento de importantes campañas promocionales.

Las colocaciones a junio de 2011, estuvieron respaldadas, tanto con recursos propios, a través de la capitalización de utilidades correspondientes al ejercicio 2010, como con recursos de terceros. Efectiva a raíz de su conversión a financiera durante el 2011 ha realizado esfuerzos por diversificar sus fuentes de fondos e independizarlas de su vinculada, para ello se encuentra accediendo a diferentes mecanismos de fondeo, habiendo concretado líneas de adeudados sin garantía de la empresa relacionada, además de ingresar al mercado de capitales a través de la próxima emisión de instrumentos de corto plazo, hasta por un monto máximo en circulación de S/. 12 millones, así como por la captación de depósitos del público, a través de depósitos a plazo, de otro lado aunque con una participación cada vez menor mantiene operaciones de adeudados "back to back" apoyados por su vinculada Tiendas EFE, cabe señalar que esta fuente de fondos tiende a ser sustituida por depósitos a plazo fijo de la misma vinculada.

Efectiva atravesó por un proceso de reorganización interna, a fin de adecuar su estructura organizacional a los nuevos

requerimientos del negocio, de acuerdo a los objetivos de convertirse en empresa financiera, así como de fortalecer sus principales procesos, para lo cual estos han sido revisados y modificados.

Ello ha permitido mejorar la calidad de los reportes de administración de riesgo y realizar un seguimiento continuo de la cartera de créditos, al haber definido indicadores de crecimiento proyectado de cartera. Asimismo, se trabajó un proyecto de cobranzas, lo que ha permitido automatizar dicha gestión.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas para la institución se presentan positivas debido al crecimiento que vienen registrando las operaciones de Efectiva manteniendo a su vez buenos indicadores de gestión respecto a su calidad de cartera, nivel de provisiones y retorno al patrimonio, así como el que corresponde a la empresa comercial, vinculada a los socios propietarios.

Se espera que esta tendencia continúe, conforme se ingrese a nuevas localidades, según se ha previsto en el plan comercial de la empresa vinculada (Tiendas Efe), como se ha comprobado con el caso del ingreso al mercado limeño, respaldado por el proceso de conversión a empresa financiera, lo que está permitiendo diversificar las fuentes de fondeo, así como reducir los costos asociados al negocio.

1. Descripción de la Empresa.

La empresa fue autorizada a funcionar mediante Resolución SBS N° 013-2001 de fecha 11 de enero del 2001, con la denominación de Edpyme Camco Piura S.A., en base a la reglamentación promocional establecida en la legislación bancaria promulgada en 1994, de aplicación para los distintos interesados en desarrollar operaciones alternativas en el sistema financiero nacional.

Con la transferencia de propiedad en abril del 2004, se acordó simultáneamente el cambio de razón social de la empresa por Edpyme Efectiva S.A., quedando ello establecido mediante Resolución SBS N° 1917-2004. Debido a las limitaciones de la empresa para acceder a nuevas fuentes de financiamiento, así como a los objetivos de afianzar el servicio al cliente, mediante la posibilidad de ofertar una mayor gama de productos activos y pasivos, se decidió la conversión de la empresa en financiera, recibiendo para ello autorización de funcionamiento mediante Resolución SBS N° 3042-2010, de fecha 23 de abril del 2010, donde además se aprobó el cambio de razón social a Financiera Efectiva S.A.

a. Propiedad

Originalmente, el accionariado de Financiera Efectiva estuvo conformado por la Cámara de Comercio y Producción de Piura-CAMCO PIURA (99.3% de participación en el accionariado), en base a la experiencia obtenida en el programa crediticio de la Cámara de Comercio y Producción de Piura ("Programa BID CAMCO"). El restante 0.7% de participación estuvo en propiedad de 10 accionistas minoritarios.

En abril del 2004, mediante autorización de la SBS por Resolución N° 475-2004, se transfirió la totalidad de las acciones a los propietarios de Tiendas Efe, empresa dedicada a la venta de electrodomésticos, con más de 40 años de experiencia en el mercado nacional.

Los actuales accionistas han demostrado su capacidad profesional al haber participado en cargos directivos y gerenciales en importantes empresas del sector comercial, habiendo reforzado sus conocimientos a través de estudios profesionales realizados en el extranjero y/o con maestrías efectuadas en prestigiosas universidades del país.

<u>Accionistas Comunes</u>	<u>%</u>
Manuel Tudela Gubbins	50.00
Ricardo del Castillo Cornejo	50.00
Total	100.00

Con el cambio de propiedad, se inició un proceso de reordenamiento institucional y de reforzamiento de las bases

organizacionales de la institución, buscando un fortalecimiento en los principales indicadores financieros, a través de aportes de capital y del compromiso de capitalizar una parte importante de las utilidades en cada ejercicio económico.

En este sentido, de acuerdo con los objetivos de la empresa de convertirse en una financiera, en marzo del 2009 se capitalizaron S/. 4.5 millones correspondientes al ejercicio 2008, mientras que en marzo del 2010 se capitalizó 50% de las utilidades del ejercicio 2009.

En Junta Universal de Accionistas del 22 de noviembre del 2010, se acordó capitalizar no menos del 50% de las utilidades generadas en el ejercicio 2010. Por lo que, en marzo del presente año se capitalizaron S/. 4.9 millones correspondientes al ejercicio 2010, ascendiendo el nuevo monto de capital social de la institución a S/. 24.0 millones a junio del 2011.

Posteriormente, en Junta Universal de Accionistas del 26 de agosto del 2011, se acordó capitalizar no menos del 50% de las utilidades generadas durante el presente ejercicio.

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

Tiendas Efe se constituye en el brazo comercial de Financiera Efectiva, al facilitar un importante canal de ventas relacionado con el financiamiento que se otorga a los clientes de Tiendas Efe. En este sentido, el crecimiento que vienen presentando las operaciones de la empresa vinculada, favorecido por su ingreso al mercado de capitales, ha repercutido positivamente en el nivel de colocaciones de créditos de consumo de Efectiva.

La mayor parte de las operaciones entre la empresa vinculada y Financiera Efectiva se realizan en forma independiente, aunque algunas actividades se encuentran relacionadas específicamente a las unidades operativas de Tiendas Efe.

A junio del 2011, no se registraron préstamos otorgados a personas vinculadas a la empresa, ni tampoco, préstamos a directores y trabajadores de la misma.

c. Estructura administrativa y rotación del personal

En Junta General de Accionistas del 17 de agosto del 2006 se acordó modificar la conformación del Directorio de Efectiva, siendo designadas las mismas personas que conformaban el Directorio de Tiendas Efe. Ello obedeció a la decisión estratégica de reforzar las funciones de control y de supervisión de la marcha de la empresa, al haberse establecido un compromiso con los resultados de la empresa vinculada, además de buscar contar con la experiencia de la financiera.

El Directorio de Efectiva se encuentra conformado por cinco miembros, dos de los cuales son los accionistas de la institución, quienes pueden ser reelegidos indefinidamente. De acuerdo con los Estatutos, los miembros del Directorio se reúnen obligatoriamente por lo menos una vez al mes. La conformación actual del Directorio de Efectiva fue aprobada en Junta Universal de Accionistas del 28 de marzo del 2011, para el periodo marzo 2011 – marzo 2012, lo cual no presenta variaciones respecto al periodo anterior.

Directorio	
Presidente:	Manuel Tudela Gubbins
Directores:	Ricardo Del Castillo Cornejo Jesús Zamora León Julio Luque Badenes Eduardo Castro Mendivil Enrique Gubbins Bovet Guillermo Del Castillo Johnson
Directores Suplentes:	
Administración	
Gerente General:	Javier Sánchez Griñán
Gerente de Riesgos:	Juan Buendía Sardon
Gerencia de Créditos y Cobranzas:	Carlos Ortega Morales
Gerente de Administración y Finanzas:	Manuel Cardenal Prato
Gerente de Sistemas:	Fernando Morales Ruiz
Gerente de Recursos Humanos:	Luis Valdivieso Sánchez
Auditor General:	Miguel Cieza Gálvez

La estructura orgánica de Efectiva está conformada por la Gerencia General y por 5 gerencias de línea que le reportan: de Créditos y Cobranzas, de Sistemas, de Riesgos, de Administración y Finanzas y de Recursos Humanos. Del Directorio dependen la Unidad de Auditoría Interna y la Unidad de Cumplimiento.

La Gerencia General se reúne periódicamente con los Gerentes, los Jefes de Área, y el Jefe de Administración y Operaciones, en el denominado Comité de Gerencia. Dicho Comité sirve de apoyo a la Gerencia General, en el diseño de políticas y de procedimientos hacia una adecuada gestión, así como en la puesta en marcha de los planes y del seguimiento del presupuesto institucional.

Además del Comité de Gerencia, la Gerencia General participa activamente en los diversos Comités, donde se evalúa el cumplimiento de las políticas y de los procedimientos en las diferentes áreas. Estos Comités son: Comité de Créditos y Recuperaciones, Comité de Sistemas, Comité de Riesgos, Comité de Auditoría, y Comité de Activos y Pasivos. Este último creado durante el primer semestre del año en curso.

Efectiva cuenta con un Manual de Organización y Funciones ("MOF"), que establece la estructura organizacional y las diferentes funciones de las respectivas instancias administrativas, así como las obligaciones y responsabilidades de cada puesto de trabajo, los niveles y las líneas de dependencia, de supervisión y de coordinación. Las últimas actualizaciones al MOF, tuvieron como principal objetivo reforzar algunas áreas críticas para el logro de

resultados, así como para la adecuación de la estructura organizacional a los objetivos de la conversión en empresa financiera.

La institución presenta un buen nivel de estabilidad en sus ejecutivos de la plana gerencial, así como de los miembros del Directorio, pues los últimos cambios realizados obedecen principalmente a la redefinición de algunos puestos y a la creación de algunas jefaturas, producto de la conversión de la institución en empresa financiera.

2. Negocios

Financiera Efectiva es una entidad financiera dedicada a proporcionar servicios financieros, tanto a pequeñas y micro empresas (PYMES), como a personas naturales que quieran acceder a un crédito de consumo, básicamente para la adquisición de electrodomésticos, equipos de computo y telefonía celular ofertados por la empresa vinculada "Tiendas Efe". Se espera que el alcance de las operaciones de la empresa se incremente gradualmente, producto de su conversión a financiera, así como por los objetivos de ampliar su cartera de clientes a través de su presencia en otros negocios de venta minorista "retails", buscando igualmente satisfacer una necesidad concreta.

En el rubro de microcréditos compite en el mercado financiero con todas aquellas instituciones dirigidas a su segmento objetivo, como son: las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC), las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC), las entidades bancarias (especializadas en créditos de consumo), las Edpymes, las entidades financieras, y algunas ONGs.

Si bien, Financiera Efectiva pertenece al conjunto de empresas especializadas en el sector microfinanciero, en la práctica la principal competencia de la compañía corresponde a aquellas empresas especializadas en créditos de consumo.

La cartera de créditos de consumo de Efectiva está, hasta la fecha, directamente relacionada con la dinámica de las operaciones de la empresa vinculada.

En junio del 2005, mediante Resolución SBS N° 925-2005 se autorizó el traslado de la oficina principal de Efectiva, de la ciudad de Piura, a la ciudad de Chiclayo.

A partir de ese momento, se inició la expansión geográfica de la institución mediante la apertura de oficinas especiales en los locales de las Tiendas EFE. A junio del 2011, Efectiva atiende a sus clientes a través de 62 locales, además de la oficina principal ubicada en Chiclayo, lo que abarca casi todos los departamentos del país (a excepción de Amazonas, Apurímac y Huancavelica en donde Tiendas Efe no tiene operaciones), habiendo inaugurado 8 nuevos locales durante el primer semestre del 2011.

En el ejercicio 2007, Tiendas Efe adquirió un local en la ciudad de Lima, con el objetivo de hacer más eficientes sus funciones administrativas, en forma conjunta con las de Financiera Efectiva, de acuerdo con los objetivos de ingresar a competir en el mercado limeño.

3. Sistema Financiero Peruano

A junio del 2011, el sistema financiero peruano estaba compuesto por 15 Bancos, 10 empresas financieras, 13 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito ("CMAC"), 10 Cajas Rurales de Ahorro y Crédito ("CRAC"), 10 Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa ("EDPYMES"), 2 Empresas de Arrendamiento Financiero y 2 Empresas Administradoras Hipotecarias. Además existe una importante cantidad de entidades no reguladas por la SBS, tales como las ONG que ofrecen financiamiento de créditos y las Cooperativas de Ahorro y Crédito ("COOPAC"). Las Cajas Municipales, Cajas Rurales y EDPYMES son reconocidas como instituciones especializadas en microfinanzas, compitiendo junto con Mibanco, CrediScotia Financiera (Banco del Trabajo), Financiera TFC, Financiera Universal y las diferentes EDPYMES que se han transformado en empresas financieras en los últimos tres años.

Es de destacar la expansión de los negocios de microfinanzas y de banca de consumo ocurrida en los últimos años, motivando el creciente interés de algunos bancos y el ingreso de nuevos operadores, lo que ha sido determinado fundamentalmente por las oportunidades de crecimiento, tanto en términos de colocaciones, como de rentabilidad obtenida, y que ha sido plasmado a través del desarrollo de operaciones propias (como es el caso de Financiera Universal del Grupo Unibanco de Ecuador, y Financiera Uno, del Grupo Interbank) o con la adquisición de entidades especializadas.

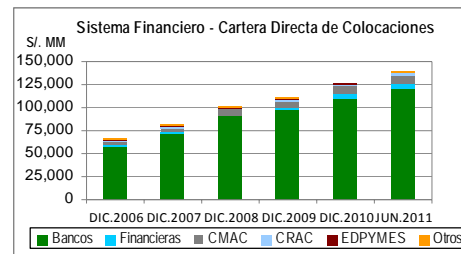
Dentro de esto último, destaca la adquisición de Financiera Edyficar por parte del BCP; la adquisición del Banco del Trabajo por parte de Scotiabank, convertido hoy en CrediScotia; y la adquisición de CajaSur, Caja NorPerú y Crear Tacna por la Fundación BBVA que dieron origen a CRAC Nuestra Gente, así como su reciente adquisición de un porcentaje mayoritario del capital social de Financiera Confianza, conjunto que en el mediano plazo será fusionado y convertido en una institución bancaria dedicada a las microfinanzas (BanConfianza). Adicionalmente, se ha observado la ampliación de las operaciones de instituciones que ya operaban en el mercado peruano y que han sido convertidas a empresas financieras, tales como: América Financiera, Mitsui Auto Finance, Confianza, Efectiva y Crear

(en ésta última, se ha incorporado como accionistas mayoritario al Banco Compartamos).

JUN.2011	Activos	Cart.Bruta	CAR*	Provisiones	Depósitos	Patrimonio
Bancos	186,233	120,342	3,018	4,392	120,212	17,043
Financieras	6,722	5,843	287	383	2,219	1,043
CMAC	11,459	9,017	652	709	8,530	1,567
CRAC	2,589	1,916	146	147	1,786	376
EDPYMES	1,180	1,012	69	72	0	262
Leasing	239	206	2	3	0	53
Hipotecarias	266	244	3	5	0	52
TOTAL	208,687	138,580	4,177	5,711	132,748	20,395

*Cartera de Alto Riesgo: Vencida + Refinanciada + Reestructurada

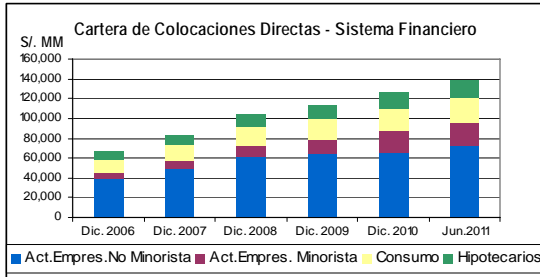
El sistema financiero continúa presentando una concentración importante entre los cuatro principales bancos del país (Banco de Crédito, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank), que en conjunto representan 73.2% de la cartera bruta de colocaciones directas, 78.2% de los depósitos totales y 63.3% del patrimonio del sistema (73.3%, 77.9% y 69.5% al cierre del 2010, respectivamente). No obstante, se observan ciertos indicios de mayor competencia en créditos y en depósitos, alineados con el ingreso de nuevas entidades y la adquisición y/o transformación de entidades a empresas financieras, que ya venían operando en el sistema.



El sistema financiero nacional mostró una recuperación a partir del ejercicio 2010, luego de la crisis financiera internacional ocurrida a fines del 2008, en paralelo con la reactivación de la economía y el dinamismo de la demanda interna y en base a favorables perspectivas económicas, acercándose a las tasas de crecimiento anuales observadas antes del inicio de la crisis mencionada.

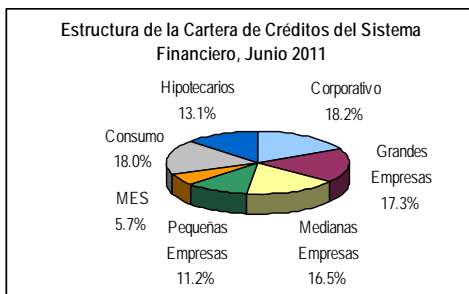
La cartera bruta de colocaciones directas reportó una expansión de 5.4% en el primer semestre del 2011 respecto a lo registrado al cierre del 2010, considerando cifras ajustadas a valores constantes de junio del 2011 (frente al crecimiento de 9.8% en el ejercicio 2010, 8.7% para el ejercicio 2009 y a crecimientos por encima de 20% para los periodos 2008 y 2007, respectivamente). Este desempeño muestra un comportamiento estacional, principalmente de las instituciones de microfinanzas, en donde las colocaciones tienen mayor desarrollo en el segundo semestre del año, lo que no ha podido ser compensado por la expansión de la cartera de créditos de las empresas financieras, cuyo número y nivel de operaciones se ha

incrementado a partir de las transformaciones ocurridas hacia este formato en los últimos años (+10.6% de crecimiento entre diciembre del 2010 y junio del 2011), ni por parte de la banca, cuya crecimiento en cartera de colocaciones marcó la pauta para el desempeño del sistema financiero nacional (+ 5.4% en el periodo analizado).



El mayor nivel de operaciones de las empresas especializadas en microfinanzas (CMAC, CRAC y Edpymes), tanto en sus zonas de influencia tradicionales, como fuera de sus jurisdicciones, y el nivel alcanzado por las empresas financieras, así como la continua y cada vez más agresiva incursión de las entidades bancarias en préstamos a este segmento de negocios, ha determinado que las actividades empresariales minoristas (pequeña y microempresa) muestren una participación cada vez más importante, representado 16.9% de la cartera total de créditos del sistema financiero, frente a 17.2%, 11.7% y 10.3% que representó al cierre del 2010, 2009 y 2008, respectivamente. Es de mencionar que el crecimiento mostrado por este segmento desde el ejercicio 2010, se explica también por el efecto de las nuevas disposiciones de Evaluación y Clasificación del Deudor (Res. SBS N° 11356-2008), norma que entró en vigencia desde julio del 2010.

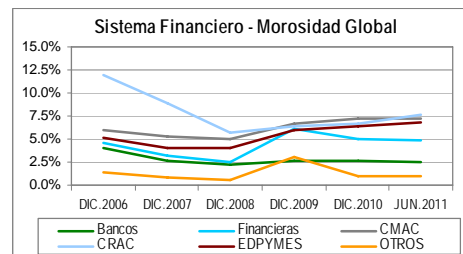
Los créditos a actividades empresariales no minoristas (corporativos, grandes y medianas empresas) continúan representando la parte más importante de la cartera de créditos (52.0% a junio del 2011, 52.2% a diciembre del 2010 y 57.0% a diciembre del 2009), mientras que los créditos de banca personal (consumo e hipotecarios) muestran una participación estable superior a 30% (31.1% a junio del 2011 y 30.6% a diciembre del 2010).



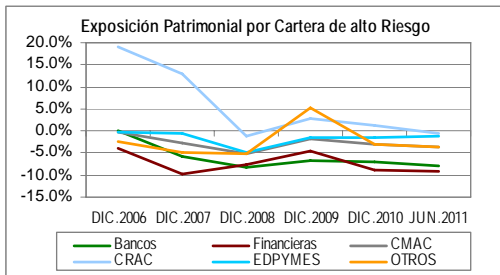
La captación de depósitos ha mostrado un crecimiento mínimo durante el primer semestre del 2011 (+3.3% respecto al cierre del 2010, considerando valores corrientes, y -0.8% neto del ajuste a valores constantes), por la propia coyuntura electoral del mercado peruano y de riesgo internacional, continuando su concentración en la banca comercial (90.68% del total de depósitos del sistema financiero a junio del 2011), y al igual que en el caso de la cartera de créditos, presenta una alta concentración entre los cuatro principales bancos (78.2% del total de depósitos del sistema financiero nacional).

En los últimos años se observa una clara tendencia de reducción de las operaciones denominadas en moneda extranjera (desdolarización), tanto de las colocaciones, como de los depósitos, particularmente de la banca, en un contexto de expectativa de apreciación del Nuevo Sol y de adecuación a los estándares requeridos por organismos multilaterales, de modo que al 30 de junio del 2011, 54.0% de las colocaciones directas estuvieron denominadas en nuevos soles, mientras que 55.2% del total de depósitos estuvieron expresados en la misma moneda, lo que ha reducido la vulnerabilidad del sistema ante los riesgos de tipo de cambio.

La cartera de alto riesgo (vencida, en cobranza judicial, refinanciada y/o reestructurada) presentó un crecimiento moderado en el primer semestre del 2011, del orden de 3.7% respecto a diciembre del 2010, incluso menor que el mostrado en ejercicios anteriores. Esta situación, sumada al crecimiento de la cartera de colocaciones directas brutas (+5.4%), al buen manejo en cuanto a castigos y provisiones, a la adecuación de las políticas crediticias para afrontar situaciones de sobreendeudamiento de la cartera, a la aplicación de políticas crediticias más prudentes, a los mejores estándares de control aplicados por las instituciones financieras y por la SBS, y a la recuperación de los efectos adversos de la crisis financiera del periodo 2008-2009, entre otros factores, han permitido que los ratios de morosidad global de las diferentes instituciones financieras se mantengan en niveles estables, con un indicador promedio de 3.01% para el sistema financiero en su conjunto (3.06% al cierre del 2010 y 3.16% al cierre del 2009).

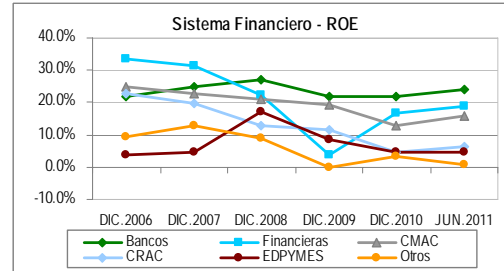


Destaca los logros alcanzados en término de exposición patrimonial al riesgo crediticio del sistema financiero, tanto a nivel global, como dentro de cada grupo de entidades, observándose mayores coberturas de la cartera de alto riesgo a junio del 2011, con un ratio de cobertura global de provisiones respecto a cartera de alto riesgo de 136.7% en el sistema financiero en su conjunto, que representó 7.5% del patrimonio total del sistema. A junio del 2011, todos los grupos de instituciones financieras han recuperado su nivel de cobertura de provisiones respecto a la cartera de alto riesgo, incluso las EDPYMES y CRAC que en periodos anteriores mostraron déficits de cobertura de provisiones. Asimismo, la fortaleza patrimonial respecto al conjunto de riesgos que enfrentan las instituciones financieras (crediticio, operativo y de mercado) se mantuvo a junio en niveles adecuados, con ratios de capital global por encima del nivel mínimo regulatorio (9.8% hasta junio del 2012): 13.8% para bancos, 16.1% para empresas financieras, 17.0% para CMAC, 14.6% para CRAC, 22.6% para EDPYMES, y 24.5% para empresas de leasing.



Paralelo al crecimiento de la economía nacional y al favorable desempeño del sistema financiero, se observó en el primer semestre del 2011 una ligera recuperación en la rentabilidad, con un ROE de 22.4% frente a 20.5% obtenido en el ejercicio 2010 y 20.1% en el ejercicio 2009, principalmente impulsada por los resultados de la banca y de las empresas financieras (24.0% y 18.9% de ROE en el primer semestre del año, vs. 22.0% y 25.4% al cierre del 2010, respectivamente), influenciado también por la recuperación de los resultados de las entidades de microfinanzas (con ROE de 15.8% para las CMAC, 6.2% para las CRAC y 4.9% para las Edpymes, 12.8%, 4.5% y 4.5% al cierre del 2010, respectivamente). La recuperación de los rendimientos se da a pesar del contexto de fuerte competencia en las tasas interés activas generado a partir de una cada vez mayor penetración de las entidades financieras en los distintos segmentos de mercado, así como por el comportamiento de las tasas pasivas por efecto del aumento de la tasa de referencia del BCR y del costo financiero internacional. En el mismo contexto, ha sido

positivo el incremento de los ingresos operacionales (comisiones bancarias y otros servicios financieros), los ingresos por recuperación de cartera y de ejercicios anteriores, y una menor carga en provisiones relacionada con la recuperación de la calidad de la cartera.



Las perspectivas para el segundo semestre del 2011 plantean un crecimiento de la economía menor al observado en el ejercicio 2010 (estimado en algo más de 6%) y consecuentemente, un menor ritmo de crecimiento para el sistema financiero, todo ello sujeto a las expectativas de los agentes económicos respecto al desempeño del nuevo gobierno, influenciado por las consecuencias de los recientes eventos que han motivado crisis en varios países europeos, así como particularmente, el ajuste en la clasificación internacional de riesgo de la deuda de los EE.UU., lo que podría determinar una eventual desaceleración en las proyecciones de crecimiento mundial con efectos negativos en la actividad económica interna, así como respecto al riesgo crediticio, a la rentabilidad y a la liquidez del sistema financiero local.

El sistema financiero nacional continúa observando una reducción en los *spreads* financieros en razón de los mayores costos financieros relativos determinados por el aumento en las tasas de referencia y en los niveles de encaje por parte del BCR, como respuesta a su política destinada a frenar un aumento en la inflación, así como a la entrada de capitales especulativos y a la revaluación del Nuevo Sol. La creciente competencia y el ingreso de nuevos actores influirán también en la disminución de los márgenes financieros, especialmente para las entidades no bancarias (excluyendo las empresas financieras), que no han compensado la tendencia decreciente de sus tasas activas con un ajuste en sus costos financieros y en sus gastos operativos, como sí ha ocurrido en la banca. Las instituciones, particularmente las no bancarias, deberán por ello enfocar sus esfuerzos en incrementar sus niveles de eficiencia administrativa y de fondeo, así como, en mejorar la calidad de su cartera, de manera de mantener y/o recuperar los indicadores de rentabilidad.

En este escenario, el proceso de fusiones, alianzas y consolidaciones empresariales en el segmento de

microfinanzas debe continuar, lo que constituye un reto particular para las CMAC dada la estructura de su gobierno corporativo. Por ello resulta importante en el contexto actual, continuar con el proceso de modernización y de desarrollo de procesos adecuados a las mejores prácticas financieras, que se vaya a implementar como práctica común para la mayoría de las instituciones, buscando mayor eficiencia y menores costos en beneficio del usuario, a la vez que se adecuen las estrategias para amortiguar cualquier efecto negativo internacional que pudiese afectar próximamente al mercado financiero peruano.

4. Situación Financiera

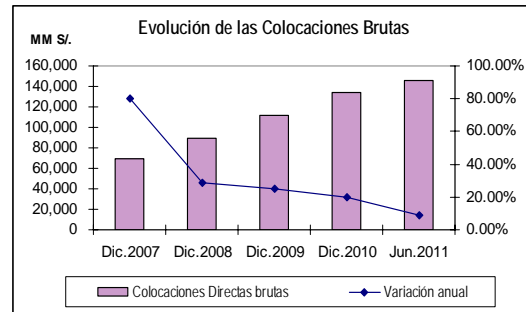
A partir de enero del 2005, el Consejo Normativo de Contabilidad suspendió el ajuste contable de los estados financieros para reflejar los efectos de la inflación. Sin embargo, para efectos de análisis comparativo, las cifras contables de la institución han sido ajustadas a valores constantes de junio de 2011.

a. Calidad de Activos

Al cierre del primer semestre del 2011, los activos totales de Efectiva ascendieron a S/. 153.65 millones (sin incluir créditos contingentes), monto 6.52% superior al registrado al cierre del ejercicio 2010, debido principalmente al incremento en su cartera de colocaciones directas.

Se espera mayor crecimiento en el segundo semestre del

año, en función a la estacionalidad que presenta el mercado de electrodomésticos, así como producto del lanzamiento de importantes campañas promocionales, como es el caso de las correspondientes a Fiestas Patrias y Navidad. A ello se debe agregar la apertura de 8 oficinas especiales durante el primer semestre del 2011, las que empezarán a contribuir con los resultados de la institución.



El cambio de orientación estratégica, ocurrido luego del traspaso de propiedad a nuevos accionistas, con lo que se aprovechó un nuevo canal de ventas relacionado con la colocación de créditos de consumo a los clientes de la empresa vinculada a los nuevos accionistas, afectó la composición de la cartera de créditos de consumo, la cual pasó de representar 1.45% de las colocaciones totales a diciembre de 2003, 99.79% a diciembre de 2010 y 99.41% a junio de 2011, mientras que la cartera de créditos a la microempresa se contrajo de 98.18% a diciembre de 2003, a 0.21% a diciembre de 2010 y 0.59% a junio de 2011.

Riesgo de la Cartera de Colocaciones

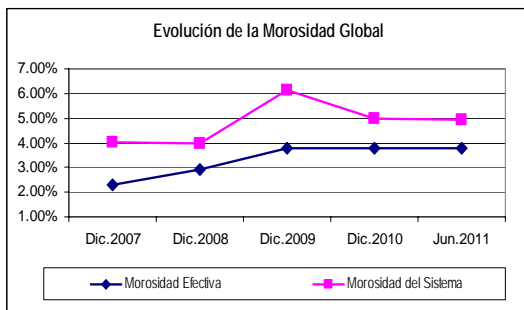
	Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011	Sistema		
				Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011
Pérdida Potencial	0.62%	0.56%	0.58%	1.20%	0.81%	1.22%
Venc./Coloc.+Conting.	1.23%	1.10%	1.15%	1.98%	1.36%	2.06%
Venc./Coloc. Brutas	3.78%	3.80%	3.78%	4.50%	3.75%	3.78%
Venc.+Reestr+Refin./Coloc.+Conting.	1.23%	1.10%	1.15%	2.70%	1.81%	2.68%
Venc.+Reestr.+Refin.-Prov./Coloc.+Conting.	-1.58%	-1.47%	-1.47%	-0.67%	-0.59%	-0.89%
Ctra Improd./Coloc.+Conting.+Bs.Adj.	1.52%	1.30%	1.31%	2.71%	1.94%	2.81%
Ctra Improd./Coloc.+Conting.+Inv. Fin.+Bs.Adj.	1.53%	1.32%	1.33%	2.75%	1.98%	2.89%
Generación total/Prov.	-225.27%	-234.24%	-217.96%	-117.32%	-170.85%	-172.08%
Prov./Venc.+Reest.	228.47%	233.74%	227.85%	124.84%	132.79%	133.39%
Venc.-Prov./Patrimonio	-19.95%	-20.73%	-18.80%	-20.54%	-15.72%	-15.55%
Venc.+Reest.+Refin.-Prov./Patrimonio	-19.95%	-20.73%	-18.80%	-9.89%	-8.97%	-9.20%
Activo Fijo/Patrimonio	4.66%	4.29%	3.80%	15.46%	13.20%	12.08%
Estructura de la Cartera						
Normal	75.80%	77.79%	74.08%	86.38%	88.39%	88.33%
CPP	10.66%	10.26%	12.41%	4.51%	4.42%	4.47%
Deficiente	6.04%	4.51%	6.09%	2.45%	1.99%	2.20%
Dudoso	5.11%	4.41%	6.11%	3.72%	2.58%	2.58%
Pérdida	2.39%	3.03%	1.31%	2.94%	2.62%	2.42%

No se espera cambios importantes en la composición de la cartera a raíz de la transformación de la empresa a financiera, mientras que en el caso de la estructura pasiva, se tiene previsto mayor diversificación de las fuentes de fondeo, como es el caso de líneas de fondeo con entidades del sistema financiero nacional e internacional, así como la emisión de instrumentos de deuda de corto plazo, la captación de depósitos a plazo fijo de los accionistas y vinculada, asimismo se tiene como objetivo de corto plazo captar depósitos institucionales.

De acuerdo con los objetivos estratégicos de Efectiva, no se busca incentivar la colocación de créditos PYMES dado que está focalizada en el otorgamiento de créditos a sectores emergentes que deseen adquirir un bien.

La concentración actual de la cartera en créditos de consumo, explica que el número de deudores haya pasado de 620 a 149,411 entre diciembre de 2003 y junio de 2011, respectivamente, con un monto promedio por crédito desembolsado de S/. 970 a la fecha de análisis.

Efectiva opera con la política de no realizar refinanciamientos de portafolio de clientes, por lo que la cartera problema de la institución, se encuentra conformada en su totalidad por su cartera de créditos vencidos y en cobranza judicial, la cual ascendió a S/. 5.51 millones a junio del 2011, monto 8.23% ligeramente superior al registrado a diciembre del 2010 (S/. 5.09 millones). El ratio de morosidad global de Efectiva fue de 3.78% a junio del 2011, cifra ligeramente inferior a la registrada a diciembre del 2010 (3.80%).



La situación de sobreendeudamiento que está afectando a los clientes de créditos microempresariales y de consumo, se reflejó en la clasificación de la cartera crediticia de Efectiva, por efecto del alineamiento de cartera, motivo por el cual los créditos en situación normal representaron 74.08% a junio de 2011 (frente a 88.33% del sistema financiero), siendo el resultado de Efectiva consistente con el porcentaje que manejan las entidades dedicadas al financiamiento de crédito de consumo que tienen una clasificación diferente a la de los créditos comerciales. Los créditos "CPP" representaron 12.41% (frente a 4.47% del sistema

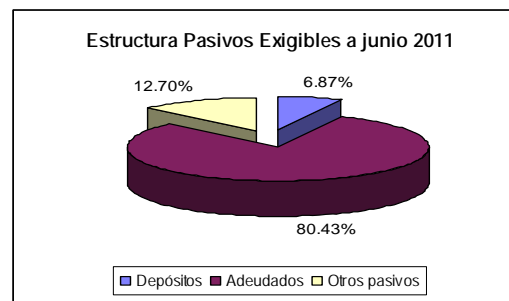
financiero), mientras que la cartera de alto riesgo representó 13.51% de la cartera total (vs. 7.20%).

Financiera Efectiva ha venido aplicando una serie de estrategias para reducir la participación de la cartera problema en las colocaciones totales. Entre ellas destaca: (i) la revisión y la mejora en los sistemas de alertas tempranas de la institución; (ii) la definición de parámetros de políticas de bancarización; y (iii) la identificación de límites de riesgo que la institución está dispuesta a asumir. A junio del 2011, el saldo de provisiones por riesgo de incobrabilidad ascendió a S/. 12.55 millones, 5.5% superior a lo registrado a diciembre del 2010 (S/. 11.90 millones), cifra que permitió una cobertura de 227.85% sobre la cartera problema (créditos vencidos, en cobranza judicial y refinanciados), bastante superior al promedio registrado por el conjunto de empresas financieras (133.39% a junio de 2011).

Efectiva registró un saldo de S/. 1.08 millones de provisiones procíclicas a junio del 2011 (S/. 1.01 millones a diciembre del 2010).

b. Solvencia

Al cierre del primer semestre del 2011, los pasivos exigibles de Financiera Efectiva (sin incluir créditos contingentes), se incrementaron en S/. 4.76 millones, respecto al cierre del ejercicio 2010 (S/. 115.39 millones a junio de 2011 vs. S/. 110.63 millones a diciembre del 2010), conformados principalmente por adeudos con instituciones financieras nacionales, los que representan 80.43% de los pasivos exigibles (sin incluir contingentes) a junio del 2011 (92.78% a diciembre del 2010). La administración de Efectiva proyecta un cambio paulatino en la estructura pasiva, en función a su próximo ingreso al mercado de capitales, con la emisión del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo hasta por un monto en circulación de S/. 12 millones, así como por la captación de depósitos del público, especialmente en depósitos a plazo fijo, debido a que estas alternativas la dotan de menor volatilidad y mayor diversificación, frente a las otras fuentes de financiamiento, y a la vez permiten mejorar la estructura de calce entre las operaciones, al estar definidas en un horizonte de tiempo conocido.



A la fecha, Efectiva cuenta con líneas de crédito de importantes entidades financieras a nivel nacional (Interbank, BBVA Banco Continental, Banco de Crédito, Scotiabank), habiendo concretado desde el 2011 líneas de adeudados sin garantía de la empresa relacionada. A junio del 2011, este tipo de financiamiento ha disminuido en 9.58%, respecto al cierre del ejercicio 2010, explicado por el traslado de algunos créditos "back to back" a depósitos a plazo, los cuales ascendieron a S/. 7.92 millones a junio del 2011.

A mediados del ejercicio 2005, Financiera Efectiva puso en práctica, la denominada Cuota Máxima de Endeudamiento ("CME"), como una herramienta para determinar el monto máximo a financiar en base a un porcentaje del ingreso disponible de cada cliente. Este mecanismo lleva implícito la generación de créditos contingentes, no exigibles de acuerdo al contrato firmado con el cliente, motivo por el cual, los créditos bajo esta modalidad ascendieron a S/. 331.85 millones a junio de 2011 (S/. 327.62 millones a diciembre de 2010 y S/. 231.92 millones a diciembre del 2009).

El éxito de la CME ha estado asociado a la definición de una base de datos que permita conocer las características del mercado objetivo de la institución, a fin de asignar una cuota máxima de endeudamiento en función a variables más precisas, buscando reemplazar el método tradicional consistente en aplicar un porcentaje previamente establecido en base a los ingresos netos del cliente. Actualmente, ya se cuenta con una data del perfil de los clientes de cada mercado (ingresos pre-determinados por oficios conocidos), y se viene ampliando la base de datos, a fin de mejorar los procesos de evaluación de créditos.

A junio del 2011, los "otros pasivos" de Efectiva se incrementaron en 83.38% con relación a lo registrado a diciembre del 2010, lo que corresponde principalmente, a cuentas por pagar a la empresa vinculada.

Al cierre del primer semestre del 2011, el patrimonio de Efectiva, ascendió a S/. 37.46 millones, monto 14.10% superior al registrado a diciembre del 2010 (S/. 32.83 millones), debido a que en marzo del presente año, se capitalizó S/. 4.94 millones de las utilidades del ejercicio 2010, determinando el incremento en el capital social de la institución en 20.98%, respecto al cierre del ejercicio 2010. Así, se reafirma el compromiso de los accionistas de mejorar la posición patrimonial de la institución.

Los mayores saldos patrimoniales del periodo, junto al menor crecimiento en términos porcentuales que presentaron los pasivos totales, sin incluir créditos contingentes, se reflejó en el nivel de endeudamiento económico, el mismo que pasó de 3.15 veces a diciembre de 2010 a 2.57 veces a junio de 2011.

c. Liquidez

El crecimiento de la cartera neta de colocaciones, ha permitido alcanzar indicadores positivos de liquidez entre las operaciones activas y pasivas en moneda nacional y extranjera en el plazo inmediato (menos de 30 días), así como en el corto plazo (entre 30 y 90 días), alcanzando ratios de 0.19 veces y 0.32 veces los pasivos, a junio de 2011, respectivamente.

Lo mencionado anteriormente explica porque en el mediano plazo (más de 90 días), Efectiva también mantiene adecuados niveles de calce, tomando en cuenta que el plazo promedio de la cobranza de sus colocaciones es de 8 meses.

En términos generales, Efectiva presentó adecuados ratios de liquidez promedio mensual, los cuales a junio de 2011 fueron de 11.87% en moneda nacional y 962.68% en moneda extranjera, superando los ratios mínimos establecido por la SBS (8% y 20% respectivamente).

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

	Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011	Sistema		
				Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011
Adecuación de Capital						
Tolerancia a Pérdidas	8.18%	7.43%	9.12%	8.49%	6.89%	10.70%
Endeudamiento Económico	11.22	12.46	9.96	10.77	13.51	8.35
Ratio de Apalancamiento Global	5.99	6.04	6.24	6.31	6.09	6.20
Ratio de Capital Global *	16.69%	16.56%	16.03%	15.86%	16.42%	16.14%
Riesgo de Iliquidez y Posición Cambiaria						
Liquidez básica sobre pasivos	-0.08	0.43	0.19			
Liquidez básica sobre Patrimonio Económico	-0.09	0.32	0.14			
Liquidez corto plazo sobre Pasivos	0.57	0.72	0.32			
Liquidez corto plazo sobre Patrimonio Económico	0.40	0.43	0.18			
Liquidez mediano plazo sobre Pasivos	0.47	0.21	0.47			
Liquidez mediano plazo sobre Patrimonio Económico	1.29	0.76	1.05			
Descobertura en US\$ / Pat. Eco.	-0.34	-0.14	-0.10			

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

Efectiva orienta sus esfuerzos en mejorar la estructura de calce entre monedas, priorizando la cartera crediticia en moneda nacional a fin de minimizar el riesgo cambiario al que están expuestas sus operaciones (39.32% a diciembre del 2004 vs. 99.99% a diciembre del 2010 y a junio de 2011), así como obteniendo líneas de crédito en moneda nacional (5.77% a diciembre de 2004 vs. 91.15% a diciembre de 2010 y 98.91% en junio de 2011), en reemplazo del financiamiento en moneda extranjera.

d. Rentabilidad

En el primer semestre del 2011, los ingresos financieros de Efectiva ascendieron a S/. 38.69 millones, monto 17.99% superior al registrado en el mismo periodo del ejercicio 2010 (S/. 32.79 millones), gracias a mayores intereses y comisiones por créditos, que pasaron de S/. 31.68 millones a S/. 37.47 millones entre junio de 2010 y junio de 2011, especialmente los referidos a operaciones de créditos de consumo.

En el caso de los gastos financieros, estos se incrementaron en 20.97%, respecto a lo registrado a junio de 2010 (S/. 3.00 millones vs. S/. 2.48 millones), debido a mayores intereses y a comisiones por adeudos financieros, así como por el registro de intereses y comisiones por obligaciones con el público, relacionados a la captación de depósitos a plazo de su empresa vinculada.

El crecimiento que vienen experimentando las operaciones de Efectiva, como brazo crediticio de Tiendas Efe, así como los flujos proporcionados por ésta última para respaldar adeudos con entidades financieras nacionales, en condiciones atractivas de tasas de interés, permitió obtener una alta rentabilidad operacional (92.23% a junio de 2011),

superando el promedio registrado por el conjunto de empresas financieras (83.82% a junio de 2011).

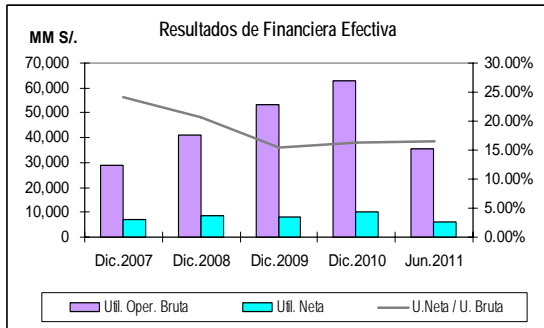
En el primer semestre del 2011, los gastos de administración ascendieron a S/. 21.29 millones, 20.29% superiores al registrado en el mismo periodo del ejercicio 2010. Estos gastos estuvieron compuestos principalmente por gastos de personal (61.38%), los que se incrementaron en S/. 3.5 millones respecto a los acumulados a junio de 2010, debido a mayor requerimiento de personal, para atender la apertura de nuevas agencias especialmente en la categoría de administradores de cartera, a fin de atender adecuadamente las operaciones del periodo, así como de los gastos generales (38.62%), los cuales se incrementaron en S/. 429 mil.

De acuerdo a las aclaraciones del CINIIF, se aplicó la NIC 19 (Beneficios a los Empleados), lo que originó, que la participación de los trabajadores corrientes, se incluya como parte de los resultados operativos, dentro de los gastos de personal. Para propósitos comparativos, el estado de ganancias y pérdidas de junio de 2010 fue reexpresado.

La generación de recursos totales equivalente a S/. 15.65 millones (S/. 12.61 millones a junio de 2010), permitió cubrir las mayores exigencias de provisiones (S/. +1.43 millones), así como los egresos por impuesto a la renta del orden de S/. 2.57 millones, generando una utilidad neta de S/. 5.91 millones, 26.44% superior a lo registrado a junio de 2010 (S/. 4.67 millones). A pesar de ello, el nivel de rentabilidad patrimonial ha disminuido a junio de 2011, obteniendo un ROE de 31.54%, frente a 33.76% a junio de 2010. Sin embargo, este ratio se ubica por encima del ratio del promedio de empresas financieras (18.86%).

Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operativa

	Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011	Sistema		
				Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011
Rentabilidad						
Utilidad Neta/Ing.Financieros	14.12%	15.22%	15.27%	4.26%	10.91%	11.49%
Mg.Operc.Financ./Ing.Financieros	91.53%	92.99%	92.23%	78.48%	83.50%	83.82%
Resul. Operac. neto / Activos Prod.	8.03%	6.89%	6.37%	4.91%	5.22%	5.89%
Resul. Operac. neto / Capital	141.77%	128.44%	115.02%	75.04%	85.74%	81.49%
Utilidad Neta / Activos Prod.	2.94%	2.67%	2.61%	0.59%	1.45%	1.64%
Utilidad Neta / Capital	51.85%	49.70%	47.19%	9.00%	23.81%	22.68%
Eficiencia Operacional						
Gtos. Apoyo y Deprec./ Activos Produc.	11.00%	9.40%	9.42%	7.23%	6.88%	7.05%
Gtos. Apoyo y Deprec./ Colocac. Vigentes	11.00%	9.40%	9.42%	7.33%	6.92%	7.05%
Gtos. Apoyo y Deprec./ Utilid. Oper. Bruta	57.82%	57.72%	59.65%	59.58%	56.85%	54.47%
Gtos. Personal / Activos Produc.	5.70%	5.32%	5.71%	3.69%	3.42%	3.80%
Gtos. Personal / Util. Oper. Bruta	29.97%	32.67%	36.17%	30.38%	28.29%	29.40%
Gtos. Generales / Activos Produc.	4.88%	3.71%	3.36%	18.91%	3.19%	2.98%
Gtos. Generales / Util. Oper. Bruta	25.65%	22.76%	21.26%	25.72%	26.34%	23.01%
Gtos. Personal / No. de Empleados (MS/.)	30.18	33.51	38.76	54.00	49.69	53.90
Gtos. Generales / No. de sucurs. (MS/.)	303.05	261.05	240.79	858.26	948.43	901.66



e. Gestión

En el primer semestre del 2011, los gastos de administración ascendieron a S/. 21.29 millones (S/. 17.69 millones a junio de 2010), producto de los mayores gastos de personal asumidos durante el periodo (S/. 12.91 millones vs. S/. 9.36 millones), asociados al incremento de la carga laboral, al pasar de 577 trabajadores a 666 trabajadores en el mismo periodo (Administradores de Cartera, Jefaturas Zonales, Jefatura de Producto, Jefatura Zonal de Procuración, Jefatura Nacional de Operaciones, entre otros).

Se ha reestructurado la política de recursos humanos, incorporando un componente variable en la determinación de la escala remunerativa del personal, en base a los siguientes criterios: incentivos por nivel de atraso de los créditos, incentivo por cobro de mora, incentivo por incremento de cartera, e incentivo por número de cuentas.

Se incurrió efectivamente en mayores gastos por concepto de personal, pero ello fue consistente con mayores operaciones en el periodo, obteniéndose un indicador de gestión, medido en términos de participación de los gastos de personal, respecto a los activos productivos, de 5.71% a junio de 2011, frente a 5.38% a junio de 2010.

A junio de 2011, los indicadores de eficiencia operacional se encontraron por encima del promedio del conjunto de empresas financieras (3.80%).

En el caso de Efectiva, la gestión de cobranza es correctiva, la cual involucra mayor número de visitas y entrevistas, que respecto a otras instituciones del sistema, por lo que sus indicadores de eficiencia se pueden considerar, en ciertos casos, poco comparables con los de otras.

Efectiva cuenta con un sistema de gestión, que produce todos los días una agenda al analista, donde se lista los clientes con saldos deudores que deben visitar durante la jornada. Se ha incorporado a esta agenda, cuentas de clientes que se encuentran bajo cobranza preventiva.

Los gastos de administración también estuvieron conformados por los gastos generales (38.62%), los que comprendieron: (i) cursos de capacitación dirigidos a todo el personal; (ii) apertura de oficinas especiales; (iii) campaña publicitaria, tanto en medios periodísticos, como folletería; (iv) comisión para la empresa vinculada; y (v) adquisición de equipos informáticos, de acuerdo con el Plan de Inversiones.

DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

1. Instrumentos de Corto Plazo

a. **Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo de Financiera Efectiva S.A.** hasta por un máximo en circulación de S/. 12'000,000 o su equivalente en otras monedas. El plazo del programa es de dos años calendario, contados a partir de su inscripción en el Registro Público de Valores de SMV, pudiendo renovarse por única vez según acuerdo del Emisor. El Programa cuenta con Garantía mobiliaria sobre la cartera de créditos con calificación "Normal".