

FUNDAMENTOS DE CLASIFICACION DE RIESGO

Financiera Efectiva S.A.

Sesión de Comité N° 08/2018: 21 de marzo de 2018
Información financiera auditada al 31 de diciembre del 2017

Analista: Grace Reyna
Greyna@class.pe

Financiera Efectiva S.A. ("Efectiva"), 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 Efe y Curacao) y Motocorp S.A., para lo cual dispone de una red de 190 oficinas ubicadas en distintas ciudades en el territorio nacional, respaldando las operaciones comerciales del Grupo EFE.

A diciembre del 2017 Efectiva contó con una cartera de colocaciones directa de S/ 557.87 millones y con depósitos por S/ 342.55 millones, colocándose en la séptima y en la sexta posición, respectivamente, en el sistema de empresas financieras.

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/} 30.06.2017	Vigente 31.12.2017
Fortaleza Financiera	B+	B+
Depósitos a Corto Plazo	CLA-2+	CLA-2+
Depósitos a Largo Plazo	A+	A+
Perspectivas	Positivas	Positivas

^{1/} Sesión de Comité del 25.09.2017

FUNDAMENTACION

Las categorías de clasificación de riesgo de fortaleza financiera y de los instrumentos financieros asignados a Financiera Efectiva, se sustentan en 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, el cual ejecuta un plan estratégico orientado hacia una transformación digital, necesaria para los actuales requerimientos operativos y comerciales.
- Las sinergias operativas que se vienen desarrollando al interior del Grupo EFE, favoreciendo el control de costos en Efectiva, así como el desarrollo de los diferentes proyectos relacionados con eficiencia corporativa.
- Efectiva opera con una amplia cobertura geográfica, a través de 190 oficinas especiales distribuidas en todas las regiones del país.
- La proyección del negocio 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 respecto a sus procesos internos, así como el refuerzo en sus áreas de control, gestión de cartera y de cobranzas.
- Los niveles de solvencia alcanzado a diciembre del 2017 (ratio de capital global de 19.39% vs. 16.90%

correspondiente al promedio del sistema de Financieras), confirmando el respaldo de 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 diciembre del 2017

	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017
Total Activos (inc. Conting.)	726,290	829,889	817,621
Cartera Directa Bruta	402,505	435,310	557,870
Pasivos exigibles	593,494	675,532	643,517
Patrimonio	130,203	142,172	163,412
Resultado Operac. Bruto	174,090	174,091	179,630
Gastos de apoyo y deprec.	(84,242)	(86,931)	(88,282)
Provisiones por colocac.	(63,186)	(63,701)	(88,495)
Resultado neto	21,886	21,989	20,398
Morosidad Global / Cartera Bruta	4.89%	4.93%	5.69%
Déficit Provisiones vs. Patrimonio	-13.16%	-10.92%	-3.86%
Tolerancia a pérdidas (sin Conting.)	32.68%	34.22%	30.71%
Ratio de Capital Global *	28.81%	26.93%	19.39%
Liquidez básica/Pasivos	4.42	2.39	2.22
Posición cambiaria	0.00	0.00	0.00
Resul. operac. neto/Activos prod.	15.62%	12.70%	13.08%
Utilidad neta/Activos prod.	3.80%	3.20%	2.84%
Utilidad neta/Capital	23.05%	19.57%	16.77%
Gastos de apoyo/Act.prod.	14.65%	12.67%	12.29%
Ranking en Cartera Bruta	8/11	8/11	7/11
N° de sucursales	199	193	190
N° de empleados	1,266	1,339	1,205

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

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 están afectadas por factores adversos, como:

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

A diciembre del 2017 Efectiva ha logrado desarrollar una cartera de colocaciones directa de S/ 557.87 millones (+28.15%, respecto al cierre del 2016) en un escenario de menor dinamismo económico, asociados también a la ocurrencia del Fenómeno El Niño Costero ("FEN"), que generó desabastecimiento en buena parte de la costa peruana entre los meses de febrero a abril del 2017. Contribuyó a este positivo resultado, la ejecución de un plan de negocios que busca establecer alianzas y/o servicios complementarios, explotando las ventajas diferenciales con que cuenta.

El ratio de morosidad global de la Financiera presenta una tendencia creciente considerando los efectos del FEN en sus operaciones, aunque de forma controlada (5.69% vs. 4.93% y 4.89% a diciembre del 2016 y 2015 respectivamente) debido al proceso de sinceramiento que está llevando a cabo la Financiera, a través de castigos con un periodo de antigüedad considerable.

Financiera Efectiva trabaja en el desarrollo y ejecución de estrategias, que mejoren estos indicadores, en base al reforzamiento de sus áreas estratégicas, así como de incentivos a sus funcionarios, relacionados con la calidad de su portafolio. A ello se suma la reformulación de su estrategia de cobranzas, los ajustes continuos en su política de riesgos y la implementación de proyectos digitales. En relación al impacto que tuvo el FEN en la cartera de Efectiva, la Financiera llevó a cabo reprogramaciones de créditos de clientes que residían en las zonas afectadas, de acuerdo a la norma promulgada por la SBS. Ello tuvo un impacto de aproximadamente S/ 14.0 millones en los créditos directos (2.51% de la cartera directa a diciembre del 2017).

Efectiva, desde su conversión a Financiera, ha realizado esfuerzos para diversificar sus fuentes de fondeo. Para ello ha accedido a diferentes mecanismos, habiendo concretado su acceso al mercado de capitales en el 2011, con la emisión de Instrumentos de Corto Plazo, concluyendo recientemente el pago de las obligaciones generadas con la

emisión de su Primer Programa de Bonos Corporativos. En paralelo, desarrolló su banca preferente dirigida prioritariamente a la captación de depósitos a plazo del público, alcanzando actualmente un saldo de S/ 342.55 millones; +41.83%).

Con la concertación de adeudados, la Financiera ha establecido una base sólida para el financiamiento de sus operaciones, así como un adecuado balance en sus adeudados de corto plazo.

Efectiva continúa mejorando sus procesos internos con el objetivo de contar con una estructura organizacional acorde con los requerimientos actuales del negocio.

Parte de estas 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, y su posterior revalidación hasta el 30.09.2018, aplicando S/ 6.55 millones de requerimiento patrimonial adicional, otorgó a la Financiera un importante ratio de capital global, encontrándose a diciembre del 2017, por encima del promedio registrado por el conjunto de empresas financieras (19.39% vs. 16.90% del sistema de empresas financieras).

PERSPECTIVAS

Las perspectivas para las categorías de clasificación de riesgo asignadas a Financiera Efectiva se presentan positivas, en virtud al desempeño que registran sus operaciones, con crecimiento adecuadamente respaldado por su nivel patrimonial.

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, necesarios para mejorar su perfil competitivo.

El caso de indicadores aún sin alcanzar un nivel adecuado, como calidad de cartera, rentabilidad y eficiencia, pueden ser superados en el mediano plazo, con el respaldo del equipo gerencial que acompaña sus operaciones.

La Financiera debe seguir enfrentando retos frente a un escenario de condiciones económicas menos favorables para el país, que involucra desaceleración económica, menores niveles de consumo interno y de inversión, lo que podría afectar la evolución futura de los sectores que atiende Efectiva.

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 la propiedad 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 (la fecha de fusión fue 21.01.2015).

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. y Total Artefactos S.A., las que tienen respectivamente, las subsidiarias Conecta Retail Iquitos S.A.C.; y Xperto Soporte y Servicios S.A.). En el marco de los planes de eficiencia en la administración y gestión de operaciones del Grupo, en setiembre del 2015, el íntegro del negocio de venta de electrodomésticos, pasó a Conecta Retail.

La mayor parte de las operaciones entre Conecta Retail y Financiera Efectiva se han realizado en forma independiente, aunque algunas actividades están relacionadas específicamente con las unidades operativas de Conecta Retail.

A diciembre del 2017, se registraron créditos a directores y a trabajadores de la institución así como financiamiento a personas vinculadas, que representaron 1.19% y 0.32% del patrimonio efectivo respectivamente, encontrándose en ambos casos, dentro de los límites legales.

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
Directores Independientes:	Javier Sanchez Griñan Caballero Jesús Zamora León Andrés Castillo Pastor Enrique Gubbins Bovet
Directores Suplentes:	Matías Gutiérrez García

Efectiva ha contado permanentemente con un equipo gerencial de experiencia en el sector financiero y retail. A partir de marzo del 2017, la conducción de la Financiera recae en el Sr. José Antonio Iturriaga, quien en correspondencia a los nuevos requerimientos estratégicos de la Financiera, llevó a cabo ajustes en la estructura orgánica y funcional de la institución.

A diciembre del 2017 Efectiva contó con 1,205 trabajadores (1,339 trabajadores a diciembre del 2016).

Administración

Gerente General:	José Antonio Iturriaga Travezán
Gerente Comercial:	Juan Carlos Del Alcázar Chávez ¹
Gerente de Administración y Finanzas:	Manuel Cardenal Prato
Gerente de Riesgos:	Juan Buendía Sardón
Gerente de Cobranzas:	Paolo Simoni Pinto ²
Gerente de Transformación de Negocio:	Gian Carlo Villanueva Cahua
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 Corporativo de Sistemas:	Fernando de los Ríos Boggio
Gerente de Recursos Humanos:	Vidal Flores Basaldúa
Gerente de Auditoría Interna:	Vanessa Zelaya Guzman ³

¹ A partir del 31.03.17. ² A partir del 21.03.17; ³ A partir del 01.02.18

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 significar aproximadamente 70% de las colocaciones), esto como parte del proceso de diversificación de acuerdo a lo previsto en el Plan Estratégico. A diciembre del 2017 el 82.59% de sus colocaciones corresponde a operaciones de consumo. En menor medida, Efectiva otorga créditos dirigidos a la pequeña y micro empresa, así como a operaciones hipotecarias alcanzando al cierre del 2017, 11.80% y 5.62% de participación en su cartera (14.86% y 0.14%, al 31.12.2016, 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), créditos para el mejoramiento del hogar y construcción (para propietarios de vivienda), 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 estrecha dinámica de las operaciones comerciales de sus empresas vinculadas, permite a personas naturales del segmento emergente, 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, multiriesgo y de 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 190 agencias especiales, teniendo presencia en todas las regiones del país, luego de haber desarrollado un importante 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 una fuerza de venta especializada en trabajo en campo.

Distribución al 31.12.2017

Zona Geográfica	Agencias	Cartera (Miles S/)	Part. %
Norte	61	185,875	33.32%
Centro	75	196,096	35.15%
Sur	31	98,797	17.71%
Oriente	23	77,102	13.82%
Total	190	557,870	100.00%

A nivel competitivo Efectiva ocupa 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 por la SBS, y supervisado por la SMV y por el BCR en 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 al financiamiento de diversos tipos de negocio, y las Cooperativas de Ahorro y Crédito.

Respecto a estas últimas, el Congreso de la República ha aprobado el Proyecto de Ley que permitirá su supervisión por parte de la SBS, bajo un esquema modular de acuerdo a su nivel de activos, respetando los principios del modelo

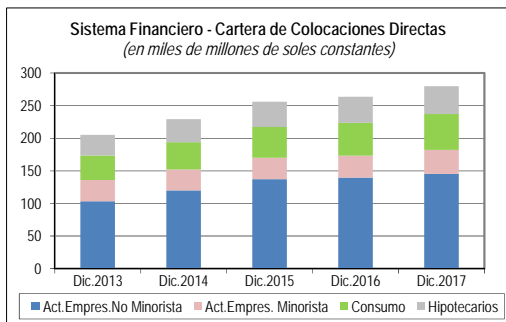
cooperativo y protegiendo los depósitos de más de un millón y medio de socios-ahorristas.

Dic. 2017	Activos	Cart.Bruta	Vigentes	CAR*	Provisiones	Depósitos	Patrimonio
Bancos	371,302	245,552	234,767	10,784	11,394	229,358	43,645
Financieras	13,328	11,260	10,361	899	981	6,640	2,461
CMAC	24,127	19,693	18,213	1,480	1,452	18,873	3,222
CRAC	1,787	1,453	1,357	96	84	1,095	248
EDPYME	2,285	1,993	1,902	92	129	0	486
TOTAL	412,828	279,951	266,600	13,351	14,039	255,966	50,062

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

En los últimos años se ha observado cierta tendencia hacia la consolidación de entidades financieras o, por el contrario, el ingreso de nuevos operadores, principalmente para la atención de nichos específicos de mercados. No obstante, el mercado peruano continúa mostrando un alto grado de concentración en cuatro principales bancos (Banco de Crédito, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank), que en conjunto representan alrededor de 75% del sistema financiero (74.98% del total de activos, 72.69% de la cartera de créditos y 73.68% de los depósitos totales a diciembre del 2017).

Ello determina que estas entidades lideren y definan el desempeño del sistema financiero, ya sea en términos de composición, de calidad de cartera, de crecimiento y de los resultados de la situación financiera en general. A diciembre del 2017, la cartera total de créditos del sistema financiero registró un saldo de S/. 279.95 mil millones, con un crecimiento de 6.15% respecto al alcanzado al cierre del 2016, menor que el crecimiento promedio anual de 10.82% alcanzado en el periodo 2012-2016.



Respecto al saldo total de créditos directos brutos del sistema financiero en el periodo analizado, 87.71% correspondieron a los bancos, los cuales tienen una alta especialización en el otorgamiento de créditos a actividades empresariales no minoristas (57.80% vs. 10.14% de las demás IFI).

Esto determina que 51.94% del total de créditos del sistema financiero corresponda a créditos no minoristas, con amplia dispersión por sector económico de destino. En el ejercicio 2017, se registró un crecimiento de 4.09% respecto al cierre del 2016, presentando un menor desempeño que el de otros tipos de créditos al estar impactados por el menor

dinamismo de la economía nacional, la disminución de los niveles de inversión pública y privada, y el impacto de la coyuntura política.

La cartera de créditos minoristas (micro y pequeña empresa) representó 13.17% de la cartera total, y si bien se registra una participación importante de la banca, principalmente en los montos más altos de este segmento, destaca la relevancia de las cajas municipales, cajas rurales y de empresas financieras, con alta especialización en este segmento.

Este segmento también se ha visto impactado por el menor dinamismo de la economía nacional y por el impacto del Fenómeno El Niño Costero en un segmento importante de clientes. Sin embargo, la mayoría de IFI enfocadas en estos segmentos han presentado una tendencia positiva en sus colocaciones, por su capacidad de incorporación de nuevos clientes y por la rápida reacción para contener el deterioro de la calidad crediticia.

En cuanto a banca personal, se observa un crecimiento paulatino de la cartera vinculada a una mayor base de clientes, gracias a las gestiones de bancarización de diversas entidades, respaldadas por medidas correctivas en sus políticas crediticias y el fortalecimiento de sus áreas de gestión de riesgo.

En líneas generales, se observa que el crecimiento del sistema financiero viene siendo impulsado por el enfoque de negocios y de productos para atender nichos específicos de mercado. Ello es acompañado con la ampliación de la red de canales con total cobertura geográfica en zonas urbanas y con creciente penetración en zonas rurales, además del énfasis en el desarrollo de la banca electrónica y de transformación digital que favorecen la eficiencia operativa.

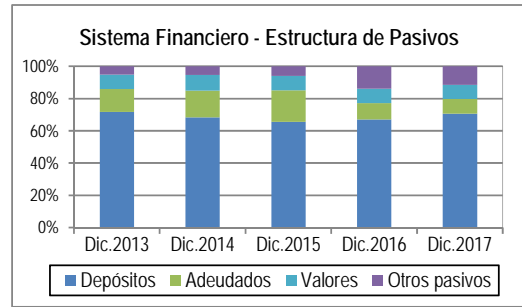
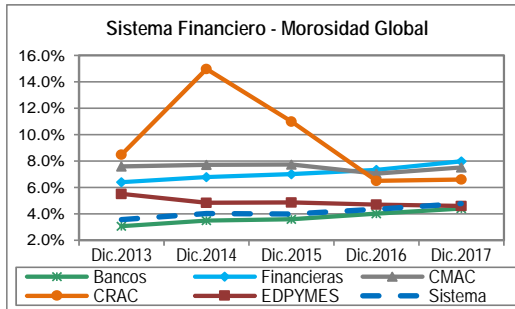
El menor ritmo de crecimiento de las colocaciones ha estado acompañado por un ligero deterioro de la calidad crediticia de la cartera, afectada principalmente por la debilitación de la demanda interna, el menor ritmo de la inversión pública y privada, la desaceleración del consumo privado y los efectos del Fenómeno El Niño Costero en la zona norte del país (en donde se concentra cerca de 8% de la cartera total).

Esto determinó un ratio de morosidad global (que incluye cartera atrasada, refinanciada y reestructurada) de 4.77%, con una ligera tendencia creciente, aunque en niveles aún razonables en relación con la tolerancia al riesgo del sistema financiero peruano (4.39% para la banca y 7.46% para las demás entidades financieras en conjunto).

Esta tendencia se observa en todos los grupos de instituciones financieras, así como en todos los tipos de créditos, lo que determina la permanente aplicación de políticas prudenciales de riesgo crediticio, que reflejan mayor cautela por parte de las entidades, impulsados en la mayoría de los casos por la SBS, para enfrentar la agresiva

competencia y afrontar el sobreendeudamiento de los clientes.

de la turbulencia de los mercados financieros internacionales.



La gestión de riesgos está enfocada en mejorar los estándares de admisión, de seguimiento y de cobranza de los créditos, con permanentes ajustes en los modelos de riesgo, buscando disminuir el requerimiento de provisiones por riesgo de incobrabilidad.

Se han observado casos puntuales de mayor deterioro en la calidad de su cartera, afectadas por el tamaño de sus operaciones, por efectos adversos en ciertos mercados, y por la intensa competencia en sus mercados de influencia, pero que no implican un riesgo sistémico.

En general, el desempeño de la cartera de colocaciones para el corto plazo podría seguir estando afectada por el menor dinamismo de la economía, las menores expectativas de crecimiento del PBI proyectado, y las contingencias del Fenómeno El Niño en la morosidad.

El sistema financiero nacional ha disminuido su exposición al riesgo cambiario, por las medidas de desdolarización de créditos aplicadas por el ente regulador (al cierre del 2017, 29% del saldo de colocaciones total está denominado en dólares), enfrentándose, en general, riesgos de mercado de nivel bajo y controlados.

La captación de depósitos sigue esta misma tendencia de desdolarización, aunque aún hay cierta preferencia por los ahorros de las personas en moneda extranjera (39% de los depósitos están denominados en dólares a diciembre del 2017).

El fondeo del sistema financiero se complementa con operaciones de reporte del BCR, recursos de entidades estatales y adeudados locales y del exterior.

La diversificación del fondeo es cada vez mayor gracias a la importante participación de depósitos, y entre estos, destaca la participación de depósitos del público, que representan alrededor de 48% de los depósitos totales del sistema financiero.

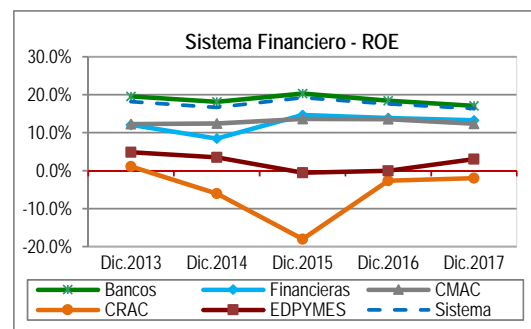
Ello permite operar con holgados niveles de liquidez, con calce adecuado de las operaciones en términos de plazos y de monedas, y con baja dependencia en recursos del exterior, lo que minimiza el impacto en el sistema financiero

El bajo nivel de crecimiento de las colocaciones, sumado a la situación de competencia en el mercado y a la amplia oferta crediticia, ha determinado una tendencia a la baja en los márgenes financieros de las entidades, aunque estos aún se ubican entre los sectores económicos de mejor rendimiento de la economía nacional.

Esto determina mayor énfasis en la mejora de procesos y en la eficiencia operativa, en paralelo con la expansión de canales de atención de bajo costo y de alta penetración (cajeros corresponsales, aplicativos digitales, puntos de atención compartidos), que permitan mejorar sus resultados operativos y su capacidad de cobertura de provisiones por riesgo de incobrabilidad.

El requerimiento de provisiones por riesgo crediticio sigue tendencia creciente, lo que en algunos casos está siendo cubierto con provisiones adicionales y voluntarias, lo cual tiene impacto directo en el nivel de rentabilidad, que muestra una tendencia decreciente.

En el ejercicio 2017, la rentabilidad sobre el patrimonio total del sistema financiero fue de 16.36%, mientras que en el ejercicio 2016 fue de 17.58%.



La política de capitalización de utilidades de la mayoría de las instituciones ha sido positiva para el fortalecimiento de sus indicadores de solvencia. A ello se suma la emisión de deuda subordinada y los aportes de capital social (en las entidades de capital privado), lo que permite contar con el respaldo necesario para afrontar eventuales contingencias en el desempeño de sus operaciones.

Se observan algunos casos puntuales en donde el requerimiento de fortalecimiento es mayor, lo cual debería producirse a través de la consolidación de las operaciones o con la incorporación de socios estratégicos, que además permitan fortalecer la gestión de sus operaciones. El desarrollo del año 2017 para el sistema financiero nacional tuvo características particulares y de difícil pronóstico para cumplimiento de los objetivos de las entidades.

A la situación de competencia permanente en un mercado de baja bancarización, se agregaron las consecuencias de los eventos de corrupción en la contratación de obras públicas y los inesperados efectos del Fenómeno El Niño, cuyas consecuencias no pueden aislarse de las operaciones financieras.

La toma de decisiones de las entidades financieras ha estado apoyada con dispositivos legales específicos que buscan contrarrestar los efectos desfavorables de estos eventos.

Esto se compensó con el desempeño de los mercados internacionales y de precio de *commodities*, que generan oportunidades para el desarrollo y permiten la sostenibilidad de diferentes proyectos.

Hacia el mediano plazo, las proyecciones económicas son favorables por los acuerdos que se han producido a nivel del gobierno central y la capacidad de respuesta de la economía nacional, aunque sin dejar de considerar el impacto que podría tener la actual coyuntura política.

El sistema financiero peruano presenta perspectivas estables en cuanto a su desempeño futuro, respaldado por la solidez de la gran mayoría de sus instituciones, en especial las de mayor tamaño relativo, aun ante la disminución en el ritmo de crecimiento de las colocaciones actualmente afectado por la coyuntura económica.

Se observa el efecto positivo de las medidas aplicadas para la mejor gestión de la calidad crediticia y para mantener mejores estándares de gestión financiera en el mediano plazo, así como lo ocasionado por las expectativas de bancarización y el acceso al crédito para segmentos poco incluidos en el sistema financiero, debido al aún reducido nivel de profundización financiera en el país (cerca a 40% del PBI).

El compromiso patrimonial de las entidades financieras se manifiesta en el cumplimiento de los requerimientos del entorno regulatorio y por el fortalecimiento de su solvencia patrimonial, presentando un ratio de capital global promedio para el sistema de 15.37% (a noviembre del 2017).

La estabilidad de los indicadores financieros del sistema financiero está apoyada en las expectativas de recuperación del crecimiento económico y en la adecuada estabilidad fiscal, macroeconómica y monetaria nacional.

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 diciembre del 2017.

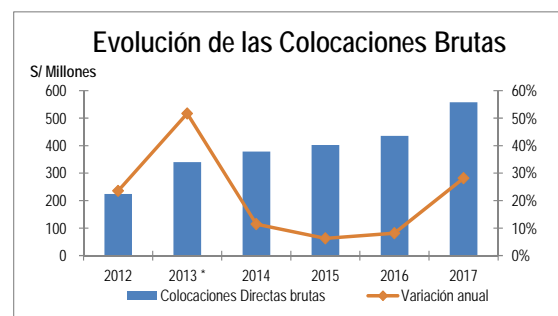
Periodo	Dic.2013	Dic.2014	Dic.2015	Dic.2016	Dic.2017
IPM	211.4574	214.5729	220.1306	224.3467	223.025942
Factor de Ajuste	1.0547	1.0394	1.0132	0.9941	1.0000

a. Calidad de Activos

El año 2017, estuvo asociado a un menor dinamismo económico por eventos de orden político, de destape de casos de corrupción, así como por eventos naturales que afectaron diversos sectores económicos, teniendo ello un impacto relevante en el sistema financiero.

Considerando lo anterior, Efectiva mostró un buen comportamiento, registrando activos totales, sin incluir créditos contingentes, por S/ 606.69 millones, monto 25.70% superior a los registrados al cierre del ejercicio 2016, explicado por el crecimiento en la cartera de colocaciones directas (S/ 557.87 millones; +28.15% a valores constantes), favorecido por el trabajo continuo de desarrollar nuevos productos y el ingreso a nuevos mercados, a través de alianzas y/o 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 proveniente de sus vinculadas Conecta Retail, Motocorp y Curacao, actuando como brazo financiero de estas empresas.



* Año en que se incorporó la cadena Curacao al Grupo EFE.

La cartera de consumo alcanzó una participación de 82.59% en la estructura de colocaciones (85.00% a diciembre del 2016), mientras que la cartera microempresas, enfocada al otorgamiento de créditos a personas naturales para la adquisición de motos, participó con 11.26% en la estructura

de los créditos directos. El resto lo componen, las carteras de pequeña empresa (0.53%) e hipotecaria (5.62%), esta última compuesta por colocaciones fuera del negocio principal, con apoyo de recursos del Fondo MiVivienda. 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 (S/ 1,824 vs. S/ 1,529 a diciembre del 2016), pese a incrementar el número de deudores (305,852 clientes; 286,452 clientes a diciembre del 2016).

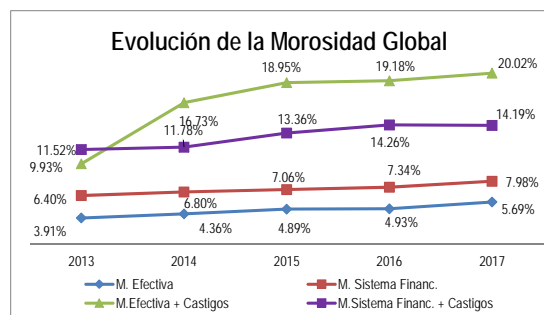
A diciembre de 2017 la cartera problema de Efectiva creció 47.90% (S/ 31.73 millones; S/ 21.45 millones al cierre del 2016), debido a las actividades de refinanciación que la Financiera ha incorporado dentro de sus actividades de gestión de cartera, obteniendo con ello, la posibilidad de recuperar los 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. Ello tuvo un impacto de aproximadamente S/ 14.0 millones en los créditos directos (2.51% de la cartera directa a diciembre del 2017).

Los ratios de morosidad básica y global de Efectiva por tanto, alcanzaron 3.66% y 5.69% respectivamente (4.93% en ambos casos al cierre del 2016 considerando que en años anteriores no se llevaban a cabo actividades de refinanciación). Respecto al generado por el promedio del sistema de financieras, Efectiva se encuentra por debajo del promedio (morosidad básica y global de 5.45% y 7.98% respectivamente).

Considerando los castigos acumulados en los últimos doce meses, el indicador se eleva a 20.02%, según lo reportado

por la Financiera (19.18% y 18.95% al cierre del 2016 y 2015, respectivamente).



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

A diciembre del 2017, los créditos en situación normal representaron 78.93%, frente a 77.04% y 76.23% al cierre del 2016 y 2015 respectivamente. Los créditos "CPP" mantienen una trayectoria descendente (9.40% vs. 9.81% y 10.25% al cierre del 2016 y 2015), al igual que la cartera pesada (11.67% de la cartera total vs. 13.15% y 13.52% al cierre del 2016 y 2015 respectivamente), esto último favorecido por los castigos efectuados.

La Financiera presenta particularmente una estructura con cierta recuperación considerando que se han hecho esfuerzos en castigos (S/ 87.65 millones; +38.65% respecto al cierre del 2016 cifras corrientes), pero principalmente

Riesgo de la Cartera de Colocaciones

	Dic.2015	Dic.2016	Dic.2017	Sistema		
				Dic.2015	Dic.2016	Dic.2017
Pérdida Potencial	1.46%	1.40%	1.77%	2.04%	2.05%	2.26%
Venc./Coloc. Brutas	4.89%	4.93%	3.66%	5.67%	5.53%	5.45%
Cartera atrasada+Ref+castigos/coloc. brutas+castigos	18.95%	19.18%	20.02%	13.36%	14.26%	14.19%
Ctra Improd./Coloc.+Conting.+Bs.Adj.	2.97%	2.97%	4.29%	4.38%	4.53%	5.25%
Ctra Improd./Coloc.+Conting.+Inv. Fin.+Bs.Adj.	3.04%	3.03%	4.45%	4.47%	4.67%	5.39%
Generación total/Prov.	-149.12%	-148.40%	-133.15%	-166.83%	-156.47%	-154.34%
Prov./Venc.+Reest.	187.03%	172.37%	119.90%	123.16%	116.12%	109.18%
Atrasada-Prov./Patrimonio	-13.16%	-10.92%	-10.77%	-14.78%	-13.95%	-14.93%
Atrasada+Reest.+Refin.-Prov./Patrimonio	-13.16%	-10.92%	-3.86%	-7.97%	-5.53%	-3.35%
Activo Fijo/Patrimonio	2.10%	1.75%	1.71%	11.17%	9.95%	9.02%
Estructura de la Cartera						
Normal	76.23%	77.04%	78.93%	86.86%	86.48%	86.34%
CPP	10.25%	9.81%	9.40%	3.77%	3.81%	4.00%
Deficiente	4.77%	4.66%	4.98%	2.08%	2.37%	2.39%
Dudoso	6.15%	6.10%	6.35%	3.19%	3.70%	3.53%
Pérdida	2.60%	2.39%	0.35%	4.10%	3.64%	3.74%

porque se viene llevando a cabo una mejor colocación, basada 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; y (viii) los ajustes continuos en la política de riesgos, identificando segmentos tóxicos.

Financiera Efectiva continúa trabajando en la aplicación de estrategias, que permita reducir la participación de la cartera problema respecto a sus colocaciones totales, así como mejorar los procedimientos en la originación de sus créditos. Los castigos realizados, generaron que el stock de provisiones por riesgo de incobrabilidad fuese apenas 2.88% superior al registrado al cierre del 2017, permitiendo una cobertura sobre la cartera problema de 1.20 veces, y con ello, una posición holgada respecto a la cobertura establecida por el promedio de empresas financieras (1.09 veces).

b. Solvencia

Al 31.12.2017 los pasivos exigibles de Financiera Efectiva (depósitos + valores en circulación + adeudos y otros pasivos, sin incluir créditos contingentes), ascendieron a S/ 432.56 millones, 32.91% superiores respecto a lo registrado al cierre del ejercicio 2016 (S/ 325.47 millones, a valores constantes), principalmente en respuesta al incremento de los depósitos a plazo, que se han dinamizado por su canal de banca preferente, luego de obtener 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 entre 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 Mi Vivienda).

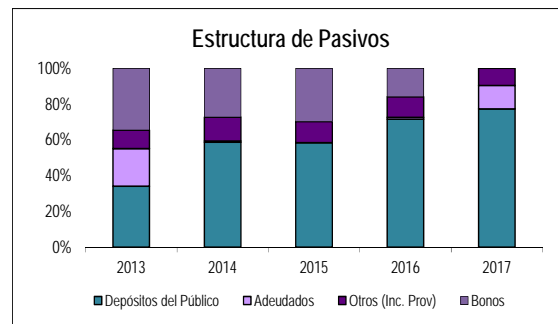
El 23.10.2017 Efectiva concluyó el pago de las obligaciones alcanzadas en el marco del Primer Programa de Bonos Corporativos colocados el 22.10.2013, por un monto de S/ 90.38 millones correspondientes a la Primera Emisión, a un

plazo de 4 años, cumpliendo apropiadamente hasta la conclusión de la obligación, con una serie de obligaciones y resguardos financieros.

Con la conclusión de dicha obligación, a diciembre del 2017 los depósitos del público y los adeudados conformaron las principales cuentas del pasivo exigible de la Financiera (79.19% y 13.51%, 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 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, que a diciembre del 2017 se vienen cumpliendo adecuadamente.

Efectiva, en el corto plazo, establecerá la posibilidad de inscribir nuevos instrumentos en el Registro Público del Mercado de Valores de SMV, en función a sus requerimientos de recursos y de calce.



Al 31.12.2017 los 10 y los 20 principales depositantes representan respectivamente 13% y 19% del total de depósitos (17% y 24% a diciembre de 2016), indicadores que guardan relación con la mayor captación de depósitos en el periodo.

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, y su posterior revalidación hasta el 30.09.2018, aplicando S/ 6.55 millones de requerimiento patrimonial adicional, otorgó a la Financiera un importante ratio de capital global, encontrándose a diciembre del 2017, por encima del promedio registrado por

el conjunto de empresas financieras (19.39% vs. 16.90% del sistema de empresas financieras).

c. Liquidez

La actividad comercial del periodo y la actual estructura de pasivos, han permitido alcanzar indicadores positivos de 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 diciembre del 2017, ratios que cubren 0.48 veces, 0.29 veces y 0.27 veces el patrimonio, respectivamente.

Efectiva refleja un holgado ratio de liquidez promedio mensual en moneda nacional (26.98%), 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 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/ 235.71 millones (+9.36% respecto a diciembre del 2016, a valores constantes). El efecto pudo ser mayor, considerando que por el FEN se dejaron de percibir aproximadamente S/ 2.40 millones de ingresos financieros.

A diciembre del 2017, los gastos financieros ascendieron a S/ 56.06 millones (S/ 41.44 millones al cierre del 2016), 51% de estos conformados por gastos de consorcio, los que se incrementaron en forma relevante, debido al importante incremento de los desembolsos, y al aporte por parte del *retail*, de la fuerza de venta de campo.

Por su parte, los gastos financieros de fondeo, crecieron controladamente 8.34% (S/ 27.48 millones; S/ 25.37 millones al 31.12.2016), pese a la importante actividad de captación y del incremento de adeudados, lo cual refleja un esquema de costos más eficiente.

El desempeño que experimentaron las operaciones de Efectiva a diciembre del 2016, como brazo crediticio de las vinculadas Conecta Retail, Motocorp y La Curacao, generó un margen operacional de 76.20%, inferior al registrado por el promedio de empresas financieras (81.26%).

Los gastos de apoyo (gastos de administración +depreciación +amortización) ascendentes a S/ 88.28 millones, se registraron relativamente constantes respecto al periodo anterior favorecidos por la generación de gastos más eficientes para sus operaciones, compensando el incremento en los gastos de personal (debido al ajuste en su estructura orgánica) y por las remodelaciones físicas en oficinas especiales, necesarias para cumplir con sus objetivos comerciales.

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

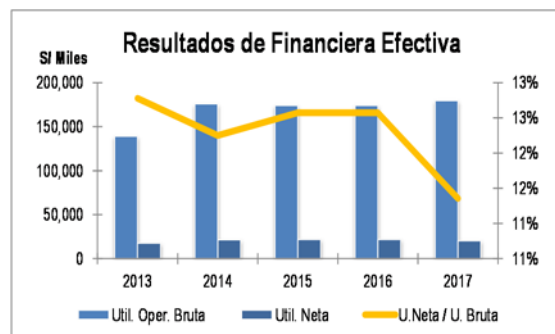
	Dic.2015	Dic.2016	Dic.2017	Sistema		
				Dic.2015	Dic.2016	Dic.2017
Adecuación de Capital						
Tolerancia a Pérdidas	19.93%	20.04%	22.96%	14.00%	14.39%	15.17%
Endeudamiento Económico	4.02	3.99	3.36	6.14	5.95	5.59
Ratio de Apalancamiento Global	3.47	3.71	5.16	5.88	6.16	5.92
Ratio de Capital Global *	28.81%	26.93%	19.39%	17.01%	16.23%	16.90%**
Riesgo de Iliquidez y Posición Cambiaria						
Liquidez básica sobre pasivos	4.42	2.39	2.22			
Liquidez básica sobre Patrimonio Económico	0.62	0.51	0.48			
Liquidez corto plazo sobre Pasivos	0.82	0.56	1.09			
Liquidez corto plazo sobre Patrimonio Económico	0.25	0.18	0.29			
Liquidez mediano plazo sobre Pasivos	0.07	0.15	0.11			
Liquidez mediano plazo sobre Patrimonio Económico	0.18	0.31	0.27			
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); **A Noviembre 2017

La generación de recursos totales ascendente a S/ 117.83 millones (S/ 94.53 millones a diciembre del 2016) se vio favorecida por la venta de cartera castigada que generó ingresos por S/ 2.61 millones, permitiendo con ello, cubrir las exigencias de provisiones (S/ 88.49 millones, +38.92%), así como los egresos por impuesto a la renta por S/ 8.94 millones, generando una utilidad neta de S/ 20.40 millones, inferior a lo alcanzado a diciembre del 2016 (S/ 21.99 millones a valores constantes). Considerando lo anterior, los niveles de rentabilidad de la Financiera se presentan ajustados respecto a los obtenidos en periodos anteriores, medidos tanto respecto a capital, como a activos productivos.

Respecto a los indicadores de eficiencia operacional, la Financiera viene llevando a cabo una adecuada gestión. Sin embargo, 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.



Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operativa

	Dic.2015	Dic.2016	Dic.2017	Sistema		
				Dic.2015	Dic.2016	Dic.2017
Rentabilidad						
Utilidad Neta/Ing.Financieros	10.12%	10.20%	8.65%	10.13%	9.77%	9.77%
Mg.Operc.Financ./Ing.Financieros	80.49%	80.77%	76.20%	81.13%	79.96%	81.26%
Resul. Operac. neto / Activos Prod.	15.62%	12.70%	13.08%	6.38%	7.79%	8.62%
Resul. Operac. neto / Capital	94.63%	77.57%	77.24%	48.30%	63.15%	67.57%
Utilidad Neta / Activos Prod.	3.80%	3.20%	2.84%	1.74%	2.03%	2.08%
Utilidad Neta / Capital	23.05%	19.57%	16.77%	13.20%	16.42%	16.34%
Eficiencia Operacional						
Gtos. Apoyo y Deprec./ Activos Produc.	14.65%	12.67%	12.29%	8.66%	10.18%	10.05%
Gtos. Apoyo y Deprec./ Colocac. Vigentes	14.70%	12.76%	12.38%	9.14%	10.39%	10.31%
Gtos. Apoyo y Deprec./ Utilid. Oper. Bruta	48.39%	49.93%	49.15%	57.98%	56.89%	54.30%
Gtos. Personal / Activos Produc.	10.51%	9.11%	8.42%	4.60%	5.47%	5.32%
Gtos. Personal / Util. Oper. Bruta	34.73%	35.89%	33.66%	30.81%	30.56%	28.76%
Gtos. Generales / Activos Produc.	3.64%	3.15%	3.48%	3.64%	4.25%	4.29%
Gtos. Generales / Util. Oper. Bruta	12.02%	12.42%	13.92%	24.35%	23.76%	23.17%
Gtos. Personal / No. de Empleados (MS/)	47.76	46.66	50.18	56.30	55.40	57.93
Gtos. Generales / No. de sucurs. (MS/)	105.15	112.01	131.65	815.16	732.58	794.78

DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

1. <u>Depósitos a Corto Plazo</u> S/ 143.59 millones
2. <u>Depósitos a Largo Plazo</u> S/ 195.96 millones

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 A: 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.

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.