

FUNDAMENTOS DE CLASIFICACION DE RIESGO

Financiera Efectiva S.A.

Sesión de Comité N° 34/2018: 24 de setiembre del 2018
Información financiera intermedia al 30 de junio del 2018

Analista: Grace Reyna
Greyna@class.pe

Financiera Efectiva S.A. ("Efectiva" o "la Financiera"), es una empresa financiera especializada en la colocación de créditos de consumo, que opera como brazo financiero de las empresas vinculadas: Conecta Retail S.A. (la cual maneja Tiendas EFE y Curacao) y Motocorp S.A., para lo cual dispone de una red de 195 oficinas ubicadas en todo el territorio nacional, respaldando las operaciones comerciales del Grupo EFE.

A junio del 2018 Efectiva contó con una cartera de colocaciones directa de S/ 639.38 millones y con depósitos por S/ 408.95 millones, colocándose en la séptima y en la sexta posición, respectivamente, en el sistema de empresas financieras locales.

Financiera Efectiva forma parte del Grupo EFE, consorcio conformado principalmente por los Sres. Manuel Tudela (37.56%), Ricardo Del Castillo (37.56%), el Fondo de Inversión Linzor Capital Partners (16.59%) y el Grupo Wiese (5.00%).

Clasificaciones Vigentes

Información financiera al:

	Anterior ^{1/} 31.12.2017	Vigente 30.06.2018
Fortaleza Financiera	B+	B+
Depósitos a Corto Plazo	CLA-2+	CLA-2+
Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables Financiera Efectiva	-	CLA-2+
Depósitos a Largo Plazo	A+	AA-
Segundo Programa de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva – Primera Emisión	-	AA-
Perspectivas	Positivas	Estables

^{1/} Sesión de Comité del 21.03.2018

FUNDAMENTACION

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

- La Financiera forma parte de un dinámico grupo empresarial especializado en el comercio de electrodomésticos, motos y productos afines.
- Efectiva cuenta con un equipo gerencial especializado, que se encuentra ejecutando un plan estratégico orientado hoy hacia su transformación digital, proceso necesario de acuerdo a los actuales requerimientos operativos y comerciales.
- Las sinergias operativas que se desarrollan al interior del Grupo EFE, favoreciendo el control de costos en Efectiva, así como la ejecución de diferentes proyectos relacionados con eficiencia corporativa.
- Efectiva opera con amplia cobertura geográfica, a través de 195 oficinas distribuidas en todas las regiones del país.
- La proyección de las operaciones de la Financiera, en relación a la posibilidad de realizar negocios fuera de los límites empresariales del Grupo EFE.
- La mejora continua y el cierre de brechas en sus procesos internos, así como el refuerzo en sus áreas de control, gestión de cartera y de cobranzas.

- Los niveles de solvencia alcanzados a junio del 2018 (ratio de capital global de 19.64%) confirman el respaldo que aportan sus accionistas, logrado en base al cumplimiento de compromisos de capitalización de utilidades, así como por el hecho de haber renovado la autorización de la SBS para el uso del Método Estándar Alternativo para el cálculo de requerimiento patrimonial.

Indicadores financieros

En miles de soles constantes de junio del 2018

	Dic.2016	Dic.2017	Jun.2018
Total Activos (inc. Conting.)	843,362	830,894	943,286
Cartera Directa Bruta	442,377	566,927	639,376
Pasivos exigibles	686,499	653,964	757,434
Patrimonio	144,480	166,065	172,684
Resultado Operac. Bruto	176,917	182,546	131,760
Gastos de apoyo y deprec.	(88,342)	(89,715)	(54,342)
Provisiones por colocac.	(64,735)	(89,932)	(51,555)
Resultado neto	22,346	20,730	13,253
Morosidad Global / Cartera Bruta	4.93%	5.69%	6.24%
Déficit Provisiones vs. Patrimonio	-10.92%	-3.86%	-3.09%
Tolerancia a pérdidas (sin Conting.)	34.22%	30.71%	29.73%
Ratio de Capital Global *	26.93%	19.39%	19.64%
Liquidez básica/Pasivos	2.39	2.22	2.28
Posición cambiaria	0.00	0.00	0.00
Resul. operac. neto/Activos prod.	12.70%	13.08%	20.42%
Utilidad neta/Activos prod.	3.20%	2.84%	3.50%
Utilidad neta/Capital	19.57%	16.77%	19.92%
Gastos de apoyo/Act.prod.	12.67%	12.29%	14.33%
Ranking en Cartera Bruta	8/11	7/11	7/11
N° de oficinas	193	190	195
N° de empleados	1,339	1,205	1,201

Para efectos de análisis las cifras han sido ajustadas a soles constantes de junio del 2018

Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo declara que la opinión contenida en el presente informe ha sido efectuada en base a la aplicación rigurosa de su metodología aprobada el 30.10.2016 (versión 2), utilizada para la institución y/o valores sujeto de clasificación, considerando información obtenida de fuentes que se presumen fiables y confiables, no asumiendo responsabilidad por errores u omisiones, producto o consecuencia del uso de esta información. La clasificadora no garantiza la exactitud o integridad de la información, debido a que no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Las clasificaciones de riesgo otorgadas son revisadas, de acuerdo a los procedimientos de la Clasificadora, como mínimo en forma semestral, pudiendo ser actualizadas con mayor frecuencia de ser considerado necesario.

Las categorías de clasificación de riesgo asignadas consideran la existencia de factores adversos, como:

- La situación de competencia que enfrentan los diferentes operadores financieros en el mercado nacional, generando diferentes situaciones de sobreendeudamiento en algunos de los segmentos a los cuales atiende la Financiera.
- La posibilidad de enfrentar ciclos económicos negativos que pueden afectar a los sectores económicos que atiende la Financiera.

A junio del 2018 Efectiva ha logrado desarrollar una cartera de colocaciones directa de S/ 639.38 millones (+39.02% respecto a junio del 2017) contribuyendo a este resultado, la ejecución de un plan de negocios que busca establecer alianzas y/o servicios complementarios, explotando las ventajas diferenciales con que cuenta.

La Financiera presenta incremento en los indicadores de morosidad, aunque controlado (6.24% vs. 5.69% y 5.32% al cierre del 2017 y a junio del 2017 respectivamente), debido al proceso de sinceramiento que está llevando a cabo la Financiera. En este mismo proceso se ubicó la cartera reprogramada de créditos de clientes que residían en las zonas afectadas por el Fenómeno El Niño Costero, contando a junio del 2018 con un saldo de esta cartera de S/ 1.5 millones (S/ 2.9 millones al cierre del 2017).

Efectiva trabaja en el desarrollo y en la ejecución de estrategias, que mejoren estos indicadores, en base al reforzamiento de sus áreas estratégicas, así como del establecimiento de incentivos a sus funcionarios, vinculados a la calidad de su portafolio. A ello se suma: la reformulación de la estrategia de cobranzas, los ajustes continuos en su política de riesgos y la implementación de proyectos digitales, que buscan proporcionar omnicanalidad y competitividad dentro del actual entorno económico.

Efectiva, desde su conversión a Financiera, ha realizado esfuerzos para diversificar sus fuentes de fondeo. Para ello ha utilizado diferentes mecanismos, habiendo concretado su acceso al mercado de capitales en el 2011, con la emisión de Instrumentos de Corto Plazo, y posteriormente, con la emisión de su Primer Programa de Bonos Corporativos, concluido en el 2017. En paralelo, desarrolló su banca preferente dirigida prioritariamente a la captación de depósitos a plazo del público, alcanzando actualmente un saldo de S/ 408.95 millones (+17.48% respecto a diciembre del 2017). Con la concertación de adeudados, la Financiera ha establecido una base sólida para el financiamiento de sus operaciones, así como un adecuado balance con su endeudamiento de corto plazo.

En el marco de su estrategia actual, orientada al desarrollo de sus operaciones, en Junta General Obligatoria Anual de Accionistas del 26 de marzo del 2018, se ha acordado la inscripción de nuevos instrumentos en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV, en función a sus futuros requerimientos de recursos y de calce: (i) el Segundo Programa de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva hasta por S/ 200 millones; y (ii) el Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Efectiva hasta por S/ 150 millones (o su equivalente en dólares americanos).

Efectiva continúa mejorando sus procesos internos con el objetivo de contar con una estructura organizacional que esté de acuerdo con los requerimientos del negocio. Parte de las mejoras a desarrollar, lo constituyen los proyectos orientados a su transformación digital, necesaria para enfrentar los actuales requerimientos operativos y comerciales de la Financiera.

La obtención en el mes de octubre del 2015, de la autorización para el uso del Método Estándar Alternativo, para el cálculo de requerimiento patrimonial, así como la capitalización de los resultados del 2016 (realizado en abril del 2018) y la aplicación de S/ 7.04 millones de requerimiento patrimonial adicional, otorgó a la Financiera un importante ratio de capital global, encontrándose a junio del 2018, por encima del promedio registrado por el conjunto de empresas financieras (19.64% vs. 17.55% por el promedio del sistema de empresas financieras a mayo del 2018).

PERSPECTIVAS

Las perspectivas para las categorías de clasificación de riesgo asignadas a Financiera Efectiva se presentan estables, en virtud al desempeño que registran sus operaciones, con un crecimiento adecuadamente respaldado por su nivel patrimonial, fortalecido ello recientemente con la capitalización de los resultados 2017, que fuera aprobado por acuerdo de Directorio del 14.08.2018, incrementando a 21.1% el ratio de capital global.

La Financiera se encuentra trabajando en forma tangible, mejoras tanto a nivel estructural y de gestión de personas, como a nivel de procesos internos, desarrollo de productos y proyectos de digitalización, buscando mejorar su perfil competitivo.

Efectiva debe seguir enfrentando retos en mejora de sus indicadores financieros frente a un escenario con condiciones económicas menos favorables para el país, que involucra ajustadas proyecciones de crecimiento y menores niveles de consumo interno, lo que afecta la evolución futura de los sectores que atiende.

1. Descripción de la Empresa

La empresa fue autorizada a funcionar mediante Resolución SBS N° 013-2001 de fecha 11 de enero del 2001, con la denominación de Edpyme Camco Piura S.A.

En abril del 2004 se transfirió la propiedad de la empresa a los Sres. Manuel Tudela y Ricardo Del Castillo, propietarios de Conecta Retail S.A. (antes Tiendas Efe), empresa dedicada a la venta de electrodomésticos, con más de 50 años de experiencia en el mercado nacional, acordándose simultáneamente el cambio de razón social a Edpyme Efectiva S.A., quedando ello establecido mediante Resolución SBS N° 1917-2004.

Debido a las limitaciones de la Edpyme para acceder a nuevas fuentes de financiamiento, así como por los objetivos de apoyar el servicio al cliente a través de la oferta de una mayor gama de productos activos y pasivos, se optó por la conversión a financiera, recibiendo para ello autorización de funcionamiento mediante Resolución SBS N° 3042-2010, del 23 de abril del 2010, donde también se aprobó el cambio de razón social a Financiera Efectiva S.A.

En el marco de su estrategia de crecimiento, Grupo EFE adquirió el 21 de diciembre del 2012, 100% de Total Artefactos y subsidiarias, y con ello, el manejo comercial de La Curacao, cadena de electrodomésticos con 91 tiendas, convirtiéndola, tras esta operación, en la principal empresa de venta minorista de electrodomésticos del país.

En febrero del 2013, los accionistas transfirieron el total de acciones a EFE Holding S.A. (antes Holding Barlovento S.A.) y a Holding Financiera S.A., ambas empresas de propiedad del Grupo EFE.

a. Propiedad

En Junta General de Accionistas del 20.01.2015 se aprobó la fusión entre las empresas EFE Holding S.A. y Holding Financiera S.A., donde la primera absorbió el total del patrimonio de la segunda, resultando la siguiente estructura accionaria.

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

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

Financiera Efectiva forma parte del Grupo EFE, consorcio conformado por los Sres. Manuel Tudela (37.56%), Ricardo Del Castillo (37.56%), el Fondo de Inversión Linzor Capital Partners (16.59%), el Grupo Wiese (5.00%) y otros partícipes menores que conforman el 3.29% restante. Las empresas que conforman el Grupo EFE son AF

Inmobiliaria S.A.C. y EFE Holding S.A. Esta última sociedad, tiene el control de Financiera Efectiva S.A., además de reunir las empresas *retail* del Grupo: Motocorp S.A.C. (y su subsidiaria Motocorp de la Selva S.A.C.), y Conecta Retail S.A. y sus Subsidiarias (Conecta Retail Selva S.A.C., Conecta Retail Iquitos S.A.C. y Total Artefactos S.A., ésta última que tiene la subsidiaria Xperto Soporte y Servicios S.A.). En el marco de los planes de eficiencia en la administración y en la gestión de operaciones del Grupo, en setiembre del 2015, el íntegro del negocio de venta de electrodomésticos, pasó a Conecta Retail.

A junio del 2018, se registraron créditos a directores y a trabajadores de la institución así como financiamiento a personas vinculadas, que representaron 1.45% y 0.18% del patrimonio efectivo respectivamente, encontrándose en ambos casos, dentro de los límites legales establecidos.

c. Estructura administrativa y rotación del personal

El Directorio de Efectiva lo conforman siete miembros titulares, que son elegidos por periodos de tres años, teniendo la posibilidad de ser reelegidos indefinidamente. La estabilidad de sus miembros, así como el hecho de que parte del Directorio sea independiente, contribuyen a un proceso equilibrado en la toma de decisiones, condición fundamental para buenas prácticas de Gobierno Corporativo.

Directorio:

Presidente:	Manuel Tudela Gubbins
Directores:	Ricardo Del Castillo Cornejo Carlos Ingham Rafael Venegas Vidaurre ^{1/}
Directores Independientes:	Jesús Zamora León Andrés Castillo Pastor Enrique Gubbins Bovet
Directores Suplentes:	Javier Sanchez Griñan Caballero Matías Gutiérrez García

^{1/} A partir de 22.08.2018

Efectiva ha contado permanentemente con un equipo gerencial de experiencia en el sector financiero y de *retail*. A partir de marzo del 2017, la conducción de la Financiera recae en el Sr. José Antonio Iturriaga.

Administración

Gerente General:	José Antonio Iturriaga Travezán
Gerente Comercial:	Juan Carlos Del Alcázar Chávez
Gerente de Administración y Finanzas:	Manuel Cardenal Prato
Gerente de Riesgos:	Juan Buendía Sardon
Gerente de Cobranzas:	Paolo Simoni Pinto
Gerente de Transformación de Negocio:	Gian Carlo Villanueva Cahua ¹
Gerente de Distribución y Ventas:	Javier Calderón Mandamiento
Gerente de Banca Preferente:	Arturo Peñaherrera Gonzales
Gerente Desarrollo de Negocios:	Mercedes Ponce Carpio
Gerente de Producto:	Carlos Eques Dubuc
Gerente de Convenios:	Fernando Gonzales Cabrera
Gerente de TI y Procesos:	Fernando de los Ríos Boggio ¹
Gerente Legal:	Erika Castillo Rafael ¹
Gerente de Recursos Humanos:	Vidal Flores Basaldúa
Gerente de Auditoría Interna:	Vanessa Zelaya Guzmán ²

^{1/} A partir del 23.03.2018.; ^{2/} A partir del 01.02.2018.

A junio del 2018 Efectiva contó con 1,183 trabajadores (1,170 trabajadores a junio del 2017).

2. Negocios

Efectiva es una entidad financiera especializada en el sector microfinanciero que ofrece créditos de consumo y de consumo productivo a clientes que realizan sus compras en las empresas vinculadas al Grupo EFE, principalmente, Conecta Retail y Motocorp (siendo el principal medio de pago en dichas tiendas al representar aproximadamente 60% de las colocaciones), como parte del proceso de diversificación de acuerdo a lo previsto en su Plan Estratégico. A junio del 2018, 81.37% de sus colocaciones corresponde a operaciones de consumo (86.76% a junio del 2017). En menor medida, Efectiva otorga créditos dirigidos a la pequeña y a la micro empresa, así como a operaciones hipotecarias alcanzando a junio del 2018, 11.55% y 7.08% de participación en su cartera (12.23% y 1.01%, al 30.06.2017, respectivamente).

La variación en el mix de cartera obedece a la labor que viene realizando la Financiera desde el 2015, con el ingreso a nuevos mercados y canales, mediante alianzas y/o servicios complementarios, explotando las ventajas diferenciales con que cuenta a través de créditos convenio (a partir del 2017), así como créditos para la adquisición de viviendas, en el marco del Programa MiVivienda, este último, a través de la colocación de créditos hipotecarios y de compra de cartera.

El modelo de negocio que maneja, relacionado con la dinámica de las operaciones comerciales de sus empresas vinculadas, permite a personas naturales de los segmentos emergentes, adquirir bienes con fines productivos y de consumo para el hogar (electrodomésticos, equipos de cómputo, motos y telefonía celular), a través de una cuota máxima de endeudamiento (CME), la cual es definida luego de superar los criterios de evaluación crediticia de Efectiva. A ello se agrega, la posibilidad que sus mejores clientes accedan al producto "CrediEfectivo", que permite atender requerimientos de corto plazo, con un desembolso promedio de S/ 2,200.

Para complementar los servicios de créditos de consumo, la institución en convenio con Rímac Seguros, ofrece seguros de desgravamen, personales, multirisgo y protección financiera.

La Financiera cuenta, desde febrero del 2013, con autorización para captar recursos del público, habiendo creado para ello, un canal de banca preferente que ofrece depósitos a plazo fijo a tasas atractivas. Efectiva opera a través de 195 agencias especiales, teniendo presencia en todas las regiones del país, luego de

haber desarrollado un proceso de expansión geográfica, que incluyó la incorporación de la cadena de tiendas Curacao a sus operaciones. Su acceso al cliente se ha visto favorecido con la contratación en agosto del 2017 de 2 nuevos *call center*, así como de contar con una fuerza de ventas especializada en el trabajo en campo.

Distribución al 30.06.2018			
Zona Geográfica	Agencias	Cartera (Miles S/)	Part. %
Norte	65	224,466	35.11%
Centro	76	211,347	33.05%
Sur	31	122,003	19.08%
Oriente	23	81,560	12.76%
Total	195	639,376	100.00%

A nivel competitivo Efectiva ocupa a mayo del 2018, la séptima posición en términos de colocaciones directas y la sexta posición en depósitos totales, dentro del sub sistema de entidades financieras.

3. Sistema Financiero Peruano

El sistema financiero peruano es regulado y supervisado por la SBS, así como la SMV y por el BCR de acuerdo a sus respectivas competencias. Está conformado actualmente por 54 instituciones financieras, entre Bancos, Empresas Financieras, Cajas Municipales de Ahorro y Crédito ("CMAC"), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito ("CRAC") y Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa ("Edpymes"). Existen otras entidades financieras reguladas de propósito de negocio específico, como son las empresas de Arrendamiento Financiero, de Factoring y las Administradoras Hipotecarias, así como un número importante de otras entidades no supervisadas por la SBS, como son Organizaciones No Gubernamentales (ONG) dedicadas a otorgar financiamiento, y las Cooperativas de Ahorro y Crédito ("Coopac").

Respecto a estas últimas, en junio del 2018 se aprobó el proyecto de ley que otorga a la SBS el mandato de supervisar a las Coopac no autorizadas a captar recursos del público. Esta ley entrará en vigencia en enero del 2019 y tendrá un periodo de adecuación progresivo de seis años bajo un esquema modular de acuerdo al nivel de activos de cada Coopac.

Jun.2018	Activos	Cart.Bruta	Vigentes	CAR*	Provisiones	Depósitos	Patrimonio
Bancos	367,181	256,340	244,784	11,556	12,047	232,362	43,540
Financieras	13,354	11,466	10,561	905	1,003	6,741	2,436
CMAC	25,388	20,276	18,513	1,764	1,700	19,972	3,310
CRAC	1,820	1,482	1,374	107	92	1,214	262
EDPYME	2,281	2,049	1,940	109	154	0	537
TOTAL	410,025	291,613	277,172	14,441	14,995	260,289	50,086

En millones de S/. *Cartera de Alto Riesgo: C.Atrasada + Refinanciada + Reestructurada.

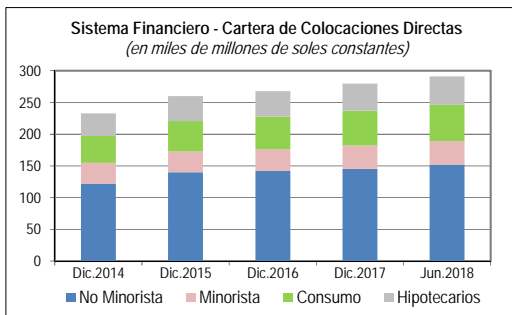
El sistema financiero presenta un alto grado de concentración de sus operaciones entre los cuatro

principales bancos (Banco de Crédito, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank), que a junio del 2018 en conjunto concentran 72.96% de la cartera de créditos y 72.89% de los depósitos del público del total.

En los últimos años se ha observado cierta tendencia hacia la consolidación de entidades financieras buscando ampliar sus áreas de influencia y sus mercados de operación, así como el paulatino ingreso de nuevos operadores.

La concentración del mercado financiero local define el desempeño general del sistema, ya sea en términos de composición, de calidad de cartera, de crecimiento y de los resultados del negocio financiero en general.

A junio del 2018 la cartera total de créditos del sistema financiero registró un saldo de S/. 291.61 mil millones, con un crecimiento de 2.47% respecto al alcanzado al cierre del 2017. Este crecimiento es menor que el crecimiento promedio anual alcanzado en el periodo 2013-2017 de 9.40% (a valores constantes), reflejando el menor dinamismo reciente de la economía nacional, la disminución de la inversión pública, la contracción en la demanda de créditos y la mayor prudencia existente hoy en las instituciones del sistema financiero nacional.



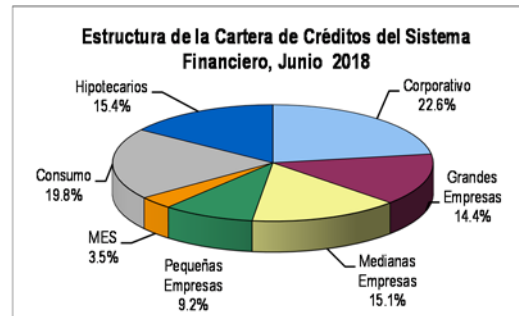
Se está observando indicios de recuperación en la demanda por créditos, principalmente en las colocaciones de los bancos, y en general, en los segmentos de banca personal y de banca corporativa. El crecimiento promedio anual del periodo 2013-2017 de la cartera de banca personal fue de 10.14% y de banca no minorista de 11.04% (a valores constantes).

A junio del 2018, los créditos al segmento de banca personal representaron 35.22% de la cartera total del sistema, mientras que la cartera de créditos no minorista representó 52.06% del total.

Las entidades especializadas en microfinanzas han mostrado un crecimiento conjunto mínimo (+2.70% promedio anual en el periodo 2013-2017), debido a la fuerte competencia que se está presentando en el segmento, la cual genera cierta tendencia al sobreendeudamiento de los clientes y una presión a la baja en las tasas de interés. A ello se sumó el impacto posterior al Fenómeno El Niño Costero ("FEN") en la zona norte del país con un efecto

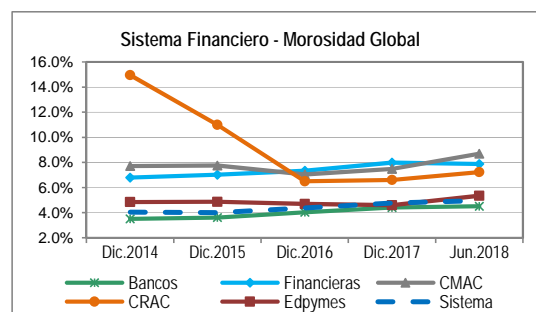
sobre una importante base de clientes que aún no logran recuperar su situación económica.

La cartera de créditos a la pequeña y a la microempresa representó 12.72% del total. Este es un segmento con creciente nivel de bancarización al incorporar permanentemente a clientes nuevos al sistema financiero, gracias a los esfuerzos por ampliar áreas de influencia y penetración de mercado.



En líneas generales, se observa que el crecimiento del sistema financiero viene siendo impulsado por enfoques de negocio y de productos que buscan atender nichos específicos de mercado. Ello es acompañado con la ampliación de la red de canales de atención con total cobertura geográfica en zonas urbanas y con creciente penetración en zonas rurales, además del énfasis en el desarrollo de banca electrónica y de esfuerzos en transformación digital que favorecen la eficiencia operativa. Ante el menor ritmo de crecimiento de las colocaciones, las instituciones han adoptado medidas para mejorar la calidad crediticia de su cartera, con mejores políticas de admisión, seguimiento y recuperación.

Sin embargo, la situación particular de algunas instituciones enfocadas en microfinanzas y en banca de consumo, y el menor dinamismo estacional correspondiente al primer semestre del año, han determinado un ligero incremento en la morosidad global promedio del sistema financiero (que incluye cartera atrasada, refinanciada y reestructurada), que se ubicó en 4.95% a junio del 2018 (4.77% a diciembre del 2017 y 4.36% a diciembre del 2016).



Las medidas prudenciales de control de calidad de cartera también incluyen la constitución de provisiones voluntarias,

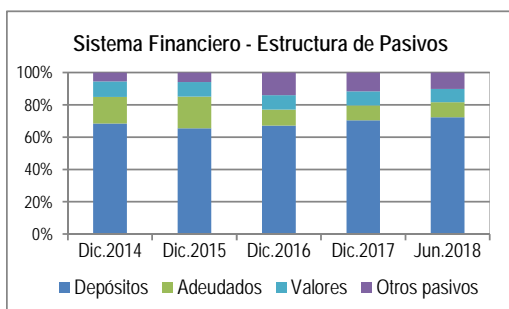
principalmente para afrontar el riesgo de segmentos particulares como construcción, efectos posteriores del FEN, la contracción del negocio inmobiliario, entre otros.

El sistema financiero nacional ha disminuido su exposición al riesgo cambiario, por las medidas de desdolarización de créditos aplicadas tanto por la SBS, como por el BCR. A junio del 2018, 29.45% del saldo de colocaciones total está denominado en dólares, estando relacionado principalmente con clientes de banca empresarial que realizan operaciones en esta moneda o con algunos créditos de consumo que tradicionalmente se otorgan en dólares. Ello no afecta el riesgo cambiario del sistema, pues está respaldado con fondeo en moneda extranjera (44% de los depósitos), el encaje exigido, y en menor medida, con cobertura con instrumentos financieros derivados.

Se cuenta también con financiamiento del BCR a través de operaciones de reporte (para otorgar liquidez en moneda nacional), así como adeudados locales y del exterior, así como con emisiones en el mercado de capitales.

Destaca la continua diversificación del fondeo a través de una base cada vez mayor de depositantes, y entre ellos, de personas naturales, que representan alrededor de 48% de los depósitos totales del sistema financiero.

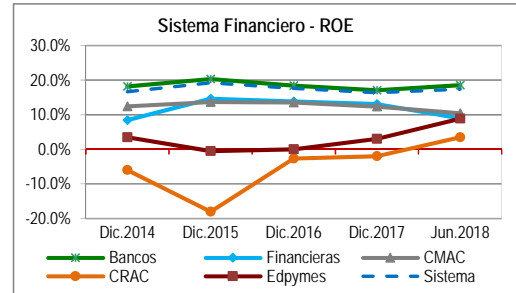
Ello permite operar con holgados niveles de liquidez, con calce adecuado de las operaciones en términos de plazos y de monedas, y con menor dependencia en recursos del exterior, lo que minimiza el impacto en el sistema financiero de la turbulencia actual por la que atraviesan los mercados financieros internacionales.



El reducido crecimiento de las colocaciones, sumado a la situación de competencia en el mercado, a la amplia oferta crediticia y a las condiciones de las tasas de mercado (incluyendo la tasa de referencia del BCR que se mantiene en 2.75%), ha determinado una tendencia a la baja en las tasas de interés.

Para atenuar el impacto en los márgenes financieros, las entidades ponen énfasis en la mejora de sus procesos y en su eficiencia operativa, en paralelo con la expansión de canales de atención de bajo costo, buscando fomentar una mayor penetración en el mercado financiero.

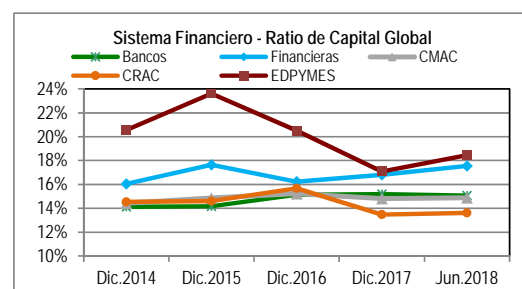
Esto permite mejorar sus márgenes operativos y generar mayores recursos para la cobertura de provisiones (en algunas instituciones, incluso se han constituido provisiones voluntarias), a la vez de contribuir a mejorar los resultados netos.



La recuperación de la rentabilidad del sistema financiero (con un ROE anualizado de 17.37% a junio del 2018), está permitiendo fortalecer la solvencia patrimonial de la mayoría de las instituciones financieras, gracias a la capitalización de parte importante de las utilidades.

A ello se suman aportes de capital realizados en algunas instituciones y la emisión de deuda subordinada que es incorporada en el patrimonio efectivo, con lo que el ratio de capital global promedio del sistema financiero se ubica en alrededor de 15%, uno de los más sólidos de la región (15.17% a mayo del 2018, en promedio).

Se observan algunos casos puntuales en donde la exigencia en cuanto al requerimiento patrimonial es mayor, lo cual debería producirse a través de la incorporación de socios estratégicos y a la consolidación de las operaciones buscando fortalecer la gestión.



El sistema financiero peruano presenta perspectivas positivas, pues a pesar del menor dinamismo de los últimos años, se han aplicado políticas más conservadoras de gestión de calidad de crédito y mayor eficiencia, lo que finalmente permite mejorar los niveles de rentabilidad, y con ello, fortalecer patrimonialmente a las instituciones para enfrentar el crecimiento esperado en el futuro.

En los últimos periodos se han presentado indicios de recuperación, impulsados por la mayor demanda por créditos

del sector privado y crecientes niveles de bancarización, en un entorno económico con perspectivas positivas. La situación de competencia permanente está presionando los márgenes financieros, lo que podría impulsar la consolidación de los negocios vía fusiones o compras de cartera, permitiendo recuperar la situación financiera de instituciones de menor tamaño que no logran la escala operativa necesaria para obtener resultados positivos. El desarrollo del sistema financiero está apoyado en una regulación local conservadora, que promueve el fortalecimiento patrimonial y las buenas prácticas de gobierno corporativo, que busca fomentar la bancarización y facilitar el acceso a todos los segmentos de mercado. En base a ello, se están registrando indicadores financieros estables en el sistema financiero, en donde los casos puntuales de incremento en mora, baja rentabilidad o magro respaldo patrimonial no generan riesgo sistémico.

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 del 2018.

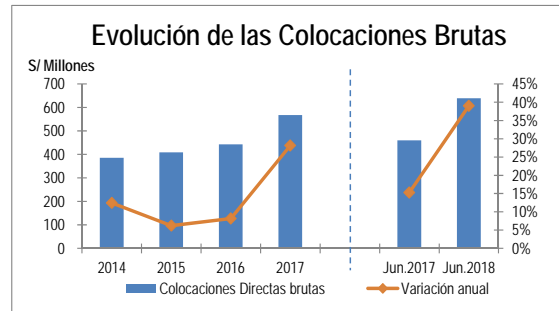
Periodo	2014	2015	2016	2017	Jun.2018
IPM	214.5729	220.1306	224.3467	223.0259	226.6465
Factor de Ajuste	1.0563	1.0296	1.0103	1.0162	1.0000

a. Calidad de Activos

A junio del 2018 Efectiva registró activos totales, sin incluir créditos contingentes, por S/ 700.64 millones, monto 15.49% superior al registrado al cierre del ejercicio 2017, explicado por el crecimiento en la cartera de colocaciones directas (S/ 639.38 millones; +12.78% respecto al cierre del 2017; +39.02% respecto al junio del 2017, a valores constantes), favorecido por el trabajo continuo de desarrollar nuevos productos y por el ingreso a nuevos mercados, a través de la adquisición de cartera, de la generación de alianzas y/o de servicios complementarios, incentivando mayores colocaciones fuera de los límites de las *retailers* del Grupo. El negocio principal de Financiera Efectiva está constituido por la colocación de créditos de consumo de clientes provenientes de sus vinculadas Conecta Retail, Motocorp y Curacao, actuando como brazo financiero de estas empresas.

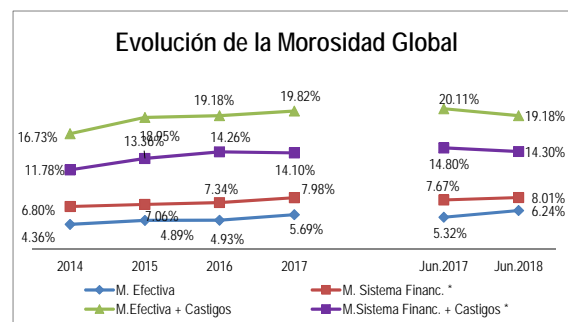
El crédito promedio de desembolso de Efectiva es adecuado en relación a otras empresas financieras que atienden créditos de consumo. Existe cierta tendencia a la

concentración en el monto promedio de créditos (S/ 2,019 vs. S/ 1,544 a junio del 2017), pese a incrementar el número de deudores (316,617 clientes; 292,805 clientes a junio del 2017), influenciado principalmente por la cartera Mi Vivienda.



A junio del 2018 la cartera problema de Efectiva creció 23.76% respecto al cierre del 2017 y 63.15% respecto a junio del 2017 (S/ 39.91 millones; S/ 32.24 millones al cierre del 2017; S/ 24.46 millones a junio del 2017), debido a las actividades de refinanciación que la Financiera ha incorporado dentro de sus actividades de gestión de cartera, obteniendo con ello, la posibilidad de recuperar los créditos otorgados en el pasado.

En relación al impacto que tuvo el Fenómeno El Niño Costero en la cartera de Efectiva, la Financiera llevó a cabo reprogramaciones de créditos de clientes que residían en las zonas afectadas. A junio del 2018 el saldo de esta cartera fue de S/ 1.5 millones (S/ 14.0 millones al cierre del 2017). Los ratios de morosidad básica y global de Efectiva por tanto, alcanzaron 3.77% y 6.24% respectivamente (3.66% y 5.69% al cierre del 2017 respectivamente; 5.32% en ambos casos a junio del 2017).



Considerando los castigos acumulados en los últimos doce meses, el indicador se eleva a 19.18%, según lo reportado por la Financiera (14.30% para el promedio del sistema, a junio del 2018).

En cuanto a los criterios establecidos por categoría de riesgo del deudor, las entidades dedicadas al financiamiento de crédito de consumo manejan porcentajes que difieren de la clasificación de los créditos comerciales, por lo que no es comparable respecto al promedio del sistema. La Financiera

Riesgo de la Cartera de Colocaciones

	Dic.2016	Dic.2017	Jun.2018	Sistema		
				Dic.2016	Dic.2017	Jun.2018
Pérdida Potencial	1.40%	1.77%	1.90%	2.05%	2.26%	2.22%
Venc./Coloc. Brutas	4.93%	3.66%	3.77%	5.53%	5.45%	5.47%
Cartera atrasada+Ref+castigos/coloc. brutas+castigos	19.18%	19.82%	19.18%	14.26%	14.10%	14.30%
Ctra Improd./Coloc.+Conting.+Bs.Adj.	2.97%	4.29%	4.62%	4.53%	5.25%	5.19%
Ctra Improd./Coloc.+Conting.+Inv. Fin.+Bs.Adj.	3.03%	4.45%	4.81%	4.67%	5.39%	5.34%
Generación total/Prov.	-148.40%	-133.15%	-136.91%	-156.47%	-154.34%	-169.20%
Prov./Venc.+Reest.	172.37%	119.90%	113.37%	116.12%	109.18%	111.24%
Atrasada-Prov./Patrimonio	-10.92%	-10.77%	-12.26%	-13.95%	-14.93%	-16.00%
Atrasada+Reest.+Refin.-Prov./Patrimonio	-10.92%	-3.86%	-3.09%	-5.53%	-3.35%	-4.19%
Activo Fijo/Patrimonio	1.75%	1.71%	1.52%	9.95%	9.02%	8.65%
Estructura de la Cartera						
Normal	77.04%	78.93%	78.60%	86.48%	86.34%	86.39%
CPP	9.81%	9.40%	9.14%	3.81%	4.00%	3.74%
Deficiente	4.66%	4.98%	4.82%	2.37%	2.39%	2.71%
Dudoso	6.10%	6.35%	6.58%	3.70%	3.53%	3.61%
Pérdida	2.39%	0.35%	0.86%	3.64%	3.74%	3.55%

no otorga créditos revolventes, endureciendo los criterios para dicha asignación.

A junio del 2018, los créditos en situación normal representaron 78.60% (78.93% al cierre del 2017; 75.56% al 30.06.2017), mientras que los créditos "CPP" y cartera pesada tuvieron una participación en la estructura de 9.14% y 12.26% respectivamente (9.40% y 11.67% al 31.1.2017; 10.81% y 13.63% al 30.06.2017).

Estas variaciones están relacionadas con la constitución de provisiones y con los esfuerzos en castigos aplicados (S/ 102.36 millones en los últimos doce meses).

La Financiera continúa trabajando en la aplicación de estrategias, que permitan reducir la participación de la cartera problema respecto a sus colocaciones totales, así como mejorar los procedimientos en la originación de sus créditos basados en: (i) el otorgamiento de créditos con menor apetito de riesgo; (ii) el mayor control de los procesos de riesgos; (iii) la implementación de una mesa de aprobaciones y excepciones; (iv) el fortalecimiento del equipo de negocios, con incentivos variables alineados al riesgo; (v) la implementación por etapas de motores de decisión, que acompañen la gestión; (vi) la implementación de verificaciones telefónicas a cargo de terceros y el desarrollo del proyecto de implementación de un software que gobierne la gestión de cobranzas; (vii) la puesta en marcha del proyecto de control biométrico, previo al desembolso; (viii) los ajustes continuos en la política de riesgos, identificando segmentos tóxicos; y (ix) el desarrollo de una escuela de formación comercial, otorgándole a sus funcionarios de negocio certificaciones permanentes.

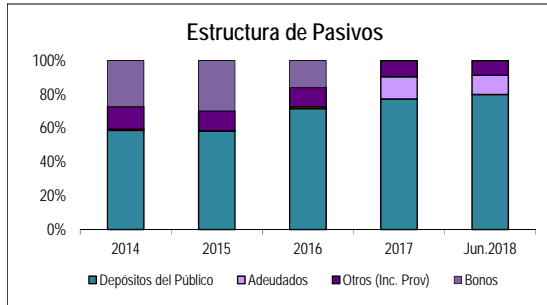
Los gastos en provisiones realizados durante el periodo bajo análisis, generaron que el stock de provisiones por riesgo de incobrabilidad se incrementara 17.02% respecto al cierre del 2017, permitiendo una cobertura sobre la cartera problema de 1.13 veces, y con ello, una posición un poco más holgada respecto a la cobertura establecida para el promedio de empresas financieras (1.11 veces).

b. Solvencia

Al 30.06.2018 los pasivos exigibles de Financiera Efectiva (depósitos + valores en circulación + adeudos y otros pasivos, sin incluir créditos contingentes), ascendieron a S/ 514.79 millones, 17.10% superiores respecto a lo registrado al cierre del ejercicio 2017 (S/ 439.61 millones, a valores constantes), principalmente en respuesta al incremento de los depósitos a plazo, dinamizados por la labor de su canal de banca preferente, desde que se obtuviera en el 2013 la autorización por parte de la SBS para realizar dichas operaciones.

Esta alternativa proporciona a la Financiera, menor volatilidad frente a otras fuentes de financiamiento, y a la vez, permite mejorar la estructura de calce de sus operaciones, al estar definidas en un horizonte de tiempo conocido, balanceando gradualmente la proporción entre la captación de depósitos institucionales y del público. La orientación hacia la diversificación en el fondeo estructural, ha permitido una posición activa a través de operaciones de subasta, así como por concertación de líneas bancarias, entre ellas, líneas enfocadas a atender créditos específicos (Fondo MiVivienda).

El 23.10.2017 Efectiva concluyó el pago de las obligaciones alcanzadas en el marco del Primer Programa de Bonos Corporativos colocados el 22.10.2013, por un monto de S/ 90.38 millones correspondientes a la Primera Emisión, a un plazo de 4 años, cumpliendo oportunamente hasta la conclusión de la obligación, con una serie de obligaciones y resguardos financieros relacionados.



Con la terminación de dicha obligación, a junio del 2018 los depósitos del público y los adeudados conformaron las principales cuentas del pasivo exigible de la Financiera (79.44% y 11.63%, respectivamente). Los adeudados son otorgados por entidades financieras del país en moneda nacional, destacando la línea otorgada por el Fondo MiVivienda, a través de COFIDE, para respaldar créditos hipotecarios y de autoconstrucción.

La Financiera cuenta con resguardos financieros para mantener la línea otorgada por el Fondo MiVivienda respecto a calidad de cartera, cobertura de provisiones y ratio de solvencia, los que a junio del 2018 se vienen cumpliendo adecuadamente.

En el marco de su estrategia actual, en Junta General Obligatoria Anual de Accionistas del 26 de marzo del 2018,

se ha acordado la inscripción de nuevos instrumentos en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV, en función a sus requerimientos de recursos y de calce. Al 30.06.2018 los 10 y los 20 principales depositantes representan respectivamente 12% y 19% del total de depósitos (13% y 19% a diciembre de 2017), indicadores que guardan relación con el mayor número de depositantes alcanzados en el semestre (2,718 depositantes al 30.06.2018; 2,319 a diciembre del 2017; 1,882 a junio del 2017).

El compromiso de los accionistas de mejorar la posición patrimonial de la institución, a través de la capitalización de utilidades, ha tenido efectos positivos en los niveles de solvencia de Efectiva, incrementando los límites y las posibilidades de operación, cumpliendo con los requerimientos patrimoniales de acuerdo a lo dispuesto por la regulación vigente.

La obtención en el mes de octubre del 2015, de la autorización para el uso del Método Estándar Alternativo, para el cálculo de requerimiento patrimonial (a ser revalidado hasta el 30.09.2018), sumado a la capitalización de los resultados del 2016 (realizado en abril del 2018) y la aplicación de S/ 7.04 millones de requerimiento patrimonial adicional a junio del 2018, otorgó a la Financiera un importante ratio de capital global, encontrándose a junio del 2018, por encima del promedio registrado por el conjunto de empresas financieras (19.64% vs. 17.53% del sistema de empresas financieras).

c. Liquidez

La actividad comercial del periodo y la actual estructura de pasivos, han permitido alcanzar indicadores positivos de

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

	Dic. 2016	Dic. 2017	Jun. 2018	Sistema		
				Dic. 2016	Dic. 2017	Jun. 2018
Adecuación de Capital						
Tolerancia a Pérdidas	20.04%	22.96%	22.34%	14.39%	15.17%	15.41%
Endeudamiento Económico	3.99	3.36	3.48	5.95	5.59	5.49
Ratio de Apalancamiento Global	3.71	5.16	5.09	6.16	5.95	5.70
Ratio de Capital Global *	26.93%	19.39%	19.64%	16.23%	16.81%	17.53%
Riesgo de Iliquidez y Posición Cambiaria						
Liquidez básica sobre pasivos	2.39	2.22	2.28			
Liquidez básica sobre Patrimonio Económico	0.51	0.48	0.51			
Liquidez corto plazo sobre Pasivos	0.56	1.09	1.56			
Liquidez corto plazo sobre Patrimonio Económico	0.18	0.29	0.32			
Liquidez mediano plazo sobre Pasivos	0.15	0.11	0.07			
Liquidez mediano plazo sobre Patrimonio Económico	0.31	0.27	0.19			
Descobertura en US\$ / Pat. Eco.	0.00	0.00	0.00			

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

liquidez entre las operaciones activas y pasivas tanto en moneda nacional, como en moneda extranjera en el plazo inmediato (menos de 30 días), así como en el corto plazo (entre 30 y 90 días) y en el mediano plazo (plazos mayores a 90 días), presentando a junio del 2018, ratios que cubren 0.51 veces, 0.32 veces y 0.19 veces el patrimonio, respectivamente.

Efectiva refleja un holgado ratio de liquidez promedio mensual en moneda nacional (33.18%), superando el ratio mínimo interno, así como el establecido por la SBS (12% y 8%, respectivamente). En el caso del ratio de liquidez promedio mensual en moneda extranjera, este es de naturaleza indeterminada en las actuales circunstancias, pues no se registran pasivos de corto plazo significativos en moneda extranjera.

Efectiva orienta sus esfuerzos en mejorar la estructura de calce de monedas, gestionando actualmente casi el íntegro de la cartera crediticia en moneda nacional, buscando con ello, reducir al mínimo, el riesgo cambiario al que puedan estar expuestas sus operaciones. Los adeudos con que cuenta Efectiva, también están denominados en moneda nacional.

d. Rentabilidad y Eficiencia

El incremento en sus operaciones crediticias, principalmente producto de los intereses y comisiones generadas en el periodo, permitió a la Financiera obtener ingresos por S/ 155.42 millones (+38.48% respecto a junio del 2017, a valores constantes).

A junio del 2018, los gastos financieros ascendieron a S/ 32.63 millones (S/ 27.17 millones al 30.06.2017), 50.72% de

estos conformados por gastos de consorcio, los que se incrementaron cerca de 22%, debido al importante incremento en los desembolsos, y al aporte por parte de los negocios *retail*, en base a la fuerza de venta de campo. Por su parte, los gastos financieros de fondeo, se incrementaron en la misma proporción (S/ 15.79 millones; S/ 12.92 millones al 30.06.2017 a valores corrientes), gracias a la ejecución de un presupuesto controlado, pese a la importante actividad de captación alcanzada a junio del 2018.

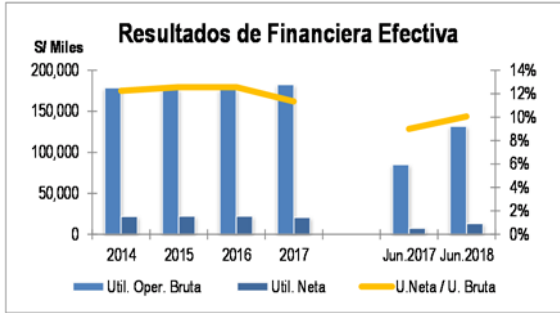
El desempeño que experimentaron las operaciones de Efectiva a junio del 2018, generó un margen operacional de 79.01%, ligeramente inferior al registrado por el promedio de empresas financieras (83.11% a junio del 2018).

Los gastos de apoyo (gastos de administración +depreciación +amortización) ascendentes a S/ 54.34 millones, crecieron 23.39% respecto al periodo anterior debido el incremento en los gastos de personal y en servicios de terceros, necesarios para cumplir con sus objetivos estratégicos.

La generación de recursos totales ascendente a S/ 70.58 millones (S/ 51.32 millones a junio del 2017) cubrió las mayores exigencias de provisiones (S/ 51.55 millones, +28.13%), así como los egresos por impuesto a la renta de S/ 5.77 millones, generando una utilidad neta de S/ 13.25 millones, superior a la alcanzada a junio del 2017 (S/ 7.65 millones a valores constantes). Considerando lo anterior, los niveles de rentabilidad de la Financiera se presentan algo recuperados respecto a los obtenidos en el periodo comparable, medidos tanto respecto a capital, como a activos productivos.

Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operativa

	Dic.2016	Dic.2017	Jun.2018	Sistema		
				Dic.2016	Dic.2017	Jun.2018
Rentabilidad						
Utilidad Neta/Ing.Financieros	10.20%	8.65%	8.53%	9.77%	9.77%	12.52%
Mg.Operc.Financ./Ing.Financieros	80.77%	76.20%	79.01%	79.96%	81.26%	82.95%
Resul. Operac. neto / Activos Prod.	12.70%	13.08%	20.42%	7.79%	8.62%	9.67%
Resul. Operac. neto / Capital	77.57%	77.24%	116.34%	63.15%	67.57%	72.68%
Utilidad Neta / Activos Prod.	3.20%	2.84%	3.50%	2.03%	2.08%	2.71%
Utilidad Neta / Capital	19.57%	16.77%	19.92%	16.42%	16.34%	20.36%
Eficiencia Operacional						
Gtos. Apoyo y Deprec./ Activos Produc.	12.67%	12.29%	14.33%	10.18%	10.05%	9.83%
Gtos. Apoyo y Deprec./ Colocac. Vigentes	12.76%	12.38%	14.42%	10.39%	10.31%	10.09%
Gtos. Apoyo y Deprec./ Utilid. Oper. Bruta	49.93%	49.15%	41.24%	56.89%	54.30%	50.43%
Gtos. Personal / Activos Produc.	9.11%	8.42%	9.56%	5.47%	5.32%	5.30%
Gtos. Personal / Util. Oper. Bruta	35.89%	33.66%	27.51%	30.56%	28.76%	27.17%
Gtos. Generales / Activos Produc.	3.15%	3.48%	4.31%	4.25%	4.29%	4.09%
Gtos. Generales / Util. Oper. Bruta	12.42%	13.92%	12.41%	23.76%	23.17%	20.97%
Gtos. Personal / No. de Empleados (MS/)	47.42	50.99	60.36	56.30	58.87	60.39
Gtos. Generales / No. de Oficinas (MS/)	113.83	133.79	167.73	744.48	807.68	795.89



Respecto a los indicadores de eficiencia operacional, la Financiera viene llevando a cabo una adecuada gestión. Algunos de estos ratios son aún superiores a los generados por el promedio del sistema de financieras, debido a que la gestión de cobranza de Efectiva es correctiva, involucrando mayor número de visitas y entrevistas, siendo por ello poco comparable respecto a otras instituciones en el sistema de financieras.

5. Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables de Financiera Efectiva S.A. y Segundo Programa de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva

En el marco de su estrategia actual y con el objetivo de lograr un desarrollo sostenido en sus actividades, la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas del 26 de marzo del 2018 decidió incorporar fuentes adicionales de financiamiento en función a sus requerimientos de recursos y de calce: (i) el Segundo Programa de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva hasta por S/ 200 millones; y (ii) el Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables de Financiera Efectiva hasta por S/ 150 millones (o su equivalente en dólares americanos).

Ambos programas tendrán una vigencia de 6 años, contados a partir de su inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV.

En ambos programas, los valores se podrán emitir en una o más emisiones. Cada emisión dentro de cada Programa podrá constar de una o varias series, según lo establezcan los funcionarios facultados. Para ello el importe de cada emisión y serie, será establecido por los mismos funcionarios, cumpliendo con informar debidamente a la SMV y a los inversionistas a través de los Prospectos Complementarios correspondientes y con arreglo a los mecanismos establecidos por los organismos reguladores. Tanto los Bonos, como los Certificados de Depósito Negociables, no tendrán garantías específicas y estarán garantizados en forma genérica con el patrimonio del emisor. El mercado de capitales es una fuente de financiamiento que ofrece sustantivas ventajas, tanto para las instituciones emisoras, como para los inversionistas. Con estas emisiones, Efectiva busca cumplir con los siguientes objetivos:

- Potenciar sus actuales negocios.
- Incrementar su participación en el mercado de capitales como emisor.
- Sustituir pasivos, mejorando su estructura de financiamiento.
- Mejorar el calce de activos y pasivos.
- Otros usos corporativos.

Efectiva deberá cumplir con las obligaciones incluidas en el Acto Complementario (correspondiente al Primer Programa de CDN) y en el Contrato Marco y en los Contratos Complementarios (correspondiente a los Bonos Corporativos), en donde se establecen pautas de información, de obligación de cumplimiento del pago del servicio de deuda, destino de los recursos, así como con las restricciones y las responsabilidades aplicables al Emisor. La oferta de los CDN y los bonos corporativos de Efectiva estará dirigida al público en general, entre los que se encuentran los inversionistas institucionales, así como personas naturales y jurídicas.

DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

1. Depósitos a Corto Plazo S/ 146.86 millones														
2. Depósitos a Largo Plazo S/ 259.09 millones														
3. Primer Programa de Certificados de Depósito Comprenden valores a ser emitidos por un monto máximo de hasta S/ 150.00 millones en circulación, de largo plazo, respaldados por el patrimonio del emisor.														
4. Segundo Programa Bonos Corporativos de Financiera Efectiva Comprende valores a ser emitidos por un monto máximo de hasta S/ 200.00 millones en circulación (o su equivalente en dólares americanos), de largo plazo, respaldados por el patrimonio del emisor. Sin embargo, cada una de las Emisiones podrá contar con garantías específicas de acuerdo a lo establecido en los Contratos Complementarios.														
4.1. Primera Emisión comprenden obligaciones con un plazo de vencimiento de 4 años como máximo, a emitirse en una o más series por un monto acumulado de S/ 80 millones (valor nominal de S/ 1,000 cada bono). El principal de los Bonos se amortizará a través de cuatro (4) pagos semestrales a realizarse a partir del vencimiento del quinto semestre contado desde la Fecha de la Emisión de cada Serie y hasta la Fecha de Redención.														
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">Emisiones Vigentes</th> <th style="text-align: center;">Monto Colocado</th> <th style="text-align: center;">Fecha de Emisión</th> <th style="text-align: center;">Plazo</th> <th style="text-align: center;">Fecha de Vencimiento</th> <th style="text-align: center;">Monto en Circulación</th> <th style="text-align: center;">T.I.N.A.</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">Primera Emisión</td> <td style="text-align: center;">Hasta S/ 80'000,000</td> <td style="text-align: center;">Por Definir</td> <td style="text-align: center;">4 años</td> <td style="text-align: center;">Por Definir</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: center;">Por Definir</td> </tr> </tbody> </table>	Emisiones Vigentes	Monto Colocado	Fecha de Emisión	Plazo	Fecha de Vencimiento	Monto en Circulación	T.I.N.A.	Primera Emisión	Hasta S/ 80'000,000	Por Definir	4 años	Por Definir	-	Por Definir
Emisiones Vigentes	Monto Colocado	Fecha de Emisión	Plazo	Fecha de Vencimiento	Monto en Circulación	T.I.N.A.								
Primera Emisión	Hasta S/ 80'000,000	Por Definir	4 años	Por Definir	-	Por Definir								

Simbología

Fortaleza Financiera

B: Corresponde a instituciones financieras o empresas de seguros con una buena fortaleza financiera. Son entidades con un valioso nivel de negocio, que cuentan con buen resultado en sus principales indicadores financieros y un entorno estable para el desarrollo de su negocio.

Instrumentos de Deuda de Corto Plazo

CLA - 2: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía.

Instrumentos de Deuda de Largo Plazo

Categoría AA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo indicadas, **Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo** utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativa.

Principales fuentes de información

- Financiera Efectiva S.A.
- Grupo EFE
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP - SBS
- Superintendencia del Mercado de Valores – SMV
- Banco Central de Reserva del Perú – BCRP
- Instituto Nacional de Estadística e Informática - INEI

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.class.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, las metodologías de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.