

INFORME DE CLASIFICACIÓN

Sesión de Comité:
28 de septiembre de 2022

Actualización

CLASIFICACIÓN*

Financiera Efectiva

Domicilio	Perú
Entidad	A-
Depósitos de Corto Plazo	ML A-1.pe
Certificados de Depósito Negociables	ML A-1.pe
Bonos Corporativos	AA-.pe
Depósitos de Largo Plazo	AA-.pe
Perspectiva	Estable

(*) La nomenclatura ".pe" refleja riesgos solo comparables en Perú. Para mayor detalle sobre la definición de las clasificaciones e instrumentos evaluados, ver Anexo I.

CONTACTOS

Mariena Pizarro
Jefe de Analistas
mpizarro@classrating.com

Grace Reyna
Analista Senior
greyna@classrating.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +51 1 446 1500

Financiera Efectiva S.A.

Resumen

Class & Asociados afirma la categoría A- otorgada como Entidad a Financiera Efectiva S.A. (en adelante, la Entidad, la Financiera o Financiera Efectiva), así como la categoría AA-.pe a la Primera Emisión del Segundo Programa de Bonos Corporativos y a los Depósitos de Largo Plazo. Adicionalmente, modifica a ML A-1.pe, desde CLA-1¹, la categoría de riesgo para sus Depósitos a Corto Plazo y al Primer y Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables. La perspectiva se mantiene Estable.

Las categorías de riesgo asignadas recogen aspectos positivos de la entidad relacionada con: (i) el respaldo de sus accionistas a través de la continua capitalización de sus utilidades, la última ocurrida en mayo del 2022, lo que determina un sólido nivel de solvencia, superando el generado por el promedio del Sistema de Financieras (ratio de capital global de 17.02%, 16.58% generado por el promedio del Sistema de Financieras); (ii) la evolución de la cartera directa y de depósitos, con crecimiento promedio anual de los últimos 3 años de 8.79% y 13.02%, respectivamente, generando un *spread* financiero de 26.47%, superior al promedio del Sistema de Financieras (17.79%); (iii) cobertura de la cartera atrasada, cartera problema y cartera crítica de 369.63%, 226.60% y de 136.68% respectivamente, a lo que se suma, la absorción de la cartera reprogramada quedando un remanente equivalente a 1.14% de la cartera directa; (iv) la diversificación alcanzada en su estructura de fondeo, con una participación activa en el mercado de capitales; (v) los indicadores de liquidez y rentabilidad de la Entidad, superiores al promedio del Sistema de Financieras; y (vi) la eficiencia operacional obtenida en la gestión (37.09%), con un nivel por debajo del promedio del sistema (51.91%). Destaca también la vinculación y sinergias con el Grupo EFE donde aproximadamente 38% del saldo de cartera provienen de las retailers Motocorp S.A.C. y Conecta Retail S.A., así como la experiencia de los miembros que conforman el Directorio y la plana gerencial de Financiera Efectiva que ha permitido alcanzar logros en términos comerciales, tecnológicos y operacionales.

Sin perjuicio de lo anterior, limitó poder otorgar a la Financiera una mayor clasificación, la posibilidad que los créditos otorgados a clientes de mayor riesgo relativo por el segmento que atiende, principalmente consumo productivo, si bien han mostrado resiliencia en los últimos meses, podría enfrentar escenarios de mayor endeudamiento, considerando las condiciones económicas y políticas actuales del país. A junio del 2022 la cartera atrasada incrementó a 3.49% de 3.39% a diciembre de 2022, entendido principalmente por el deterioro de la cartera consumo. A ello se agrega que el crédito promedio de la Entidad, si bien es inferior al promedio del Sistema de Financieras, se mantiene incremental (S/3,702; +32.88% respecto a similar periodo de 2021) producto de la mayor cartera hipotecaria, lo cual la sensibiliza frente a cambios en las condiciones en la calidad de cartera de la Entidad. En términos de concentración por región, 44% de la cartera directa se encuentra concentrada en Lima y Callao. Finalmente, la Entidad no goza de una posición de liderazgo en el Sistema de Financiera, colocándola en la quinta y séptima posición en términos de créditos directos y depósitos totales, respectivamente.

¹ Las Simbologías indicadas corresponden a las vigentes en la anterior revisión de clasificación de riesgo de la Financiera.

En lo referente al desempeño financiero de la Financiera al 30 de junio del 2022, se registró un crecimiento de las colocaciones brutas (11.96% semestral o +S/116.29 millones), impulsado principalmente por la banca consumo e hipotecario. La evolución de la cartera de créditos considera también los créditos empresariales relacionados con los programas del Estado (Reactiva Perú, FAE MYPE y Fondo Social - Crecer), de forma que a junio del 2022 el saldo de las colocaciones bajo dicho Programa alcanzó S/16.4 millones respecto a la gestión del periodo 2021 (S/8.8 millones).

Con relación a los indicadores de calidad de cartera evaluado al periodo de análisis, mostraron resultados mixtos, siendo que el ratio de cartera atrasada sobre colocaciones brutas creció a 3.49%, desde 3.39% al 31 de diciembre de 2021, en línea con el crecimiento de créditos vencidos y en cobranza judicial (+15.35% semestral) entendido principalmente por el deterioro de la cartera del segmento pequeña empresas, micro empresas y consumo, migrando la cartera refinanciada a vencidos. Considerando lo anterior, la cartera problema se contrajo a 5.69% de 7.06% del total de colocaciones brutas. Cabe indicar que 74.43% de la cartera no cuentan con garantías, debido a las características de su tipo de negocio, ejerciendo, por el contrario, otros esquemas similares como la dación de pagos, así como la gestión intensiva en la cobranza donde la Financiera cuenta con un equipo especializado.

Financiera Efectiva realizó castigos durante el primer semestre por S/68.6 millones, monto inferior en 30.37% a los castigos realizados durante los primeros seis meses del año 2021 por el mejor comportamiento de cartera, ejecutándose a junio de 2022 créditos reprogramados (saldo de cartera reprogramada de S/12.4 millones; S/29.6 millones a diciembre de 2021). En el periodo se vendió cartera castigada por un monto de S/30.1 millones. De incorporar los castigos anualizados, el ratio de mora real (cartera problema + castigos LTM) se situó en 17.41% (21.88% en diciembre 2021). Cabe añadir que, al corte evaluado, los créditos que estuvieron sujetos a reprogramación por el COVID-19 sumaron S/12.5 millones (1.14% de la cartera bruta), reduciéndose respecto a los S/29.6 millones registrados en diciembre de 2021 (3.04% de la cartera bruta), reducción que es producto del restablecimiento de los pagos por parte de los clientes. Por otro lado, el stock de provisiones totalizó S/140.5 millones, incrementándose en 0.12% respecto al cierre del ejercicio 2021 debido a que por la pandemia y consecuentemente el registro de reprogramaciones de créditos afectados por COVID-19, la Financiera cuenta con un stock de provisiones voluntarias de S/70.1 millones al 30 de junio de 2022 (S/71.1 millones en diciembre 2021), para hacer frente al aumento del riesgo crediticio de la cartera, manteniendo con ello, los niveles de coberturas. En ese sentido, los principales indicadores de cobertura de cartera con provisiones mantienen cierta estabilidad respecto al ejercicio 2021, registrando coberturas por encima del Sistema de Financieras.

En referencia a los resultados de la Financiera, la utilidad neta de Financiera Efectiva fue S/40.9 millones al 30 de junio de 2022, registrando un crecimiento interanual de 313.33%, explicado principalmente por: (i) el mejor desempeño de los ingresos financieros (+23.85; S/+39.5 millones) y control del gasto financiero (+2.15%; S/+0.7 millones) generando con ello, la recuperación del spread (26.47%; 22.98% a junio de 2022); y (ii) el menor gasto de constitución de provisiones (-28.55%) por la calidad de cartera actual y la gestión de cobranzas que realiza la Entidad. Efectiva cuenta con stock de provisiones voluntarias constituidas durante el año 2021, como medida prudencial, de las cuales se han utilizado S/900 mil. Por tanto, el margen neto aumentó a 19.96%, desde 5.98% en junio 2021, recuperándose también otros indicadores de rentabilidad como el retorno promedio de los activos (ROAA), y el retorno promedio del patrimonio (ROAE), encontrándose por encima del promedio del Sistema de Financieras.

En cuanto a los niveles de solvencia de Financiera Efectiva, se registró un aumento en el patrimonio efectivo de la Financiera (+0.34% semestral) ante el aumento de capital social producto de la capitalización de los resultados del ejercicio 2021 por S/18.1 millones y constitución de reservas por S/24.3 millones. Considerando lo anterior, el ratio de capital global se mantuvo en 17.02% (desde 18.36% en diciembre 2021), atribuido al incremento en mayor medida en los APRs (+8.22%) asociado a mayor APR's de riesgo de crédito ante el crecimiento de la cartera. Los niveles de solvencia se mantienen superiores al Sistema de Financieras. En lo que respecta a los niveles de liquidez, se registró un ligero ajuste en el ratio de liquidez en moneda nacional a 43.28%, desde 58.39% en diciembre 2021, cumpliendo de manera holgada el límite establecidos por el Regulador. Asimismo, la Financiera cumple con los límites regulatorios relacionados a los Ratios de Cobertura de Liquidez en moneda nacional y extranjera.

Finalmente, Class continuará monitoreando el desempeño de los principales indicadores financieros y capacidad de pago de Financiera Efectiva, comunicando oportunamente al mercado cualquier variación en nivel de riesgo actual de la Financiera y de los instrumentos clasificados.

Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la clasificación

- » Mejora sostenible de los indicadores financieros de la Financiera.

- » Mejor posición competitiva dentro del sistema de Cajas Rurales.

Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la clasificación

- » Deterioro en los indicadores de calidad de cartera y de cobertura.
- » Mayor concentración de cartera por producto y disminución de la dispersión.
- » Deterior en los indicadores de solvencia.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna.

Indicadores Clave

Tabla 1
FINANCIERA EFECTIVA

	Jun-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Colocaciones Brutas (S/ Millones)	1,089	972	905	850	755
Ratio de Capital Global	17.02%	18.36%	20.15%	16.28%	18.63%
Ratio de Liquidez en M.N.	43.28%	58.39%	67.22%	62.26%	43.58%
Ratio de Liquidez en M.E.	8953.42%	2266.93%	575.95%	3393.79%	469.82%
Cartera Problema / Colocaciones Brutas	5.69%	7.06%	7.08%	5.96%	6.10%
Provisiones / Cartera Problema	226.60%	204.28%	214.68%	116.10%	130.37%
ROAE*	30.71%	19.96%	0.84%	24.79%	21.95%

*Últimos 12 meses

Fuente: SBS, Financiera Efectiva / Elaboración: Class

Desarrollos Recientes

La Entidad comunicó el 14 de febrero de 2022 que mediante Resolución de Intendencia General SMV N° 014-2022-SMV/11.1, se aprobó disponer la exclusión de los valores Segunda Emisión del Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables de Financiera Efectiva, correspondiente al Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables de Financiera Efectiva, del Registro Público del Mercado de Valores y del Registro de Valores de la Bolsa de Valores de Lima, por la amortización total de las obligaciones derivadas de los mismos. Posteriormente el 16 de marzo del 2022 se colocó la Serie B de la Primera Emisión del Segundo Programa de Certificado de Depósitos Negociables de Financiera Efectiva, por un monto de S/50 millones, a una tasa fija de 6.218750%. El vencimiento de dicho valor es el 12 de marzo del 2023.

En Junta Universal de Accionistas del 17 de marzo del 2022 se acordó: (i) destinar a reservas S/24.3 millones de la utilidad neta del periodo 2021; (ii) aumentar el capital social en la suma de S/18.1 millones, proveniente de la capitalización de utilidades del periodo 2021, siendo el nuevo capital social de S/234.4 millones; (iii) efectuar el pago de dividendos en efectivo a favor de los titulares de las acciones comunes por S/10.6 millones, con cargo a las utilidades del ejercicio 2021; y (iv) ratificar al íntegro de los miembros del Directorio.

En Junta Universal de Accionistas del 01 de julio del 2022 aprobó la emisión de un bono corporativo, por oferta privada dirigido a un inversionista institucional hasta por la suma de S/40.0 millones, el cual fue emitido el 8 de julio de 2022, con una fecha de redención de 8 de julio de 2027.

Finalmente, el 15 de agosto de 2022 la Financiera solicitó a la SMV, la exclusión de la Tercera Emisión del Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables de Financiera Efectiva, por el vencimiento de la misma.

FINANCIERA EFECTIVA

Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de Soles)	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
TOTAL ACTIVOS	1,247,005	1,211,401	1,135,474	1,131,517	1,003,371	825,924
Fondos Disponibles	163,680	249,136	287,449	257,760	122,031	70,144
Créditos Refinanciados y Reestructurados	23,986	35,731	36,733	21,486	20,090	19,565
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	37,999	32,942	40,872	42,638	30,545	26,533
Colocaciones Brutas	1,088,713	972,419	906,497	905,195	850,156	755,286
Provisiones de Créditos Directos	(140,457)	(140,283)	(166,175)	(137,659)	(58,785)	(60,099)
Colocaciones Netas	944,735	827,473	735,563	763,086	788,568	692,313
Otros rendimientos devengados y cuentas por cobrar	49,776	42,314	33,004	40,823	41,253	37,024
Bienes adjudicados, daciones y leasing en proceso	397	77	240	457	737	965
Activos fijos netos	3,273	3,618	3,436	3,353	4,217	3,411
TOTAL PASIVO	937,482	931,932	897,112	879,077	753,503	631,191
Depósitos y Obligaciones con el Público	444,629	455,193	458,396	515,690	444,267	432,639
Adeudados y Obligaciones Financieras	264,419	217,598	209,837	166,139	103,934	60,249
Emisiones	124,549	142,922	142,428	110,516	113,603	71,025
Cuentas por pagar	68,463	74,725	60,232	45,535	43,344	29,898
PATRIMONIO NETO	309,523	279,469	238,362	252,440	249,868	194,732
Capital Social	234,443	216,312	216,312	216,312	166,721	138,418
Reservas	26,454	2,116	2,116	26,454	20,943	17,012
Resultados acumulados	49,115	61,237	19,802	9,192	62,178	39,309

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Soles)	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Ingresos Financieros	205,244	348,716	165,725	330,171	411,832	348,587
Gastos Financieros	(33,533)	(59,267)	(32,828)	(64,951)	(74,778)	(66,393)
Margen Financiero Bruto	171,711	289,448	132,897	265,220	337,054	282,194
Provisiones para Créditos Directos	(61,223)	(137,338)	(85,690)	(179,273)	(154,798)	(121,240)
Margen Financiero Neto	110,488	152,110	47,207	85,948	182,256	160,954
Ingresos (Gastos) Netos por Servicios Financieros	24,661	37,839	16,450	27,064	31,465	20,876
Gastos Operativos	(72,970)	(127,130)	(57,350)	(105,759)	(125,449)	(113,468)
Margen Operacional Neto	63,133	75,453	16,292	7,518	89,671	68,362
Ingresos (Gastos) Netos No Operacionales	387	(1,178)	(1,373)	(2,990)	(11,280)	(11,876)
Utilidad (Pérdida) Neta	40,963	53,085	9,911	2,116	55,102	39,309

FINANCIERA EFECTIVA

INDICADORES FINANCIEROS	Jun-22	Dic-21	Jun-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Liquidez						
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro	92.36%	95.54%	88.01%	108.62%	101.30%	107.54%
Colocaciones Netas / Depósitos Totales	98.70%	97.05%	99.83%	86.96%	98.91%	95.01%
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	27.66%	26.19%	26.19%	27.26%	32.43%	35.87%
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes	159.24%	180.54%	162.66%	180.43%	127.09%	106.61%
Ratio de liquidez M.N.	46.61%	49.07%	49.07%	53.21%	46.17%	46.82%
Ratio de liquidez M.E.	66.47%	72.15%	72.15%	85.05%	0.00%	6.87%
Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) M.N.	68.21%	76.18%	81.77%	83.45%	15.98%	29.84%
Ratio de Inversiones Líquidas (RIL) M.E.	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Ratio de Cobertura Liquidez (RCL) M.N.	209.60%	268.92%	315.24%	259.59%	126.86%	124.26%
Ratio de Cobertura Liquidez (RCL) M.E.	182.92%	132.16%	133.52%	136.68%	128.42%	112.13%
Solvencia						
Ratio de Capital Global	17.02%	18.36%	17.24%	20.15%	16.28%	18.63%
Fondos de Capital Primario / Act. Ponderados por Riesgo	15.88%	17.22%	16.10%	19.06%	15.72%	17.97%
Cartera Atrasada / Patrimonio	12.28%	11.79%	17.15%	16.89%	12.22%	13.63%
Compromiso Patrimonial ⁽¹⁾	-25.35%	-25.62%	-37.16%	-29.13%	-3.26%	-7.19%
Calidad de Activos						
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	3.49%	3.39%	4.51%	4.71%	3.59%	3.51%
Cartera Atrasada + 90 días / Colocaciones Brutas	2.86%	2.35%	3.36%	2.79%	2.72%	2.80%
Cartera Problema ⁽³⁾ / Colocaciones Brutas	5.69%	7.06%	8.56%	7.08%	5.96%	6.10%
Cartera Problema ⁽³⁾ + Castigos / Colocaciones Brutas + Castigos	17.41%	21.88%	23.87%	17.29%	21.80%	18.34%
Provisiones / Cartera Crítica ⁽²⁾	136.68%	147.50%	129.36%	113.60%	61.18%	66.18%
Provisiones / Cartera Atrasada	369.63%	425.85%	406.58%	322.86%	192.46%	226.51%
Provisiones / Cartera Problema ⁽³⁾	226.60%	204.28%	214.13%	214.68%	116.10%	130.37%
Rentabilidad						
Margen Financiero Bruto	83.66%	83.00%	80.19%	80.33%	81.84%	80.95%
Margen Financiero Neto	53.83%	43.62%	28.49%	26.03%	44.25%	46.17%
Margen Operacional Neto	30.76%	21.64%	9.83%	2.28%	21.77%	19.61%
Margen Neto	19.96%	15.22%	5.98%	0.64%	13.38%	11.28%
ROAE*	30.71%	19.96%	-0.66%	0.84%	24.79%	21.95%
ROAA*	7.06%	4.53%	-0.15%	0.20%	6.02%	5.46%
Rendimiento sobre Activos de Intermediación*	31.72%	29.21%	28.97%	30.92%	45.82%	48.84%
Costo de Fondo*	5.24%	5.31%	5.99%	6.33%	7.30%	7.12%
Spread Financiero*	26.47%	23.91%	22.98%	24.59%	38.52%	41.72%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	0.94%	-2.22%	-13.86%	-141.30%	-20.47%	-30.21%
Eficiencia						
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	35.55%	36.46%	34.61%	32.03%	30.46%	32.55%
Eficiencia Operacional ⁽⁴⁾	37.09%	38.98%	38.76%	36.56%	35.12%	38.97%
Información Adicional						
Número de deudores	277,868	278,829	315,059	335,180	347,124	346,257
Crédito promedio (S/)	3,702	3,058	2,786	2,573	2,315	2,014
Número de Personal	1,377	1,344	1,286	1,286	1,385	1,254
Número de oficinas (según SBS)	182	184	180	180	190	183
Castigos LTM (S/ Miles)	154,491	184,425	182,271	111,695	172,312	113,194
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	12.73%	16.42%	28.68%	11.29%	17.67%	14.70%

*Últimos 12 meses.

(1) (Cartera Problema - Provisiones) / (Patrimonio Neto)

(2) Crédito en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida

(3) Cartera Atrasada y Refinanciada

(4) Gasto Operativo / (Utilidad Financiera Bruta + Ingresos Netos por Servicios Financieros + Ingresos Netos No Operacionales)

Anexo I

Historia de Clasificación^{1/}

FINANCIERA EFECTIVA

Instrumento	Clasificación Anterior (al 31.12.2021) ^{2/}	Perspectiva Anterior	Clasificación Actual (al 30.06.2022) ^{3/}	Perspectiva Actual	Definición de la Categoría Actual
Entidad	A-	Estable	A-	Estable	La Entidad posee una estructura financiera y económica sólida y cuenta con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.
Depósitos de Corto Plazo	CLA-1-	Estable	ML A-1.pe	Estable	Los emisores clasificados en ML A-1.pe tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables (Hasta por S/150 millones)	CLA-1-	Estable	ML A-1.pe	Estable	Los emisores clasificados en ML A-1.pe tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables (hasta por S/200 millones)	CLA-1-	Estable	ML A-1.pe	Estable	Los emisores clasificados en ML A-1.pe tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
Depósitos de Largo Plazo	AA-	Estable	AA-.pe	Estable	Los emisores o emisiones clasificados en AA.pe cuentan con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.
Segundo Programa de Bonos Corporativos (hasta por S/200 millones)	AA-	Estable	AA-.pe	Estable	Los emisores o emisiones clasificados en AA.pe cuentan con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.

^{1/} El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas cinco evaluaciones se encuentra disponible en: <https://www.classrating.com/>

^{2/} Sesión de Comité del 24 de marzo de 2022, con información financiera al 31.12.2021. La simbología indicada corresponde a la vigente a dicha fecha.

^{3/} Sesión de Comité del 28 de septiembre de 2022, con información financiera al 30.06.2022.

Anexo II

Detalle de los Instrumentos Clasificados

Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables de Financiera Efectiva S.A.

El monto inscrito es de hasta S/150 millones o su equivalente en Soles. A la fecha no tiene emisiones vigentes. A continuación, las principales características del Programa clasificado:

Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables de Financiera Efectiva S.A.	
Tipo de Oferta	Pública.
Moneda	Soles o Dólares Americanos.
Monto máximo de Emisión	Hasta por un máximo en circulación de S/150 millones o su equivalente en Dólares Americanos.
Plazo del Programa	6 años
Plazo de los Valores	No podrán tener un plazo mayor a trescientos sesenta y cinco (365) días.

Estructura de Amortización	Al vencimiento de cada serie.
Monto en Circulación al 31.07.2022	Por emitir.
Fecha de Inscripción del Programa	01 de abril de 2019.
Garantía	No cuentan con garantía específica sobre los activos o derechos del Emisor, estando respaldado genéricamente con su patrimonio.

Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: Class

Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables de Financiera Efectiva S.A.

El monto inscrito es de hasta S/200 millones. A continuación, las principales características del programa clasificado:

Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables de Financiera Efectiva S.A.	
Tipo de Oferta	Pública.
Moneda	Soles.
Monto máximo de Emisión	Hasta por un máximo en circulación de S/200 millones.
Plazo del Programa	6 años.
Plazo de los Valores	No podrán tener un plazo mayor a trescientos sesenta y cuatro (364) días.
Estructura de Amortización	Al vencimiento de cada serie.
Monto en Circulación al 31.07.2022	S/110.00 millones.
Fecha de Inscripción del Programa	10 de diciembre de 2021.
Garantía	No cuentan con garantía específica sobre los activos o derechos del Emisor, estando respaldado genéricamente con su patrimonio.

Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: Class

Segundo Programa de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva S.A.

El monto inscrito es de hasta S/200 millones. A continuación, las principales características de la emisión clasificada:

Primera Emisión	
Serie	A
Tipo de Oferta	Pública
Moneda	Soles.
Monto máximo de Emisión	Hasta por un máximo de S/80.00 millones.
Estructura de Amortización	El principal de los Bonos se amortizará a través de cuatro 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. Luego de cada amortización, el valor nominal de cada Bono se reducirá en el monto correspondiente a dicha amortización (valor nominal vigente), hasta su extinción en la fecha de redención.
Monto en circulación al 31.07.2022	S/17.5 millones
Fecha de Colocación:	18 de octubre de 2018.
Fecha de Vencimiento	19 de octubre de 2022.
Plazo de la Emisión:	4 años
Garantía	Garantía genérica sobre el patrimonio del Emisor.
Destino de los Recursos	Los recursos captados financian operaciones crediticias propias del giro del negocio del Emisor, sustitución de pasivos u otros fines corporativos, según se establezca en el Contrato Complementario y Prospecto Complementario correspondientes.

Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: Class

Actividades Complementarias

De acuerdo con lo establecido en el Anexo 5 del Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo (Resolución SMV N°032- 2015-SMV/01), si la Clasificadora en el año en que se realizó la clasificación recibió ingresos del Emisor por Actividades Complementarias (clasificación de instrumentos que no están contemplados dentro de los valores representativos de deuda de oferta pública), deberá revelar la proporción de estos en relación con sus ingresos totales. En este sentido, Class comunica al mercado que, al 31 de julio del 2022, los ingresos percibidos de Financiera Efectiva correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.124% de sus ingresos totales.

Declaración de Importancia

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 (<https://www.classrating.com/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2018, 2019, 2020 y 2021; así como Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2021 y 30 de junio de 2022 de Financiera Efectiva. Class comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Class no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la Metodología de Clasificación de Bancos y Compañías Financieras aprobada en Sesión de Directorio de fecha 09 de agosto de 2022. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

© 2022 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. Y SUS FILIALES ("MIS") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CALIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO PERO NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. TAMPOCO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA IRRESPONSABLE E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHO FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo.

MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación o en la elaboración de las publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo pero no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIONES.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 2.700.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los JPY100.000 y los JPY250.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.

En la preparación de este material, Class & Asociados S.A. Clasificadora de Riesgo ha cumplido con sus obligaciones bajo la Ley del Mercado de Valores de Perú, Texto Unificado aprobado mediante Decreto Supremo No. 093-2002-EF, el Reglamento para Agencias de Calificación de Riesgos, aprobado por Resolución SMV No. 032-2015-SMV / 01, y cualquier otra regulación aplicable emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de Perú, cuyas disposiciones prevalecerían sobre cualquier disposición incluida en este documento en caso de incompatibilidad entre las mismas.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa <https://www.classrating.com/>, donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes"

