

Informe Semestral

Rating	Actual*	Anterior
Fortaleza Financiera**	B	B

*Información al 30 de junio del 2022.

**Aprobado en comité de 28-09-2022.

Perspectiva *Estable* *Estable*

Definición

"B: La empresa presenta una buena estructura económica – financiera superior al promedio del sector al que pertenece y posee una alta capacidad en el cumplimiento de obligaciones (en plazos y condiciones pactadas). Existe una baja probabilidad de que cambios o modificaciones en el entorno económico, en el sector de actividades en que se desempeña y en su desarrollo interno puedan alterar su solvencia y sostenibilidad."

Indicadores (En PEN MM)	Dic-21	Jun-22
Disponible	21.43	19.35
Créditos Directos	95.78	97.18
Provisiones	13.89	15.40
Activo Total	115.95	112.95
Obligaciones con los socios	61.19	42.98
Depósitos de Ahorro	5.05	5.09
Depósitos a Plazo	55.05	37.86
Pasivo Total	80.08	78.14
Patrimonio	35.87	34.81
Capital Social	23.30	21.33
Resultados Acumulados	10.84	12.57
Resultado Neto *	1.04	0.92
Ratio de Capital Global (%)	33.5%	34.9%
ROE (%)*	2.9	2.6
ROA (%)*	0.9	0.8
Cartera Atrasada (%)	5.6	8.1
Cartera de Alto Riesgo (%)	19.9	19.8
Cartera Pesada (%)	24.5	22.9
CAR Ajustada (%)	21.8	20.1
CP Ajustada (%)	26.2	23.2
Provisiones / CAR (%)	72.8	80.1
Provisiones / CP (%)	59.2	69.2
Ratio de Liquidez MN (%)	23.3	35.6
Ratio de Liquidez ME (%)	39.7	42.2
Eficiencia Operacional (%)*	25.4	33.8
Adeudos/Pasivo Total (%)	10.4	6.6
Castigos (MM)	2.26	0.35
PG/PE (%)	50.6	47.6

(*): Cifras a corte jun-21.

Analistas

Diego Eduardo Montané Quintana
diegomontane@jcrlatam.com
 Milagros Chavaná Benites
Milagroschavana@jcrlatam.com

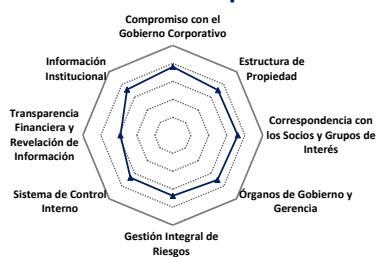
Fundamento

El Comité de Clasificación de JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. (en adelante JCR LATAM) otorga la categoría "B" con Perspectiva "Estable" a la Fortaleza Financiera de la **Cooperativa de Ahorro y Crédito EFIDE** (en adelante, la Cooperativa). A continuación, detallamos los fundamentos más relevantes de la clasificación:

- **Experiencia en el rubro y Cumplimiento del Plan Estratégico:** La Cooperativa tiene 18 años operando en el sistema COOPAC con especialización en el financiamiento de cuentas por cobrar sobre todo en medianas empresas. De acuerdo con el Plan Estratégico, se tiene una postura conservadora de desembolsos con segmentación de mercado en nichos específicos y mayor eficiencia tecnológica.
- **Ratio de Capital Global en aumento:** En los últimos años (2019 en adelante), el Ratio de Capital Global (RCG) arroja resultados superiores periodo tras periodo. Es así como, en jun-22 el RCG se situó en 34.9% siendo superior en 1.4 pp. respecto al periodo anterior (33.5% a dic-21), lo que le ha permitido ubicarse por encima de lo exigido por el ente regulador. El mayor RGC se debe principalmente al aumento de las reservas facultativas (patrimonio efectivo suplementario) contrarrestado en parte por la reducción de los aportes de los socios y aumento de la reserva cooperativa (patrimonio efectivo básico).
- **Evolución de indicadores de Calidad de Cartera:** La Cooperativa presenta deterioro continuo de su cartera, la Cartera Atrasada (CA) se situó en un 8.1% respecto al total de créditos, superior en 2.5 pp. respecto a dic-21 (5.6%), debido principalmente al cambio de situación contable de la deuda del socio Sr. Lechuga Ballón de refinanciado a vencido. La Cartera de Alto Riesgo (CAR) se situó en 19.8% (vs. 19.9% a dic-21) por la reducción de la cartera de reestructurados y refinanciados (-PEN 2.32 MM). Este indicador está constituido al 99% por los créditos del socio Fernando Romero y su empresa relacionada Bleauvelt los cuales cambiaron a la condición de refinanciado en dic.2021. La Cartera Pesada disminuyó a 22.9% (vs. 24.5% a dic-21) por la reducción significativa de la categoría de deudor Deficiente (-22.8% a dic-21). Al considerar los créditos castigados de los 12 meses previos, la Cartera de Alto Riesgo Ajustada y la Cartera Pesada Ajustada alcanzaron 20.1% y 23.2% respectivamente (vs. 21.8% y 26.1% a dic-21). La CA se encuentra por debajo del indicador del sector COOPAC nivel 2B (15.5%) mientras que la CAR se encuentra ligeramente por encima del indicador del sector (19.0%).
- **Reforzamiento de la cobertura de la CAR y CP:** Se tomó en cuenta que los niveles de cobertura se encuentran en nivel por debajo del 100% respecto a la CAR (80.1%) y CP (69.2%), a pesar del aumento del stock de provisiones (+PEN 1.51 MM); sin embargo, se observa un incremento en el nivel de cobertura respecto al periodo anterior (niveles de cobertura CAR de 72.8% y CP de 59.2% a dic-21). Cabe mencionar que los niveles de concentración tanto para créditos como para depósitos se encuentran en niveles altos pero con tendencia a la baja, los 20 principales deudores (principalmente personas jurídicas) y depositantes representaron 57.0% y 41.1% respectivamente (vs. 61.7% y 42.0% a dic-21).

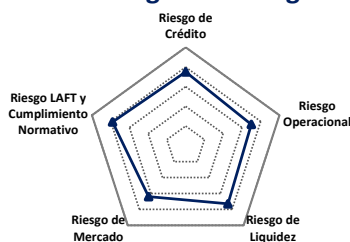
¹ No autorizada a captar recursos de terceros.

Buen Gobierno Corporativo



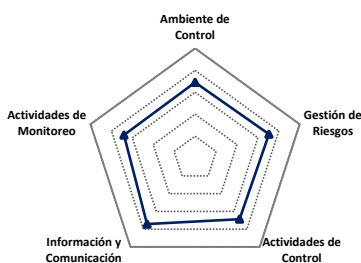
BGC2: “Empresa con nivel de cumplimiento “Meritorio” de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local y estándares internacionales. Si bien todas las prácticas han sido establecidas con soporte del sistema de información, existen aún deficiencias leves, que deben tratarse, así como, la mejora con estos estándares.”

Gestión Integral de Riesgo



GIR3: “La empresa contempla medianamente la aplicación de buenas prácticas de gestión integral de riesgos, lineamientos y normas establecidas por entes reguladores. Cuenta con una moderada capacidad de afrontar fluctuaciones económicas moderadas.”

Sistema de Control Interno



SCI3: “Genera controles que mitigan eficazmente la mayor parte de los riesgos más relevantes de la actividad.”

- **Adecuados niveles de liquidez:** El ratio de liquidez promedio mensual en moneda nacional fue 35.6% (vs. 23.3% a dic-21), lo cual cumplió con el rango normativo e implicó un mejor uso de recursos líquidos acorde al mercado. El ratio de liquidez en moneda extranjera alcanzó 42.2% (vs. 39.67% a dic-21), nivel acorde a la Posición Global en moneda extranjera de sobrecompra de PEN 17.23MM, el cual representó 50.59% del Patrimonio Efectivo.
- **Niveles decrecientes en indicadores de Rentabilidad:** El indicador ROE mostró un resultado de 2.6% inferior a jun-21 (2.9%) principalmente por menores ingresos financieros, en el rubro de cartera de crédito, mayores gastos financieros (contexto político inestable durante el primer semestre del 2021), gastos administrativos (contratación de personal y cese de gerente de Operaciones y TI) y también por una reducción de los fondos propios (-PEN - 1.06 MM). En cuanto al indicador ROA, este se situó en 0.8%, inferior a junio-21 (0.9%) debido al menor resultado neto del periodo y a la reducción del nivel de activos (-PEN 3.00 MM en jun-22).
- Cabe precisar que la clasificación otorgada está supeditada a la materialización de resultados positivos de las acciones estratégicas de la Cooperativa como el sostenimiento de indicadores de solvencia, liquidez, rentabilidad, entre otros. Por lo tanto, JCR LATAM estará en continua vigilancia en relación con los posibles impactos que afecten significativamente la calidad de la cartera, la rentabilidad, la cobertura, entre otros aspectos. En caso de concretarse escenarios con efectos significativos en la Cooperativa, JCR LATAM puede originar una revisión de la clasificación.

Factores que pueden modificar el Rating Asignado

Los factores que pueden incidir positivamente en la clasificación:

- Mejora en los niveles de cobertura respecto a CAR y CP.
- Menores niveles de concentración en depósitos y créditos.
- Sostenibilidad y mejora en indicadores de calidad de cartera.

Los factores que pueden incidir negativamente en la clasificación:

- Deterioro sostenido de los indicadores de calidad de cartera.
- Reducción significativa del Ratio de Capital Global.
- Menor nivel de utilidad neta para el 2022.

Limitaciones Encontradas

Ninguna.

Limitaciones Potenciales

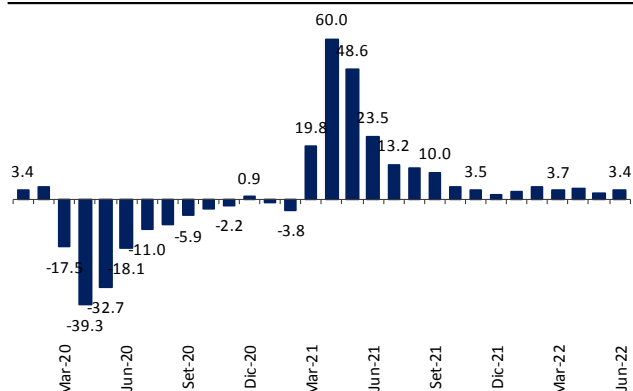
Es importante mencionar que, cualquier impacto futuro, tanto de los decisores políticos, temas de salud, así como, el impacto de la actual crisis internacional podría afectar las proyecciones y cualquier otra información relevante proporcionada por la Cooperativa. En este sentido, esta condición afectará la posibilidad de que se generen repercusiones no conocidas en los clientes, grupos de interés (directas como indirectas) o decisiones futuras que pudiera adoptar la Cooperativa. El impacto total no puede evaluarse cualitativa ni cuantitativamente en este momento, por lo tanto, la Clasificadora cumplirá con la debida vigilancia, se enfatiza que se deberá considerar las limitaciones de la información en un escenario volátil y de incertidumbre.

Riesgo Macroeconómico
Escenario Internacional

El Fondo Monetario Internacional (FMI) comunicó que el crecimiento global de las economías se desacelerará a 3.2% en 2022 y a 2.9% en 2023 (vs. 6.1% a dic-21). Esta reducción tuvo lugar sobre la base de las medidas monetarias desinflationarias por parte de los Gobiernos para controlar el alza de precios, sobre todo en EE. UU. y Europa. A ello, también se adiciona la crisis inmobiliaria en China, la cual condiciona su expectativa de crecimiento y los efectos económicos colaterales de la guerra entre Rusia y Ucrania en el comercio mundial. Según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), se espera un crecimiento mundial de 2.8% para el 2022 y 2.7% para el 2023. Para América Latina y el Caribe, el FMI proyecta un crecimiento de la actividad económica de 3.0% en 2022 y 2.0% en 2023 (vs. 6.9% a dic-21). A diferencia, el BCRP estima un aumento en menor medida de 2.3% para el 2022 y de 1.8% para el 2023.

Actividad Económica

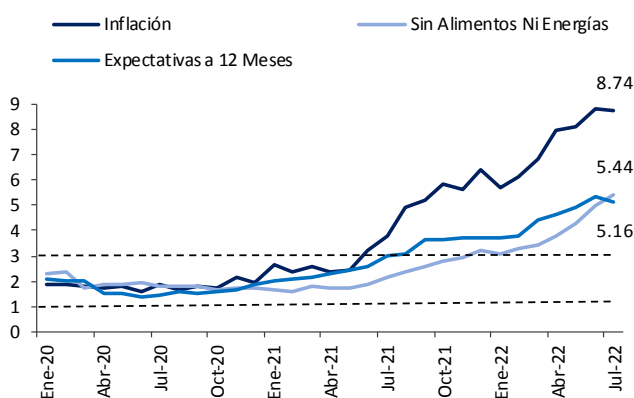
Según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), a junio del 2022, la economía peruana tuvo un crecimiento anualizado de 5.39% (vs. 13.4% a dic-21) en un contexto de recuperación económica, a pesar del efecto negativo ocasionado por la emergencia nacional iniciada en marzo del 2020. Se enfatiza la recuperación en los sectores de Derechos de Importación y otros impuestos a los productos (+7.8%), Comercio (+5.3%), Manufactura (+4.0%), y sobre todo Otros servicios en general (+7.1%); en contraste al sector Pesca y Acuicultura (-19.9%). El BCRP enfatiza el dinamismo del Consumo Privado y de Exportaciones. En ese marco, estima un crecimiento de 3.0% para el 2022 y de 3.2% para el 2023, impulsados por la normalización del comportamiento del Gasto y recuperación del sector Servicios. Entre los factores que limitarán al crecimiento se encuentran el estimado nulo de la Inversión Pública en el 2023 y los efectos de la baja expectativa empresarial en los proyectos de producción.

Gráfico 1: Producto Bruto Interno (Var. % interanual)


Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

Inflación

A julio del 2022, la inflación interanual ascendió a 8.74% y se ubicó fuera del rango meta establecido por el BCRP (1% a 3%) por decimocuarto mes consecutivo. Este aumento sostenido es originado, principalmente, por los mayores precios internacionales en alimentos y combustibles, así mismo, la inflación sin alimentos y energía aumentó a 5.44% en el mismo mes mencionado, fuera del rango meta. El BCRP espera que la inflación interanual converja al rango meta en el segundo semestre del 2023 con los supuestos que los efectos temporales sobre la inflación se disipen, las expectativas de inflación también se dirijan al rango meta y que el Producto Bruto Interno (PBI) se aproxime al PBI Potencial.

Inflación anual acumulada entre 2020 y jul-22 (en %)


Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

Mercados Financieros

El BCRP aumentó la tasa de interés de referencia a 6.75% en setiembre del 2022 (vs. 0.25% a jun-21). La misma que mantiene el requerimiento de encaje en PEN a 6.0% en junio del 2022 y que reflejó la normalización de su postura monetaria sobre la base en retiros de estímulos monetarios. De esta forma, el promedio ponderado de las tasas de interés de los Certificados de Depósitos del BCRP a plazo de 1 día a 3 meses presentó un comportamiento alcista con un nivel de 5.6% a julio del 2022 (vs. 0.3% a jul-21).

Riesgo Político

Entre el 2018 y el 2022, el Gobierno de Perú ha tenido 5 presidentes en un contexto de constante crisis y caos político. En el 2021, con el actual gobierno de Pedro Castillo, ya se han dado dos intentos de vacancia presidencial en medio del constante conflicto entre los poderes Ejecutivo y Legislativo. Esto se ve reflejado en cambios permanentes en el gabinete ministerial, altos niveles de desaprobación del presidente (69%) y un proceso de investigación por casos de corrupción por parte de la Fiscalía. Esto eventos reflejan un fuerte impacto en las expectativas empresariales y perspectivas macroeconómicas.

Riesgo de la Industria

Las Cooperativas de Ahorro y Crédito no autorizadas a captar depósitos del público (COOPAC) emergieron en los años 50 en el Perú con el fin de que las poblaciones de bajos y medianos recursos tengan acceso a servicios financieros. Estas instituciones financieras con libre asociación sin fines de lucro son controladas por los socios a través de la Asamblea General junto a un Consejo de Administración y un Consejo de Vigilancia.

La SBS, en virtud de la Ley N° 30822 (que entró en vigencia el 1 de enero de 2019), ha recibido el encargo de supervisar a estas entidades, para lo cual ha trabajado sentando las bases de un nuevo marco regulatorio que respete la naturaleza y principios cooperativos, e implementando las acciones para acompañar a las COOPAC en este proceso.

A disposición de la SBS, se clasifican las COOPAC por nivel de activos, quedando distribuidas de la siguiente manera:

Niveles de COOPAC

Niveles	Activos Totales
Nivel 1	Monto total de activos es de hasta 600 UIT
Nivel 2	Monto total de activos es menor a 65,000 UIT
Nivel 3	Monto total de activos es mayor a 65,000 UIT

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

A marzo del 2022, el Sistema COOPAC está conformado por 2 Centrales COOPAC y 419 COOPAC inscritos en el nuevo esquema de regulación por la SBS que inició en enero del 2019. Se menciona que las 25 regiones del Perú cuentan con al menos 1 COOPAC y Lima concentra el 30.55%, seguido de Cusco y Arequipa con 11.93% cada uno. La categorización de las COOPAC se basa en un enfoque modular de 3 niveles de acuerdo con el tamaño de activos de cada COOPAC de las cuales 8 son de nivel 3, 152 de nivel 2 y 259 de nivel 1 a marzo del 2022.

A junio del 2022, los créditos netos representaban la mayor parte del total de los activos del nivel 2B y nivel 3 con una representación del 61.8% y 65.4% respectivamente, mientras que las obligaciones con los socios fueron las cuentas más representativas, con un 92.0% y 72.6% respectivamente.

Indicadores de Sistema COOPAC por nivel (en PEN MM)

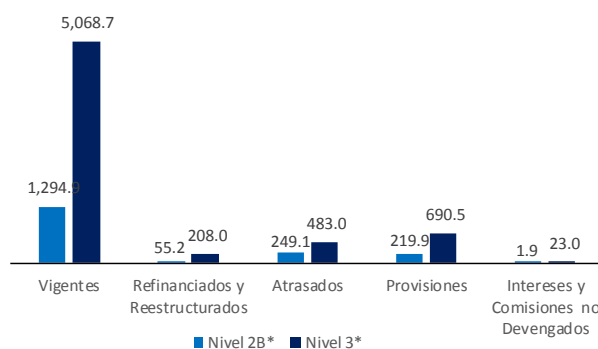
Nivel	Activo	Cred Net	%	Pasivo	O. Socios	%
Nivel 2B*	2,228.06	1,377.50	61.8%	1,881.28	1,730.01	92.0%
Nivel 3*	7,714.08	5,046.15	65.4%	6,763.84	4,910.83	72.6%

*Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM
(*): Información parcialmente disponible*

A junio del 2022, los créditos vigentes fue la cuenta con mayor representación de los créditos netos tanto en el nivel 2B como en el nivel 3 con una participación de 94.0% y 100.4% respectivamente, siendo los préstamos los que mayor peso tienen (PEN 1,178.78 MM para el nivel 2B y PEN 4,897.81 MM para el nivel 3); seguido de la participación de la cartera atrasada para el nivel 2B, con una participación del 18.1%, mientras que para el nivel 3

las provisiones (las cuales son restadas del total) tuvieron una participación del 13.7% del total de créditos.

Composición de los créditos por nivel (en PEN MM)

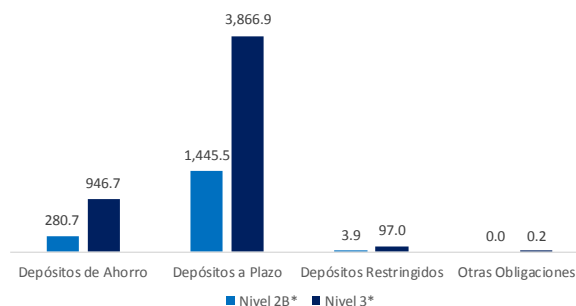


*Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM
(*): Información parcialmente disponible*

A junio del 2022, los depósitos a plazo tienen una gran participación dentro de los depósitos totales, tanto en nivel 2B y nivel 3, siendo de un 83.6% y 78.7% respectivamente; considerando el peso que tienen las cuentas a plazo (PEN 998.29 MM) y los certificados de depósitos (PEN 163.79 MM) en el nivel 2B, mientras para el nivel 3 son las cuentas a plazo (PEN 3,766.36 MM) y las cuentas C.T.S. (PEN 68.83 MM).

Cabe resaltar que a junio del 2022 no se han realizado depósitos a la vista ni en nivel 2B ni en el nivel 3.

Composición de los depósitos por nivel (en PEN MM)



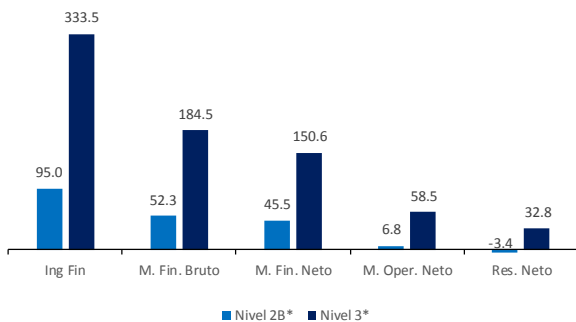
*Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM
(*): Información parcialmente disponible*

Respecto a los resultados obtenidos a junio del 2022, los créditos directos representaron el 93.61% del total de los ingresos financieros del nivel 2B; mientras que en el nivel 3 fue de un 95.5%. En el nivel 2B, los ingresos financieros en moneda nacional (PEN 90.94 MM) representan el 95.7% del total de ingresos, siendo el 4.3% en moneda extranjera (PEN 4.05 MM); en cuanto al nivel 3, los ingresos financieros en moneda nacional (PEN 271.65 MM) representan el 81.5% del total, siendo el 18.5% restante expresado en moneda extranjera (PEN 61.83 MM).

El resultado neto para el nivel 2B fue de -PEN 3.44 MM, debido principalmente a grandes gastos administrativos

(PEN 43.06 MM) y un mayor nivel de provisiones para bienes realizados, recibidos en pago y adjudicados (PEN 11.76 MM). Por el lado de las cooperativas de nivel 3, el resultado neto fue PEN 32.81 MM, debido a los mayores gastos administrativos (PEN 93.19 MM) y a las provisiones para bienes realizados, recibidos en pago y adjudicados (PEN 3.67MM). El resultado neto en moneda nacional en el nivel 2B arrojó pérdidas por PEN 4.69 MM; en lo que respecta al nivel 3, el resultado neto en moneda extranjera mostró pérdidas por PEN 18.18 MM

Resultados por nivel (en PEN MM)

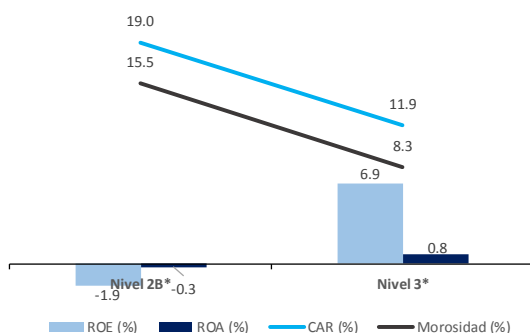


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM
(*): Información parcialmente disponible

Acorde a lo expuesto líneas arriba, para junio del 2022, el nivel 2B muestra un indicador de rentabilidad ROE de -1.9% y un indicador de rentabilidad ROA de -0.3%, Por el lado de la tasa de morosidad (cartera atrasada), la cual está compuesta por la cartera vencida y cartera en cobranza judicial, muestra un ratio de 15.5% respecto al total de créditos. Además la Cartera de Alto Riesgo (CAR), conformada por la cartera de restructuradas y refinanciados más la cartera vencida y en cobranza judicial, se situó en un 19.0% del total de créditos.

En comparación al nivel 3, este muestra indicadores de rentabilidad ROE y ROA positivos (6.9% y 0.8% respectivamente; asimismo, la tasa de morosidad fue de 8.3% del total de créditos mientras que la Cartera de Alto Riesgo representa el 11.9% del total de créditos.

Indicadores por nivel (en PEN MM)



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM
(*): Información parcialmente disponible

El principal riesgo que enfrenta el sistema de Coopacs es el riesgo estratégico, el cual parte de la estructura societaria basada en una combinación de propiedad y poder de voto disperso por la cantidad de socios que ellas poseen. El potencial problema del principal-agente conlleva a que los administradores de las COOPAC utilicen los recursos para sus intereses individuales. Ante esto, el Consejo de Administración y Consejo de Vigilancia son elegidos y renovados por tercios con frecuencia anual. Otro riesgo relevante es el riesgo de liquidez generado por volatilidad en el capital social debido a libertad de adhesión y retiro de aportes de los socios y capitalización de excedentes, lo cual puede llevar a una crisis de solvencia. De igual forma, las COOPAC están expuestas a riesgos de crédito, de mercado, de liquidez, estratégico, operacional, de cumplimiento normativo, reputacional, de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (LAFT), entre otros como institución financiera. En relación con la adecuación a la supervisión, desde el 2019 se ha implementado un proceso gradual para los cumplimientos normativos en aspectos de provisiones requeridas, solvencia, liquidez, entre otros. Los cronogramas de adecuación dependen del nivel de activos que la COOPAC posea (nivel modular). Estos fueron modificados por los efectos del covid-19 en el sistema financiero, en el caso de las provisiones, los plazos fueron ampliados hasta el 2025 y 2024 para las COOPAC más pequeñas y grandes respectivamente. En el caso de los cumplimientos normativos de solvencia y patrimonio básico, los plazos se extendieron de 2024 a 2026 para todas las COOPAC, de igual forma, la reserva cooperativa se amplió a diciembre del 2025. El Ratio de Cobertura de Liquidez se mantendrá en 90% hasta 2024 y será 100% desde el 2025

Riesgo de la Cooperativa

Perfil

La Cooperativa inició operaciones en enero de 2004 y se encuentra en el marco regulatorio de la SBS en virtud de la Ley N° 30822 desde enero de 2019 con domicilio legal en Lima. Dentro del nuevo marco de supervisión, La Cooperativa se encontraba autorizada para realizar operaciones de nivel 2 con el nivel modular 2, el cual fue reclasificada a este nivel por el descenso de sus activos en junio del 2020. La Cooperativa se dedica a promover el ahorro y crédito entre sus asociados con garantías de facturas y letras, orientados principalmente a la mediana empresa.

Estructura Orgánica

La estructura organizacional presenta un diseño vertical abocada al mejoramiento de procesos y estandarización de actividades operativas. En sesión extraordinaria del Consejo de Administración realizada el 07 de junio de 2019 se decidió constituir la empresa subsidiaria EFIDE Factoring S.A. a fin de desempeñarse exclusivamente en el segmento

factoring. La Cooperativa tiene como empresas vinculadas a Plan y Acción S.A.C. y EFIDE Factoring (ambas realizan operaciones de financiamiento de cuentas por cobrar) Empresa Gestora de Inversión EFIDE S.A.C. y Radar Corporativo S.A.

Capital Social

El capital social, a junio del 2022, ascendió a PEN 21.33 MM constituido por aportaciones de los socios (3,787), mostrando una reducción del 8.5% respecto a dic-21 (PEN 23.30MM). La reserva cooperativa representó, a junio del 2022, el 48.3% del capital social, lo que representa un aumento de 7.2 pp. en comparación con dic-21 (40.8%) alineado al cronograma gradual de adecuación. La reducción del capital social se debe al retiro de aportes de socios y un menor tipo de cambio aplicado a los aportes extraordinarios en M.E.

Para mantener el patrimonio, COOPAC EFIDE ha trasladado la totalidad del remanente de los últimos cuatro años a las reservas cooperativa y facultativa.

Órganos de Gobierno

Dada la naturaleza de las cooperativas, los órganos de gobierno se encuentran presididos por (i) Asamblea General (AG) que se constituye por 100 delegados elegidos y renovados anualmente mediante tercios en las elecciones generales por la dirección inmediata y exclusiva del Comité Electoral. La AG elige a los miembros de los otros órganos de gobierno. En ese marco, (ii) el Consejo de Administración (CA), órgano responsable de la dirección y representación frente a terceros, sesiona ordinariamente una vez al mes y extraordinariamente por iniciativa del presidente o solicitud de dos de sus miembros titulares cuando el caso lo requiera. Es importante mencionar que, el CA cuenta con comités de apoyo y especializados para una gestión más eficiente. Por su parte, (iii) el Consejo de Vigilancia (CV), órgano de control, entre otras de sus responsabilidades, supervisa y fiscaliza las actividades del CA, sesionan de manera ordinaria bimestralmente y extraordinaria cuando cite el presidente. Así mismo, (iv) Plana Gerencial (PG) se encuentra conformado por capital humano de amplia experiencia en el sistema de Cooperativas.

Operaciones, Productos y Clientes

La Cooperativa se especializa en líneas de crédito al sector Mediana Empresa y MYPE mediante la cesión de derechos sobre letras y/o facturas admitidas por empresas medianas o grandes previamente calificada por sectores económicos como manufactura, servicios, construcción, comercio y entre otros. Adicionalmente, se concede créditos comerciales y créditos de consumo no revolvente a los socios. Las operaciones se concentran en la única oficina principal ubicada en Lima. El servicio brindado a los socios no es propiamente factoring o descuento, no obstante, en

la práctica cumple el mismo fin. Ante esto, se distingue dos tipos de socios.

- I. *Depositantes*, proveedores de recursos y
- II. *Prestatarios*, otorgan créditos.

Para completar el esquema de negocio se incorpora a un tercer protagonista.

- III. *Empresa pagadora*, cliente del socio prestatario en el financiamiento de cuentas por cobrar.



Fuente: COOPAC EFIDE / Elaboración: JCR LATAM

De acuerdo con el tipo de producto, se ofrece financiamiento de cuentas por cobrar, préstamos estructurados (back to back), créditos con pagaré y otros productos financieros como consumo por convenio, préstamos con garantía de acciones y préstamo comercial. También se brinda productos de depósitos de ahorro y a plazo a tasas de mercado, los cuales constituyen la principal fuente de fondeo.

Estrategia Cooperativa

La Cooperativa tiene como visión ser reconocida como una institución profesional, honesta y empática, especializada en la gestión de activos financieros. Así mismo, la misión es brindar soluciones financieras que tengan valor para el socio. Para esto, se tiene un Plan Estratégico 2020-2024 con los objetivos de recuperar gradualmente el saldo de colocaciones y la diversificación del segmento objetivo de los socios, la mejora de la competitividad y la sostenibilidad de los productos. Así mismo, la generación del remanente para fortalecimiento del patrimonio y el mayor control de gastos operativos acorde al mercado. Las acciones estratégicas para el cumplimiento de los objetivos mencionados se basan en la postura conservadora de desembolsos, la segmentación de mercado en nichos específicos en que se tenga mayor competitividad, digitalización de admisión y solicitudes de productos, marketing digital, reducción de gastos operativos a través de mayor eficiencia tecnológica, entre otras.

Límites Individuales y Globales

Los límites globales convergieron a los parámetros prudentes a junio del 2022. No obstante, los límites individuales, específicamente créditos a un socio o grupo de socios incluyendo Cooperativas, directa o indirectamente se ubicó por encima del límite razonable, en específico el riesgo único exige la implementación de estrategias a fin de adecuarse a las métricas prudenciales.

Propiedad, Administración y Gobierno Corporativo

Compromiso con el Gobierno Corporativo y Principios Cooperativos

La Cooperativa cuenta con 88 normas internas vigentes entre las cuales se destaca el Manual de Organización y Funciones, Manuales de Gestión, entre otros, para mantener un marco de gobierno corporativo conforme a su naturaleza. Se ha definido principios, valores y lineamientos generales que sirven en el accionar de los órganos de gobierno. Se encuentra en proceso la definición e implementación de los principios de gobierno corporativo a través del Informe Anual de Gobernanza en base al Reglamento Interno de Gobierno Corporativo a fin de garantizar el cumplimiento. Además de constituir una norma primordial que desarrolle y complemente lo establecido en el estatuto, reglamentos y normas interna como externas.

Estructura de Gobierno

La participación de los socios se encuentra plenamente identificada con 3,787 socios a junio del 2022 que determinan las atribuciones, obligaciones y responsabilidades de los órganos de gobierno, así como, los objetivos institucionales plasmados en el “Plan Estratégico 2020-2024” enfocado en el fortalecimiento interno y un proceso de adecuación satisfactorio dentro del nuevo marco de supervisión. En tanto, el CA elaboró, aprobó y ratificó el reglamento de conflictos de intereses para los OG, colaboradores y demás grupos de interés en el desempeño de sus funciones y los intereses particulares debido a los intereses de la Cooperativa. Por otro lado, la preparación y ejecución de la elección o renovación de directivos fue el 31 de marzo del 2022 y de delegados fue el 11 y 12 de febrero. Se resalta que como medida prudencial los trabajadores de la Cooperativa no pueden ser socios. Conforme a la esencia de las cooperativas no hay separación entre propiedad y gestión, la máxima autoridad es la asamblea general de delegados conformado por 100 personas. Ellos eligen a los distintos directivos de los órganos de gobierno como los integrantes del CA, encargados de la dirección y su representación.

Correspondencia con los Socios y Grupos de Interés

La admisión de socios se encuentra enmarcado al cumplimiento de las condiciones del Reglamento de

Admisión de Socio y aportes, los derechos, obligaciones y prohibiciones están estipulados en el Estatuto de la Cooperativa y las normas internas. Los socios están representados en la AG por 100 miembros elegidos y renovados anualmente por tercios de acuerdo con el Reglamento Electoral. Los temas por tratar, a excepción de cambios en el estatuto en donde se adjunta el documento, están a disposición de los delegados previo solicitud mediante correo y página web (<https://www.efide.com.pe/category/comunicados/>). Los acuerdos se divulgan a los delegados a través de correo y a los demás socios a su solicitud. El socio puede acceder a la información financiera y operativa a través del CA y otros temas mediante el CV.

Órganos de Gobiernos y Gerencia General

Los órganos de gobierno lo integran la AG, CA y CV que están a cargo de la dirección, gestión y control respectivamente. El CA y CV se reúnen una vez al mes y bimestral respectivamente, y de forma extraordinaria cuando lo requieran. Además, rinden cuentas de su gestión de forma anual sobre la situación asociativa, administrativa, gestión económica y financiera. La Gerencia reporta la marcha económica, administrativa y actividades realizadas mensualmente al CA. La compensación (dieta) es como máximo una vez al mes (asistencia a sesiones ordinarias). Así mismo, se realizó la autoevaluación del desempeño a los OG del ejercicio económico del 2022 de los principales funcionarios de la Cooperativa. Por otro lado, los órganos de gobierno y principales funcionarios tienen la idoneidad moral y/o técnica para sus funciones y el monitoreo se realiza con frecuencia anual mediante una actualización. En relación con las capacitaciones sobre principios cooperativos y normas que regulan la actividad, los directivos y principales funcionarios lo realizan de acuerdo con la programación del Comité de Educación.

Gestión Integral de Riesgos

Dentro de los parámetros fijados por el CA, el Comité de Riesgos aprueba la política y medida correctiva requerida en la gestión integral de riesgos. Las políticas y procedimientos en la gestión de riesgos se enmarcan en la resolución SBS N° 13278-2009. La Cooperativa viene emitiendo informes mensuales de riesgos de acuerdo con la naturaleza de sus operaciones. Asimismo, existen manuales, procedimientos, planes, guías, metodologías, entre otros con aprobación en los últimos 3 años. A junio de 2022 se viene manteniendo al responsable del área de riesgos.

Sistema de Control Interno

El sistema de control de la Cooperativa está a cargo del CV como responsable y se tiene a cargo únicamente al Auditor Interno a tiempo completo, quien realiza la diligencia de forma exclusiva, autónoma e independencia en el seguimiento y la evaluación de la gestión de riesgos,

información financiera, así como el cumplimiento normativo. Se tiene un Reglamento Interno del Consejo de Vigilancia y se elabora el plan anual de actividades de la unidad mencionada. Así mismo, se presentan informes con frecuencia trimestral sobre el avance del plan anual, las observaciones implementadas, LAFT, entre otros.

Transparencia Financiera y Revelación de Información

La información brindada a los socios se realiza de manera Previa a la celebración de cualquier contratación y/o prestación de servicios y para mantener una adecuada atención a requerimientos y reclamos se segmenta las inquietudes de acuerdo con el área correspondiente. Así mismo, se cuenta con una página web, en donde se publica las características de sus productos y servicios, tasas, requisitos para cada producto y aspectos institucionales como convocatorias de asambleas, entre otros. Sin embargo, dentro de su página web no se observa segmentos referente a los estados de financieros de los últimos años, solo información de colocaciones a jun del 2020.

Información Institucional

Las operaciones y segmento del negocio en el cual se desarrolla la empresa son revelados en la Memoria Anual. En la página web, se encuentra resultados, productos, entre otros temas para los socios y público en general. Así mismo, se encuentra un asesor a disponibilidad por red social para brindar asesoría. La Cooperativa mantiene inversiones con sus empresas vinculadas que son miembros de los órganos de gobierno, las cuales son EFIDE Factoring, Plan y Acción S.A.C. (dedicada a brindar financiamiento mediante factoring), Empresa Gestora de Inversión EFIDE S.A.C. y Radar Cooperativo S.A.

Nivel de inversión de con partes vinculadas (%)

Empresas vinculadas	Capital Social (S/.)	Acciones (S/.)	Participación
PLAN & ACCIÓN S.A.C.	645,000	644,999	100.000%
EFIDE FACTORING S.A.	123,800	123,799	99.999%
EMPRESA GESTORA DE INVERSION EFIDE S.A.C.	30,000	29,999	99.997%
RADAR COOPERATIVO S.A.	480,280	40,000	8.328%

Fuente: COOPAC EFIDE, SBS / Elaboración: JCR LATAM

Por lo mencionado, JCR LATAM considera que la Cooperativa tiene un nivel de cumplimiento "Meritorio" de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local y estándares internacionales.

Sistema de Control Interno

Ambiente de Control

Los Órganos de Gobierno y colaboradores se encuentran comprometidos con las normas de conducta y principios éticos, se establecieron estándares acordes al desempeño de cada una de sus funciones. Por su parte, el Consejo de Vigilancia actúa de manera independiente y supervisa el desarrollo y funcionamiento del control interno mediante la Unidad de Auditoría Interna. Del mismo modo, aunque todos los niveles de la estructura organizacional son

responsables del control interno, no hay aún evaluaciones de desempeño de las responsabilidades de control.

Gestión de Riesgos, Actividades de Control y Monitoreo

Coopac EFIDE tiene previsto la implementación de un programa de actividades que le permita cumplir con la implementación del alineamiento de riesgo crediticio. Según lo precisa la décima cláusula de la sección Disposiciones Complementarias Transitorias "Aplicación de alineamiento externo" del Reglamento de las Cooperativas de la Res. SBS 480-2019. La misma que dispone que a partir del 1 de enero de 2025, sería aplicable a las Coopac de nivel 2 con activos totales mayores a 32,200 UIT y las Coopac de nivel 3; proceso, señalado en el Reglamento para la Evaluación y Clasificación del Deudor y la Exigencia de Provisiones aprobado por Resolución SBS N° 11356-2008 y sus modificatorias; teniendo como objetivos 5 actividades las cuales serán ejecutadas a partir de julio 2022 y las restantes al 2023.

Respecto al seguimiento de observaciones realizadas por la SBS, auditoría externa y auditoría interna, tres están en proceso y dos implementadas (julio 2022).

Sobre el cumplimiento del cronograma de actividades del área de riesgos, estas están comprendidas en cuatro objetivos: i) Gestión del riesgos crediticio, ii) Determinar el nivel de apetito, iii) Gestionar riesgos operacionales por procesos, iv) Atención de otras funciones de riesgo. En total, a junio del 2022 se tiene un nivel de cumplimiento del 70% debido a la rotación de personal.

En relación con los avances del Plan Anual de Auditoría Interna, a junio del 2022, de un total de siete (07) actividades programadas, siete (07) han sido ejecutadas e informadas y cero (0) están en proceso, dando un cumplimiento del 100%.

Información y Comunicación

La Unidad de Auditoría Interna comunicó a los órganos correspondientes, el grado de avance del plan anual de trabajo de Auditoría Interna al segundo trimestre del 2022. Se emplea información interna y externa para el logro de sus objetivos estratégicos y el adecuado funcionamiento del control interno. Desde enero del 2019, se viene remitiendo información financiera a la SBS de acuerdo con el plazo establecido.

En síntesis, JCR LATAM considera que la Cooperativa genera controles que mitigan eficazmente la mayor parte de los riesgos más relevantes de la actividad.

Gestión Integral de Riesgos

Riesgo de Crédito

Entre el 2017 y 2019, los indicadores de la calidad de la cartera como CAR y CP presentaron un estable comportamiento. Debido a la emergencia sanitaria y a los diferentes tipos de reprogramaciones autorizadas tanto

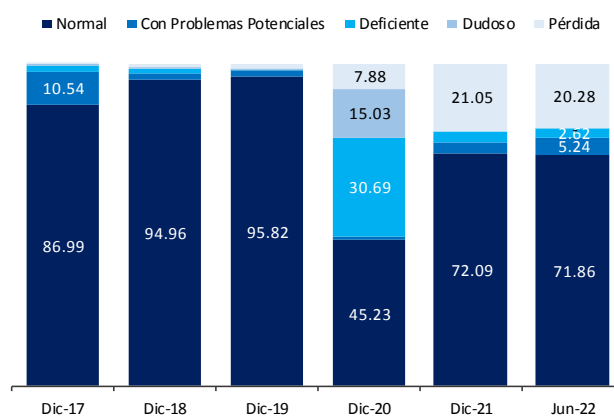
por el gobierno como por la autoridad regulatoria, se observan cifras anómalas para el periodo 2020 y parte del periodo 2021. Como consecuencia de la reactivación económica, se pueden observar que los ratios mostrados para dic-21 y jun-22 muestran cierta consistencia. Cabe mencionar que la Cartera Atrasada ascendió a 8.1% en su participación al total de cartera, representando un aumento de 2.5 pp. respecto a dic-21 (5.6%) debido al mayor aumento de la cartera vencida (+PEN 2.13 MM respecto a dic-21) y al aumento en la cartera en cobranza judicial (+PEN 0.34 MM respecto a dic-21). La Cartera de Alto Riesgo (CAR) a jun-22 representaba el 19.8% del total de la cartera, lo cual indica una disminución del 0.1% respecto a su nivel de participación a dic-21 (19.9%), esto debido principalmente a la reducción de la cartera de créditos reestructurados y refinanciados (-PEN 2.32 MM respecto a dic-21). La Cartera Pesada (CP) a jun-22 representaba el 22.9% del total de la cartera, inferior en 1.6 pp, respecto a dic-21 (24.5%), debido principalmente a la disminución de la cartera deficiente (-PEN 0.75 MM respecto a dic-21). Los castigos representaron el 0.4% de la cartera de créditos (vs. 2.4% a dic-21). Al considerar la CAR ajustada y la CP ajustada, estos representaron 20.1% y 23.2% respectivamente (vs. 21.8% y 26.2% a dic-21). En lo que va del semestre del 2022 no hubo créditos otorgados de FAE u otro programa brindado por el estado.

Indicadores de Calidad de Cartera (en %)

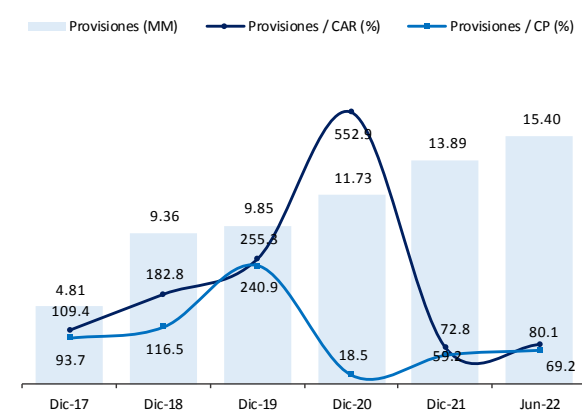
Indicadores	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-22
Castigos LTM / C.D.	1.2	1.3	1.7	2.8	2.4	0.4
CAR	2.1	1.9	1.9	1.5	19.9	19.8
CP	2.5	3.0	2.1	53.6	24.5	22.9
CAR Ajustada	3.3	3.2	3.5	4.2	21.8	20.1
CP Ajustada	3.6	4.2	3.6	54.9	26.2	23.2

Fuente: COOPAC EFIDE / Elaboración: JCR LATAM

Respecto a la categoría del deudor; a jun-22, el nivel de participación de la cartera normal resulta ser la más representativa del total con un 71.86%, mostrando una disminución de 0.23 pp. respecto a dic-21. Se registra un aumento del 55.6% cartera con problemas potenciales respecto al periodo dic-21 mientras que los niveles de las carteras deficiente y pérdidas muestran disminuciones respecto a dic-21 (22.8% y 2.3% respectivamente). La Cartera Pesada (CP) registra una disminución del 5.15%, teniendo como componente a los créditos deficientes, dudoso y pérdidas, se menciona que, al cierre de jun-22 no se cuenta con cartera de categoría dudoso.

Cartera por Categoría de Deudor (en %)

Fuente: COOPAC EFIDE / Elaboración: JCR LATAM

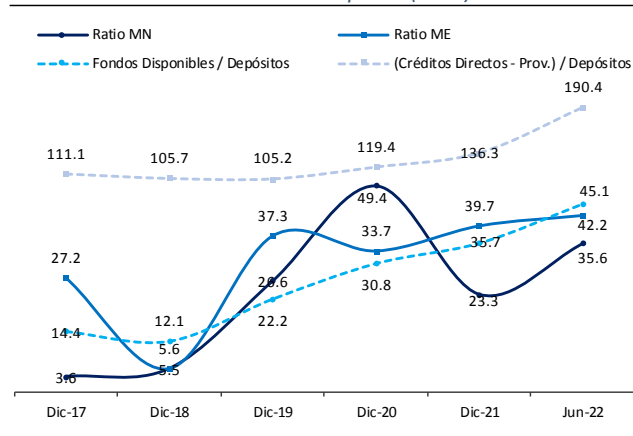
En relación con la cobertura de la cartera entre el 2017 y 2021, se observa que las provisiones como porcentaje de la CAR y CP presentaron una dinámica variable, teniendo como pico de indicadores al cierre del 2020. A jun-22, el nivel de provisiones fue de PEN 15.40 MM, lo que representa un incremento del 10.9% respecto a dic-21 (PEN 13.98). La CAR fue de PEN 19.23 MM, incrementándose en 0.8% respecto a dic-21 (PEN 19.07 MM). La CP fue de PEN 22.25 MM, mostrando una reducción del 5.2% respecto a dic-21 (PEN 23.46 MM). Como resultado de dichas variaciones, se observa que el nivel de cobertura de la CAR fue 80.1%, lo cual representa un incremento en 7.25 pp. respecto a dic-21 (72.8%) mientras que la cobertura a la CP fue de 69.2%, mostrando también un incremento en 10.0% pp. respecto a dic-21 (59.2%).

Indicadores de Cobertura (en %)

Fuente: COOPAC EFIDE / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo de Liquidez

A jun-22, el ratio en moneda local ascendió a 35.6%, registrando un aumento en 12.3 pp. respecto a dic-21 (23.3%) por el aumento de los fondos disponibles y obligaciones por cuentas a plazo. Mientras que el ratio en moneda extranjera se situó en 42.2%, mostrando un aumento en 2.5 pp. respecto a dic-21 (39.7%) por la reducción en mayores proporciones de los fondos

disponibles y un aumento de las obligaciones por cuentas a plazo. A jun-22, los Fondos Disponibles representaron 45.1% de los Depósitos Totales (vs. 35.7% a dic-21) y los Créditos Directos Neto de Provisiones reflejaron el 190.4% de los Depósitos Totales (vs. 136.3% a dic-21), eso debido principalmente al aumento de los créditos, provisiones y obligaciones por cuentas de ahorro (+PEN 1.39 MM, + PEN 1.51 MM y + PEN 0.05 MM respectivamente) mientras que se registró una disminución de las obligaciones por cuentas a plazo (- PEN 1.39 MM). Respecto a los indicadores de concentración, los 10 y 20 principales depositantes representan el 33.8% y 41.1% de los depósitos totales (vs. 35.2% y 42.0% a dic-21). Cabe mencionar que el calce entre activos y pasivos de la Cooperativa, a junio de 2022, tiene una brecha acumulada positiva en MN de PEN 10.5 MM y en ME de USD 5.3 MM.

Indicadores de Liquidez (en %)


Fuente: COOPAC EFIDE / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo de Mercado: Tipo de Cambio y Tasa de Interés

La Cooperativa se encuentra implementando el manual de gestión de riesgo de mercado y liquidez acorde a la naturaleza de las operaciones y complejidad junto con la normativa vigente del sistema COOPAC. La Posición Global en moneda extranjera se encuentra en niveles considerables en el periodo de análisis, representando un 47.6% del Patrimonio Efectivo, ya que tanto los activos como los pasivos presentan niveles en ME con PEN 56.0MM y PEN 39.6 MM respectivamente a jun-22. La Posición de Cambio del Balance fue sobrecompra se redujo a PEN 16.4 MM (vs. PEN 17.2 MM a dic-21). Cabe resaltar que no hay posición neta de derivados ni delta de las posiciones netas en opciones en moneda extranjera. La posición de sobrecompra como porcentaje del Patrimonio Efectivo alcanzó 47.6% a junio del 2022 (vs. 50.6% a dic-21). Se menciona que el 62.4% cartera de créditos directos se encuentra en ME al jun-22 (vs. 62.4% a dic-21). Mientras que los depósitos en ME representan el 47.0% de los depósitos totales (vs. 50.5% a dic-21).

El Patrimonio Efectivo (PE) se sitúa en PEN 34.39 MM, el cual representa un aumento del 0.9% respecto a dic-21 (PEN 34.07 MM). Dicho aumento se debe en parte al

aumento de PE suplementario, el cual aumento en un 41.8% respecto a dic-21; asimismo, el PE básico registra una disminución del 1.7% respecto a dic-21. Para el periodo bajo análisis el principal componente del PE básico son los aportes de los socios, con un valor de PEN 21.33 MM, mientras que el principal componente del PE suplementario son las reservas facultativas con un valor de PEN 2.26 MM.

Posición Global (en PEN MM)

Indicadores	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-22
Activo en ME	99.3	148.4	138.9	94.0	62.3	56.0
Pasivo en ME	83.6	129.5	116.9	70.7	45.1	39.6
PC de Balance en ME	15.7	19.0	22.0	23.4	17.2	16.4
PG en ME	15.7	19.0	22.0	23.4	17.2	16.4
PG en ME / PE (en %)	65.3	53.6	55.6	57.6	50.6	47.6

Fuente: COOPAC EFIDE / Elaboración: JCR LATAM

Para limitar la exposición a cambios en tasas, y estas puedan afectar al margen financiero, la tasa de colocación y fondeo son fijas. La implementación de la metodología estándar de riesgo de tasa, así como señales de alerta y estrategias se adecuará desde junio del 2022. Se menciona que la Cooperativa no cuenta con exposición directa a tasas variables, lo cual el nivel de riesgo es bajo.

Riesgo de Operacional

En marzo del 2022, la Cooperativa aplicó la Autoevaluación de Riesgos a diferentes procesos internos mediante el cual identificaron 9 procesos críticos y 37 procesos sub críticos. Para junio del 2022 se culminó con la evaluación y generación de flujos TO BE (situación financiera) de los siguientes procesos críticos: i) Financiamiento de cuentas por cobrar, ii) Desembolsos de créditos y iii) Cobranzas. Asimismo, no se tuvo ningún evento de interrupción significativa de operaciones, ni se han desarrollado cambios importantes en el ambiente de negocios, operativos e informático.

Acorde a la gestión de riesgos operacionales que se informa en plan de trabajo se realizó una planificación de actividades a desarrollar durante el año; sin embargo, el área de procesos inició un proyecto de mapeo de procesos a fin de actualizarlos y mejorarlos, tras lo cual continuaría el mapeo de riesgos operacionales, observa que de las nueve actividades monitoreadas, siete actividades han sido reprogramadas de acuerdo a la disponibilidad de recursos y normativa vigente y otras dos presentan avances parciales debido a la rotación de personal.

Riesgo LAFT y Cumplimiento Normativo

De acuerdo con la evaluación anual LAFT, el Oficial de Cumplimiento presentó todos los informes programados tanto a los órganos de gobierno como a la SBS. Tanto el programa anual de capacitación LAFT como el Programa Anual de Trabajo LAFT 2022. Acorde a la ejecución del informe de las actividades durante el primer semestre del 2022, el Oficial de Cumplimiento realizó tres (03) recomendaciones; asimismo del total de 14 actividades supervisadas, cinco actividades están controladas (sin

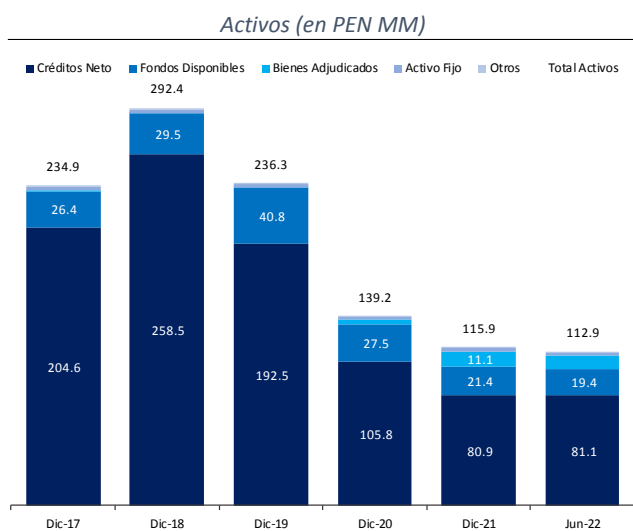
mayor preocupación), cinco actividades presentan nivel de atención requerido y una actividad presenta alto nivel de preocupación y atención; las actividades restantes, están catalogados en retraso, sin demanda y programado.

En concreto, JCR LATAM considera que la Cooperativa contempla medianamente la aplicación de buenas prácticas de gestión integral de riesgos, lineamientos y normas establecidas por entes reguladores. Cuenta con una moderada capacidad de afrontar fluctuaciones económicas moderadas.

Análisis Financiero

Estructura de Activos

Entre el 2017 y 2021, la evolución de los activos de la Cooperativa ha presentado una dinámica variable sobre todo por el sinceramiento del nivel ante el inicio de la regulación en el 2019. A jun-22, los activos continuaron en descenso y se situaron en PEN 112.9 MM, representando una disminución del 2.59% con relación a dic-21 (PEN 115.9 MM) debido principalmente a la reducción de un 9.68% de los fondos disponibles respecto a dic-21 (-PEN 2.07 MM), considerando que la principal cuenta de este rubro es bancos y corresponsales (otras empresas del sistema financiero del país y COOPAC) la cual muestra una reducción del 6.38% respecto a dic-21 (-PEN 1.32 MM). Los Bienes Adjudicados disminuyeron en 11.33% (-PEN 1.25 MM) en comparación a dic-21, mientras que los créditos netos muestran un ligero incremento del 0.17% respecto a dic-21 (+PEN 0.13 MM). La composición de los activos se basó principalmente en la Cartera de Créditos Neto con 71.8%, Fondos Disponible con 17.1% y Bienes Adjudicados con 8.7% a jun-22 (vs. 69.8%, 18.5% y 9.6% respectivamente a dic-21).



Fuente: COOPAC EFIDE, SBS / Elaboración: JCR LATAM

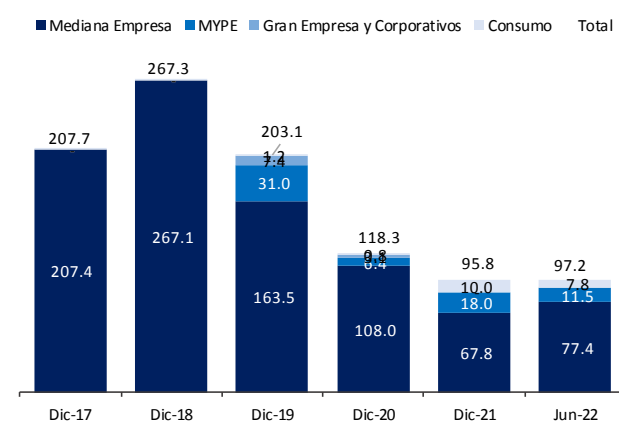
Cartera de Créditos: Evolución y Composición

Entre el 2017 y 2021, el monto de créditos directos y el equivalente a riesgo crediticio de los créditos indirectos presentó un comportamiento variado.

El crédito al sector de mediana empresa es el principal activo de la cartera de la Cooperativa y su participación ascendió al 79.7% de los créditos directos y equivalentes a riesgo crediticio de los créditos indirectos a junio del 2022 (vs 70.8% a dic-21), considerando que al cierre de este periodo, no se otorgaron créditos a corporativos ni créditos hipotecarios para vivienda.

A jun-22, el monto de créditos continuó en descenso y se situó en PEN 97.2 MM (vs. PEN 95.8 MM a dic-21), debido principalmente a la reducción de los créditos a MYPE (-PEN 6.5 MM) y de consumo (-PEN 2.2 MM) respecto al año anterior. No obstante, los créditos a mediana empresa y gran empresa se incrementaron en PEN 9.6MM y PEN 0.5 MM respectivamente. La composición varió y se basó en el sector Mediana Empresa, MYPE y Consumo con 79.7%, 11.8% y 8.0% respectivamente (vs. 70.8%, 18.8% y 10.4% a dic-19). El nivel de deudores en su total aumento en 24, un 8.3% superior a dic-21 (312 a junio-22 vs 288 a dic-21), el mayor incremento a nivel porcentual fue el sector microempresa (100.0%) pasando de 34 en dic-21 a 68 en jun-22. El sector consumo (no revolvente) registra una disminución del 22.5%, pasando de 40 en dic-21 a 31 en jun-22. Teniendo en cuenta que el sector de microempresa (considerada dentro de MYPE) representa apenas el 1.2% del total de créditos.

Participación de Tipos de Crédito en Cartera (en %)



Fuente: COOPAC EFIDE, SBS / Elaboración: JCR LATAM

Respecto a la situación de créditos directos, la participación de los créditos vigentes aumentó ligeramente a 80.2% a jun-22 (vs. 80.1% a dic-21) con un monto de PEN 77.95 MM, los créditos reestructurados y refinanciados fueron de PEN 11.41 MM, los créditos vencidos fueron de PEN 7.49 MM y los créditos en cobranza judicial se situaron en PEN 0.34 MM. Los créditos reestructurados y refinanciados sufrieron una disminución de PEN 2.32 MM o su equivalente 16.9% respecto a dic-21. Se toma en consideración que, el aumento de la cartera vencida se debe a que la cartera del Sr. Lechuga Ballón Eduardo, pasó de refinanciado (dic-21) a vencida (jun-22=; aclarando que dicho cliente viene realizando pagos referente al monto de su deuda. Mientras que en el caso

de Molinos Colcaceros SAC, se tiene embargado el total del saldo deudor. Se hizo mención en cuanto al aumento del número de deudores (312 a jun-22). De enero a junio del 2022, 26 deudores han sido reprogramados, de los cuales 16 pertenecen a créditos de mediana empresa; el valor total de dichos deudores asciende a PEN 7.25 MM, siendo el crédito a mediana empresa la que representa 74.36% con un valor de PEN 5.39 MM.

Situación de Créditos Directos

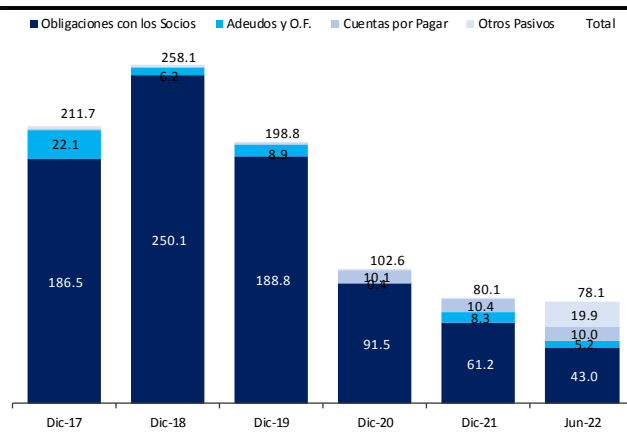
Situación del Crédito	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-22
Vigentes	97.9%	98.1%	98.1%	98.5%	80.1%	80.2%
Reestructurados y Refinanciados	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	14.3%	11.7%
Vencidos	2.1%	1.9%	1.0%	0.0%	5.6%	7.7%
Cobranza Judicial	0.0%	0.0%	0.9%	1.5%	0.0%	0.3%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: COOPAC EFIDE, SBS / Elaboración: JCR LATAM

Estructura de Pasivos

Entre el 2017 y 2021, los pasivos han presentado un comportamiento ascendente en los 2 primeros años y descendente los 3 años posteriores, siendo sus cambios más notorios a dic-20. A jun-22, los pasivos descendieron a PEN 78.1 MM, un 2.4% inferior en relación a dic-21 (PEN 80.1 MM) debido a menores Obligaciones con los Socios del 29.8% (PEN 42.98 MM en jun-22 vs PEN 61.19 MM en dic-21), el resultado de las obligaciones se manifiesta por una reducción de los depósitos a plazo del 31.2% (PEN 37.86 MM en jun-22 vs PEN 55.05 en jun-21) y ligero incremento del 0.9% de los depósitos de ahorro (PEN 5.09 MM en jun-22 vs PEN 5.05 MM en dic-21). La reducción de las obligaciones con los socios está acorde con la información pública disponible por la SBS, en la cual considera a las obligaciones con el público y los depósitos de COOPAC como cuentas independientes que forman parte del total del pasivo. Se evidencia una disminución de los adeudos del 37.6% (PEN 5.19 MM en jun-22 vs PEN 8.33 MM en dic-21) y una reducción de las cuentas por cobrar del 3.0% (PEN 10.05 MM en jun-22 vs PEN 10.36 MM en dic-21). Los depósitos de COOPAC muestran una disminución del 11.7% en comparación a dic-21 (-PEN 2.37 MM). La composición de los pasivos se reflejó en las Obligaciones con los Socios con 55.0%, Cuentas por Pagar con 12.9% y Adeudos y Obligaciones Financieras con 6.6% (vs. 76.4%, 12.9% y 10.4% a dic-21 respectivamente). Los 10 y 20 principales depositantes representan el 33.8% y 41.1% de los depósitos totales (vs. 35.2% y 42.0% a dic-21).

Composición de pasivos (en PEN MM)



Fuente: COOPAC EFIDE, SBS / Elaboración: JCR LATAM

Fondeo: Composición y Desempeño

A jun-22, las Obligaciones con los Socios fueron la principal fuente de fondeo con una representación del 38.1% respecto al total (52.8% a dic-21), mostrando un comportamiento decreciente, mientras que el Patrimonio cubrió el 30.8% al cierre mencionado, mostrando un ligero descenso respecto al periodo anterior (30.9% a dic-21). Las obligaciones con los Socios están conformadas principalmente por los depósitos a plazo, con una representación del 88.1% con un equivalente a PEN 37.86 MM (90.0% a dic-21, PEN 55.05 MM), mientras que, los depósitos a plazo se sitúa con un 11.9% del total de las obligaciones con un equivalente a PEN 5.09 MM (19.2% a dic-21, PEN 5.05 MM), teniendo en consideración que para el periodo bajo análisis, los Depósitos de COOPAC son considerados en otras cuentas que forman parte del pasivo. El Patrimonio Neto representa 30.8% del fondeo total, mostrando un descenso en 0.1 pp. respecto al periodo anterior (30.9% a dic-21) con un total de PEN 35.87 MM (vs PEN 34.81 MM a dic-21). Cabe mencionar que la composición de las fuentes de fondeo ha mostrado un comportamiento variable durante los últimos años (2017-2021),

Solvencia

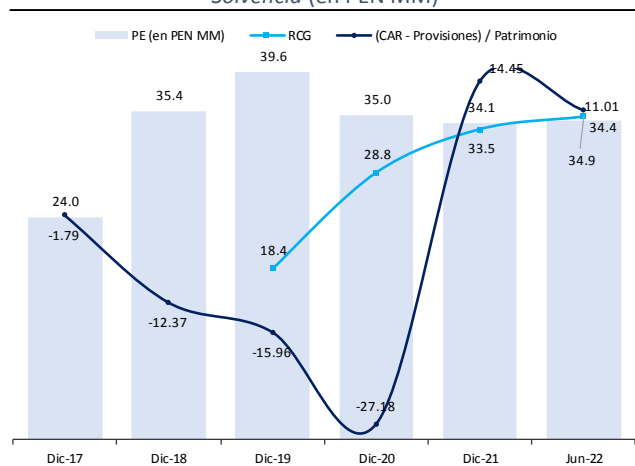
La Cooperativa se enfoca en alcanzar el límite mínimo del cronograma gradual de adecuación para la constitución de la Reserva Cooperativa de acuerdo con el marco regulatorio iniciado en el 2019. El Patrimonio Efectivo (PE) se situó en PEN 34.34 MM a jun-22, lo que representa un aumento del 0.9% respecto al periodo anterior (PEN 34.07 MM a dic-21), mostrando así un comportamiento ascendente el cual no se podía apreciar desde dic -18. Esto debido al menor nivel de stock de aportes de los socios en un 8.5% respecto al periodo anterior (PEN 21.33 a jun-22 vs PEN 23.30 MM a dic-21), una reducción de las inversiones en subsidiarias y asociadas del 74.3% (0.19 MM a jun -22 vs PEN 0.76 MM a dic-21), en contraste con el incremento de la reserva cooperativa, el cual fue un 9.1% superior al periodo anterior (PEN 10.31 MM a jun-22 vs PEN 9.45 MM a dic-21) y el incremento de las reservas

facultativas en un 61.9% en comparación al periodo anterior (PEN 2.26 MM a jun-22 vs 1.39 MM a dic-21).

El Ratio de Capital Global (RCG) se situó en 34.9%, mostrando un aumento en 1.4 pp. respecto al periodo anterior (33.5% a dic-21). En respuesta al incremento de un 0.9% del Patrimonio Efectivo (PEN +0.32 MM) y al descenso en un 3.0% del nivel de Activos y Contingentes ponderados por Riesgo de Crédito (98.64% a jun-22 vs PEN 101.72 MM a dic-21), lo cual también se puede evidenciar en un incremento de la cartera de créditos (PEN 97.18 MM a jun-22 vs PEN 97.18 MM a dic-21).

El compromiso patrimonial neto, CAR descontada de Provisiones como porcentaje del Patrimonio, representó -11.0% al cierre del 2021, inferior en 3.44 pp. respecto al periodo anterior (14.45% en dic-21), asociado al incremento del 0.8% de la Cartera de Alto Riesgo (PEN 19.23 MM a jun-22 vs PEN 19.07 MM a dic-21), pese al aumento de provisiones de créditos directo en un 10.9% (PEN 15.40 MM a jun-22 vs PEN 13.89 MM a dic-21). Durante los últimos años, Los niveles de provisiones vienen en un continuo aumento (2017 a junio del 2022).

Solvencia (en PEN MM)



Fuente: COOPAC EFIDE / Elaboración: JCR LATAM

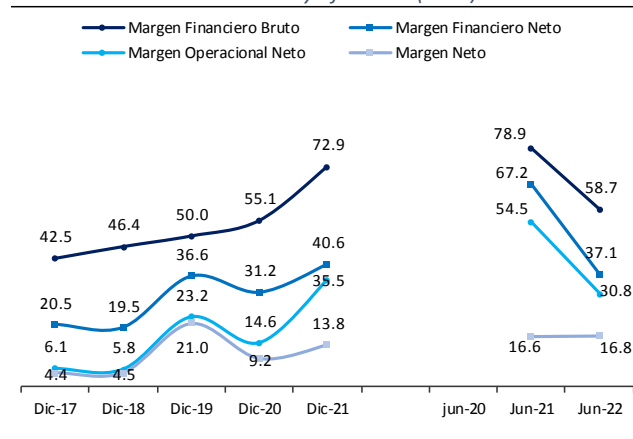
Rentabilidad y Eficiencia

Entre el 2017 y 2019, los ingresos financieros presentaron una dinámica positiva por la mayor actividad de la cartera no minorista. A jun-22, los ingresos financieros se redujeron a PEN 5.46 MM, representando una disminución del 13.0% en comparación al periodo anterior (PEN 6.28 MM en jun-21) debido principalmente a menores ingresos en intereses y comisiones por cartera de créditos, en un 4.3% respecto al periodo anterior (PEN 5.23 MM a jun-22 vs PEN 5.23 MM a jun-21). El margen financiero bruto representó el 58.7% del total de ingresos, en respuesta a mayores gastos financieros (PEN 2.26 MM a jun-22 vs PEN 1.33 MM a jun-21), mientras que el margen financiero neto representó un 37.1% como resultado al aumento de provisiones (PEN 1.18 MM a jun-22 vs PEN 0.73 MM a jun-21). Así mismo, el margen operacional neto se situó en un 30.8% debido al aumento de los gastos administrativos en

un 26.0% (PEN 1.78 MM a jun-22 vs PEN 1.41 a jun-21). El aumento de los gastos financieros se derivan del entorno político demasiado inestable durante el primer semestre del 2021 (retiro de fondos, mayores riesgos, aplicación de menores tasas de interés, entre otros) el cual es comparado con la situación al primer del 2022 el cual muestra una coyuntura más estable.

El margen neto ascendió a 16.8% del total de ingresos, aumentando en 0.2 pp. respecto al periodo anterior (16.6% en jun-21), en respuesta a que la variación porcentual del nivel de ingresos (-13.0%) fue mayor a la disminución de la utilidad neta (-12.0%). Asimismo, se observa un menor nivel de provisiones, específicamente las provisiones para bienes realizados, recibidos en pago y adjudicados, la cual se redujo en un 44.7% respecto al periodo anterior (PEN 1.25 MM a jun-22 vs PEN 2.27 MM jun-21).

Rentabilidad y Eficiencia (en %)

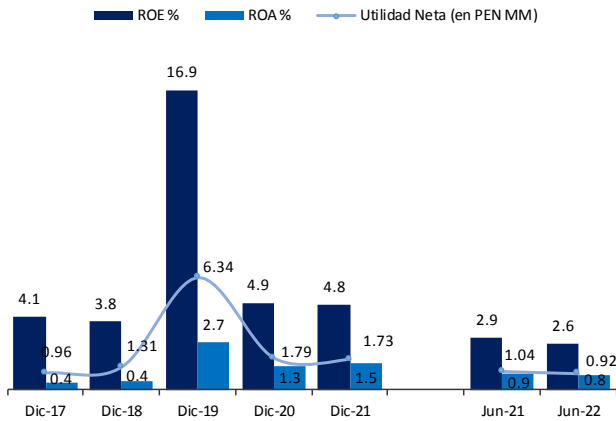


Fuente: COOPAC EFIDE / Elaboración: JCR LATAM

La utilidad neta reflejó un total PEN 0.92 MM en jun-22, lo cual significa una reducción del 12.0% respecto al periodo anterior (PEN 1.04 MM a jun-21). El indicador de rentabilidad ROA reflejado para jun-22 fue 0.8%, siendo inferior en 0.1 pp. respecto al periodo anterior (0.9% a jun-21), debido tanto a la disminución de los Activos (112.95 MM a jun-22 vs PEN 117.31 MM a jun-21) como a la disminución del resultado neto (PEN 0.92 MM a jun-22 vs PEN 1.04 MM a jun-21).

El indicador de rentabilidad ROE reflejado para jun-22 fue de 2.6%, siendo inferior en 0.3 pp. respecto al periodo anterior (2.9% a jun-21), debido a la disminución del resultado neto (PEN 0.92 MM a jun-22 vs PEN 1.04 MM a jun-21) y a la disminución del patrimonio (PEN 34.81 MM a jun-22 vs PEN 35.54 MM a jun-21). La reducción del patrimonio se debe principalmente a la disminución del capital social (retiro de aportes de socios y menor t.c. aplicado a aportes extraordinarios en M.E.), aumento de las reservas (cooperativa y facultativa) y la reducción del resultado neto del ejercicio.

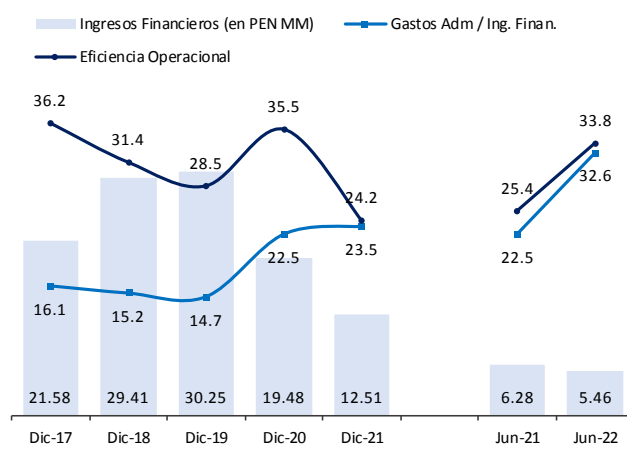
Rentabilidad y Eficiencia (en %)



Fuente: COOPAC EFIDE / Elaboración: JCR LATAM

Respecto a la gestión, los gastos de administración representaron 32.6% de los ingresos financieros a jun-22 (vs. 22.5% a jun-21) a pesar del descenso de PEN 0.8 MM de los ingresos financieros (PEN 5.46 MM a jun-22 vs PEN 6.28 MM a jun-21). El aumento de los gastos administrativos se deriva del cese de actividades del que fuera Gerente de TI, cuya liquidación generó un gasto adicional; asimismo, se considera el aumento del personal al encontrarse en un ambiente de mejora a niveles de pre pandemia. Por otro lado, la eficiencia operativa, se situó en 33.8% a jun-22 (vs. 25.4% a jun-21), a causa de los mayores ingresos por servicios financieros en comparación al año anterior (PEN 1.57 MM a jun-22 vs PEN 0.71 MM a jun-21) y mayores gastos por servicios financieros (0.14 MM a jun-22 vs PEN 0.10 MM a jun-21). Se resalta que el ticket promedio de créditos directos por deudor disminuyó a PEN 0.31 MM (vs. PEN 0.39 MM a jun-21) debido a un mayor monto de la cartera (+PEN 11.68 MM) y al aumento de deudores (+90).

Rentabilidad y Eficiencia (en %)



Fuente: COOPAC EFIDE / Elaboración: JCR LATAM

DECLARACION DE CLASIFICACION DE RIESGO

JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N 032-2015 – SMV / 01, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N 18400-2010, acordó mediante sesión de Comité de Clasificación de Riesgo del 28 de setiembre de 2022 *ratifica* la clasificación de Fortaleza Financiera concedida a la Cooperativa de Ahorro y Crédito EFIDE.

	Clasificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	B	Estable

Así mismo, JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A., declara que la opinión contenida en el presente informe, así como su respectiva clasificación, se realizó de acuerdo con la Metodología de Fortaleza Financiera Empresas Financieras, versión N°005, aprobada mediante sesión de Directorio con fecha 21 de enero de 2021.

Definición

CATEGORÍA B: La empresa presenta una buena estructura económica – financiera superior al promedio del sector al que pertenece y posee una alta capacidad en el cumplimiento de obligaciones (en plazos y condiciones pactadas). Existe una baja probabilidad de que cambios o modificaciones en el entorno económico, en el sector de actividades en que se desempeña y en su desarrollo interno puedan alterar su solvencia y sostenibilidad.

PERSPECTIVA: Señala el camino que podría variar la clasificación en una etapa mayor a un año. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Empero una perspectiva positiva o negativa no involucra indudablemente un cambio en la clasificación. En ese sentido, una clasificación con perspectiva estable puede ser modificada sin que la perspectiva se encuentre con antelación en positiva o negativa, de haber el fundamento necesario.

La simbología de clasificación de fortaleza financiera tiene 5 niveles, donde A es el máximo nivel y E el mínimo. Las clasificaciones de A, B y C pueden ser modificadas con los signos “+ o -” para señalar su posición relativa dentro del respectivo nivel.

La Clasificación de Riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de Riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. ha realizado el presente informe aplicando de manera rigurosa la metodología vigente indicada. A su vez, no audita y no brinda garantía alguna respecto a la información recibida de manera directa por parte del cliente, así como de cualquier fuente que JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. considere confiable; no encontrándose en la obligación de corroborar la exactitud de dicha información. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. no asume responsabilidad alguna por el riesgo inherente generado por posibles errores en la información. Sin embargo, se han adoptado las medidas necesarias para contar con la información considerada suficiente para elaborar la presente clasificación. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. no se responsabiliza por ninguna consecuencia de cualquier índole originada de un acto de inversión realizado sobre la base del presente informe.

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

Japan Credit Rating Ltd. (JCR) es una Organización de Calificación Estadística Nacionalmente Reconocida (NRSRO) en los Estados Unidos. JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. (JCR LATAM) es una entidad legal separada de JCR y no es una NRSRO. La metodología, escala de clasificación de JCR LATAM y las decisiones del comité de clasificación son desarrolladas internamente para adoptarse en el mercado peruano. Cualquier daño especial, indirecto, incidental o consecuente de cualquier tipo causado por el uso de cualquier clasificación asignada por JCR LATAM, incluido, pero no limitado a pérdida de oportunidad o pérdidas financieras, ya sea en contrato, agravio, responsabilidad objetiva o de otro tipo, y si tales daños son previsibles o imprevisibles, no son responsabilidad de JCR bajo cualquier circunstancia.

Anexos
Anexo 1: Indicadores Financieros 2017- jun 2022

Indicadores (en PEN MM)	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	jun-21	jun-22
Fondos Disponibles	26.39	29.53	40.82	27.46	21.43	27.58	19.35
Créditos Directos	207.85	267.26	203.06	118.30	95.78	85.50	97.18
Provisiones	4.81	9.36	9.85	11.73	13.89	10.79	15.40
Activo Total	234.85	292.41	236.34	139.15	115.95	117.31	112.95
Obligaciones con los Socios*	186.45	250.09	188.81	91.53	61.19	47.07	42.98
Obligaciones por Cuentas de Ahorro*	5.11	5.66	4.55	12.18	5.05	8.24	5.09
Obligaciones por Cuentas a Plazo*	177.73	238.27	179.07	77.10	55.05	37.66	37.86
Pasivo Total	211.67	258.15	198.80	102.63	80.08	81.77	78.14
Patrimonio	23.19	34.26	37.54	36.52	35.87	35.54	34.81
Capital Social	21.03	31.56	28.50	25.68	23.30	23.66	21.33
Reserva Cooperativa	1.20	1.39	2.70	9.05	10.84	10.84	12.57
Resultado Neto	0.96	1.31	6.34	1.79	1.73	1.04	0.92
Ingresos Financieros	21.58	29.41	30.25	19.48	12.51	6.28	5.46
Margen Financiero Bruto	9.18	13.66	15.11	10.73	9.12	4.95	3.21
Margen Financiero Neto	4.43	5.74	11.08	6.08	5.08	4.22	2.03
Margen Operacional Neto	1.31	1.71	7.01	2.84	4.44	3.42	1.68
Resultado Neto del Año	0.96	1.31	6.34	1.79	1.73	1.04	0.92
Liquidez (en %)							
Ratio de Liquidez MN	3.6	5.5	26.6	49.4	23.3	64.4	35.6
Ratio de Liquidez ME	27.2	5.6	37.3	33.7	39.7	35.8	42.2
Fondos Disponibles / Depósitos Totales	14.4	12.1	22.2	30.8	35.7	60.1	45.1
(Créditos Directos - Provisiones) / Depósitos Totales	111.1	105.7	105.2	119.4	136.3	162.7	190.4
Solvencia (en %)							
Ratio de Capital Global			18.4	28.8	33.5	35.6	34.9
Pasivo Total / Capital Social y Reservas (en N° de veces)	9.5	7.8	6.4	3.0	2.3	2.4	2.3
Pasivo / Patrimonio (en N° de veces)	9.1	7.5	5.3	2.8	2.2	2.3	2.2
Cartera Atrasada / Patrimonio	19.0	14.9	10.3	4.9	14.9	15.4	22.5
Compromiso Patrimonial Neto	-1.8	-12.4	-16.0	-27.2	15.2	-5.6	11.0
Calidad de Cartera (en %)							
Cartera Atrasada (CA)	2.1	1.9	1.9	1.5	5.6	6.4	8.1
CA Ajustada	3.3	3.2	3.5	4.2	7.8	9.9	8.4
Cartera de Alto Riesgo (CAR)	2.1	1.9	1.9	1.5	19.9	10.4	19.8
CAR Ajustada	3.3	3.2	3.5	4.2	21.8	12.6	20.1
Cartera Pesada (CP)	2.5	3.0	2.1	53.6	24.5	30.7	22.9
CP Ajustada	3.6	4.2	3.6	54.9	26.2	32.4	23.2
Cobertura CA	109.4	182.8	255.3	649.1	259.7	198.4	196.8
Cobertura CAR	109.4	182.8	255.3	552.9	72.8	122.5	80.1
Cobertura CP (Créditos Totales)	93.7	116.5	240.9	18.5	59.2	44.7	69.2
CA - Provisiones / Patrimonio	-1.8	-12.4	-16.0	-27.2	-23.8	-15.0	-21.8
CAR - Provisiones / Patrimonio	-1.8	-12.4	-16.0	-27.2	14.5	-5.5	11.0
CP - Provisiones / Patrimonio	1.4	-3.9	-15.3	141.5	26.7	37.6	19.7
Normal	87.0	95.0	95.8	45.2	72.1	66.3	71.9
CPP	10.5	2.0	2.2	1.2	3.4	3.0	5.2
Deficiente	1.7	1.4	0.0	30.7	3.4	18.7	2.6
Dudoso	0.7	0.7	0.3	15.0	0.0	3.9	0.0
Pérdida	0.1	0.9	1.7	7.9	21.0	8.1	20.3
Castigos LTM / Créditos Directos	1.2	1.3	1.7	2.8	2.4	2.6	0.4
Rentabilidad y Eficiencia (en %)							
Margen Financiero Bruto	42.5	46.4	50.0	55.1	72.9	78.9	58.7
Margen Financiero Neto	20.5	19.5	36.6	31.2	40.6	67.2	37.1
Margen Operacional Neto	6.1	5.8	23.2	14.6	35.5	54.5	30.8
Margen Neto	4.4	4.5	21.0	9.2	13.8	16.6	16.8
ROA	0.4	0.4	2.7	1.3	1.5	0.9	0.8
ROE	4.1	3.8	16.9	4.9	4.8	2.9	2.6
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	16.1	15.2	14.7	22.5	23.5	22.5	32.6
Eficiencia Operacional	36.2	31.4	28.5	35.5	24.2	25.4	33.8
Otras Variables							
Créditos Directos / N° de Deudores (en PEN)	389,237	524,033	398,164	509,895	332,586	385,116	311,471
Depósitos Totales (en PEN MM)	182.84	243.91	183.62	89.28	60.10	45.90	42.95
N° de Personal	38	33	36	22	34	36	34
N° de Deudores	534	510	510	232	288	222	312
N° de Socios	1,661	2,546	2,916	3,251	3,657	3,387	3,787
PG en ME / PE (en %)	65.3	53.6	55.6	57.6	50.6	49.9	47.6

Fuente: COOPAC EFIDE / Elaboración: JCR LATAM

(*) Los montos para junio del 2022 no consideran los Depósitos de COOPAC, acorde a la información pública disponible en el portal web de la SBS.

Anexo 2: Órganos de Gobierno – Jun 2022

Consejo de Administración	
David Ernesto Wong Cam	Presidente
Julio César Kanashiro Tome	Vicepresidente
José Augusto Domenack Casas	Secretario
Augusto Eduardo Florindez Flücker	Vocal
Consejo de Vigilancia	
Alberto Kawahara Sato	Presidente
María del Rocío Olortegui Gómez	Vicepresidente
Luis Antonio Sánchez Perales	Secretario
Alipio Eduardo Álvarez Angulo	Vocal
Plana Gerencial	
Mónica Patricia Yong González	Gerente General
Irma Ruth Benavente Espinoza	Gerente de Operaciones
Hugo Armando Baila Cornejo	Jefe de Negocios
César Anthony Peña Marchena	Jefe de Productos
Yelka Marilu Briceño Díaz	Jefa de Tesorería y Captaciones
Katty Marianela Fernández Seminario	Jefe de Riesgos
Guzmán Pérez Díaz	Auditor Interno

Fuente: COOPAC EFIDE / Elaboración: JCR LATAM