

FINANCIERA EFECTIVA S.A.

Informe con EEEF ¹ al 30 de junio de 2025		Fecha de comité: 24 de setiembre del 2025				
Periodicidad de actualización: Semestral		Sector Financiero/Perú				
Equipo de Análisis						
Gustavo Egocheaga gegocheaga@ratingspcr.com		Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com		(511) 208.2530		
Fecha de información	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25
Fecha de comité	31/05/2023	22/09/2023	25/03/2024	27/09/2024	28/03/2025	24/09/2025
1era y 2da emisión de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva S.A.	PEAA	PEAA+	PEAA+	PEAA	PEAA	PEAA
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

PEAA: Emisiones con alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto, pudiendo variar en forma ocasional por las condiciones económicas.

Las categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías AA y B inclusive.

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 por PCR 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. En la página web de PCR (<https://www.ratingspcr.com>), puede consultar documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva, las clasificaciones vigentes y el informe de clasificación.

Racionalidad

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar la clasificación de la 1era y 2da emisión de Bonos Corporativos en PEAA de Financiera Efectiva, con perspectiva “Estable”, con fecha de información al 30 de junio de 2025. La decisión se fundamenta en el sólido desempeño de crecimiento de la cartera, acompañado de adecuados indicadores de calidad del portafolio dentro del sector consumo, lo cual se atribuye a una mejor calidad en la originación de los créditos. Asimismo, presenta niveles holgados de cobertura, favorables indicadores de solvencia y liquidez, junto con una eficiencia operativa superior al promedio del sector, factores que impulsaron un notable incremento en las utilidades y, en consecuencia, mejores niveles de rentabilidad al cierre del periodo evaluado. Cabe destacar el cumplimiento de las proyecciones financieras de la entidad, cuyos resultados superaron lo presupuestado.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Crecimiento de los créditos directos.** A junio de 2025, los créditos directos alcanzaron los S/ 1323.3 MM, lo que representa un aumento interanual de +5.8% (+S/ 72.1 MM), impulsado por el dinamismo en las colocaciones durante el primer semestre de 2025. Dentro de estos, los créditos de consumo registraron un crecimiento de +4.0% (+S/ 32.7 MM), sumando un total de S/ 857.8 MM al cierre del periodo, y manteniéndose como el segmento con mayor participación, representando el 64.8% del total. Por otro lado, los créditos orientados a pequeñas empresas también contribuyeron significativamente al incremento de la cartera, con un aumento de colocaciones de +S/ 32.3 MM (+40.4%), alcanzando un saldo total de S/ 112.3 MM.
- **Indicadores de morosidad.** La morosidad se ubicó en 4.1% (jun-24: 5.5%), reflejando una disminución interanual como resultado de una menor cartera atrasada, atribuida a una mejor calidad en la originación de créditos. La cartera atrasada registró una contracción de -21.2% (-S/ 14.6 MM) en los últimos doce meses, debido a una reducción en el volumen de créditos vencidos, alcanzando un saldo de S/ 54.4 MM. Por su parte, las colocaciones crecieron en +5.8% (+S/ 72.1 MM), lo que también contribuyó a la mejora del indicador de morosidad.
- **Provisiones y coberturas.** El gasto de provisiones anualizado de la entidad ascendió a S/ 155.6 MM representando el 82.5% de los castigos del año y el 123.9% de las provisiones acumuladas, gastando más en el año de lo que mantiene en stock. La cobertura de cartera atrasada cerró en 231.0% (jun-24: 218.8%), mientras la cobertura de cartera de alto riesgo (CAR) se ubicó en 131.8% (jun-24: 131.3%). Ambos indicadores han tenido una reducción relacionada a la reducción de las provisiones acumuladas; sin embargo, siguen manteniéndose por encima del promedio del sector (148.9% y 113.9%, respectivamente).

¹ EEEF no auditados.

- **Holgados niveles de liquidez.** El indicador de liquidez en moneda nacional se ubicó en 58.8% (jun-24: 49.0%) por encima del promedio del sector (26.0%), asimismo, se encuentra por encima del límite interno que maneja la entidad (12%). Así, los ratios de liquidez cumplen holgadamente los límites regulatorios establecidos en ambas monedas (MN: 8% y ME: 20%). Por su parte el ratio de cobertura de liquidez en moneda nacional se mantuvo holgadamente en 454.9%.
- **Adecuada solvencia financiera.** La entidad maneja un ratio de capital global (RCG) de 21.8% (jun-24: 23.6%), mostrando una reducción por el crecimiento en +10.5% (+S/ 135.5 MM) de los activos ponderados por riesgo total, llegando a ascender a S/ 1,423.0 MM al corte de evaluación. Consecuentemente, el RCG se mantuvo por encima de las exigencias regulatorias y del promedio del sector (17.3%). Finalmente, el indicador de pasivo total / capital social y reservas se ubicó en 4.7x, elevándose respecto al nivel presentado en el corte previo (jun-24: 4.2x) y por encima del promedio del sector (4.3x).
- **Incremento en indicadores de rentabilidad.** Al cierre de junio 2025, la entidad consolidó una clara recuperación en su rentabilidad. Este desempeño se sustentó en el crecimiento de los ingresos financieros (+10.2%), la reducción significativa de las provisiones para créditos (-33.3%) por mejoras en la calidad de cartera y la eficiencia en el control de riesgos. Como resultado, el resultado financiero neto prácticamente se duplicó respecto al año anterior, elevando el margen neto a 16.1% (jun-24: 11.6%). La utilidad neta alcanzó S/ 42.5 MM, con un notable incremento de 165.8% interanual, lo que impulsó los indicadores de rentabilidad a niveles históricamente altos: ROE de 24.0% y ROA de 4.9%, por encima del promedio del sector.
- **Sinergia del grupo económico y experiencia en el segmento de mercado.** Financiera Efectiva forma parte del Grupo EFE, un conglomerado peruano con presencia nacional conformado por empresas líderes en retail y consumo como Conecta Retail, Motocorp y Total Artefactos. Esto le permite aprovechar canales de distribución consolidados (tiendas EFE y La Curacao), así como una amplia base de clientes recurrentes, generando sinergias en originación de créditos, cobranza y desarrollo de soluciones digitales. La experiencia en financiamiento de bienes de consumo masivo y servicios asociados posiciona a la Financiera como un actor especializado en el segmento de banca de consumo. Esta integración estratégica fortalece su capacidad competitiva, asegura acceso estable a fondeo y le permite sostener un crecimiento rentable en su nicho de mercado.

Factores claves

Los factores que podrían impactar de manera favorable a la calificación son:

- Mayor participación de la entidad en las colocaciones dentro del sistema financiero, con clientes de buen perfil crediticio.
- Diversificación de sus colocaciones por tipo de créditos en segmentos menos vulnerables ante un contexto económico debilitado.
- Mantenimiento y mejora sostenida en la calidad de cartera, reflejada a través del control de la morosidad.

Los factores que podrían impactar de manera negativa a la calificación son:

- Comportamiento desfavorable en el cumplimiento de pago de los créditos vencidos, reprogramados y refinanciados.
- Deterioro en sus indicadores de cobertura (por debajo del promedio del mercado) tras el incremento de créditos vencidos y/o refinanciados.
- Reducción significativa de sus actuales niveles de solvencia, tras una caída de sus márgenes de rentabilidad o mayor participación de la cartera con mayor riesgo que incremente los requerimientos patrimoniales.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras (Perú) vigente, aprobado en Comité de Metodologías con fecha 18 de octubre del 2022, así como la aplicación de la Metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (Perú), aprobada el 18 de octubre del 2022.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** EE.FF. auditados correspondientes al periodo 2020-2024 y EE.FF. no auditados a jun-24 y jun-25. Informes internos trimestrales de gestión, informes de control varios.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia de Bancos y Seguros y AFP's de Perú.
- **Riesgo de Mercado:** Anexos regulatorios enviados a la Superintendencia de Bancos, Seguros y AFP's.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes.
- **Riesgo de Solvencia:** Reporte de requerimiento de patrimonio efectivo y ratio de capital global.
- **Riesgo Operacional:** Informe de la Gestión de Riesgos Operacionales y Prevención de Lavado de Dinero, entre otros.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones para la elaboración del informe.

- **Limitaciones potenciales:** Se observa una recuperación del sector financiero, con una mejora notable en los niveles de rentabilidad. Sin embargo, la incertidumbre política y económica en torno al gobierno, junto con el proceso electoral previsto para abril de 2026, podrían traducirse en un crecimiento económico menor al esperado. Este escenario limitaría la expansión de las colocaciones core de la Financiera y afectaría tanto la capacidad como la intención de pago de los clientes, reflejándose en mayores niveles de morosidad. Asimismo, persiste el riesgo de promulgación de leyes que restrinjan las prácticas de libre mercado y condicionen el normal desenvolvimiento de las operaciones. Si bien los créditos al consumo, uno de los segmentos más golpeados durante la crisis sanitaria y la inestabilidad política, muestran señales de recuperación, aún se mantienen por debajo de los niveles registrados en periodos prepandemia.

Hechos de Importancia

- El 28 de mayo de 2025, mediante Resolución de Intendencia General SMV N° 023-2025-SMV/11.1, se aprobó la exclusión de la “Primera Emisión del Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables de Financiera Efectiva” del Registro Público del Mercado de Valores de la SMV.
- El 15 de abril de 2025, mediante Resolución de Intendencia General SMV N° 016-2025-SMV/11.1, se aprobó la exclusión del “Segundo Programa de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva” del Registro Público del Mercado de Valores de la SMV.
- El 15 de abril de 2025, mediante Resolución de Intendencia General SMV N° 015-2025-SMV/11.1, se aprobó la exclusión del “Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables de Financiera Efectiva” del Registro Público del Mercado de Valores de la SMV.
- El 20 de marzo de 2025, se acordó la distribución de utilidades correspondientes al ejercicio 2024, registrándose el 8 de abril de 2025 y con fecha de entrega de acciones comunes EFECTIC1 el 9 de abril de 2025.
- El 06 de marzo del 2025 se comunicó al mercado la colocación de la serie A de la 2da emisión del 2do programa de certificados de depósito negociables por S/ 60 MM a una tasa implícita de 4.65625%.
- El 05 de marzo del 2025 se celebró la Junta General Obligatoria de Accionistas aprobándose la memoria anual y estados financieros del 2024, la aplicación de las utilidades a reserva legal y dividendos, la delegación de facultades al directorio para contratación de auditores externos, entre otros acuerdos.
- El 03 de marzo del 2025 se comunicó el registro del Segundo Prospecto Marco correspondiente al Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables de Financiera Efectiva S.A.,
- El 13 de enero del 2025 se comunicó que San Isidro L.P., accionista titular del 16.3623% de las acciones de EFE Holding, entidad controladora del 99.9% de las acciones emitidas por Financiera Efectiva, ha transferido la totalidad de su participación a los accionistas Manuel Emilio Tudela Gubbins, Ricardo Antonio del Castillo, Conecta Retail S.A., Sotavento SPV2 S.A.C., Sotavento SPV3 S.A.C. y EFE. Este cambio no supone una variación de la unidad de control.
- El 13 de enero del 2025 los señores Gustavo Miro Quesada Milich y Luis Fernando Martinot Oliart presentaron su renuncia al cargo de director y director suplente respectivamente. En la misma sesión de Junta se aprobó nombrar a los siguientes directores: Diego Jesús Peschiera Mifflin, Francisco Javier Ponce Secada, Oscar Alberto Ponce Secada y Andrew Hall.

Contexto Económico

A junio del 2025, la economía peruana registró un crecimiento de 3.8% los últimos doce meses. Según INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores, con excepción de financieros y seguros que registró una caída del 0.07%. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron agropecuario (+4.3%), pesca (+5.8%), manufactura (+4.8%), construcción (3.9%), comercio (3.9%) y transporte (6.6%).

Al primer semestre del 2025, el sector agropecuario tuvo un buen desempeño principalmente por la actividad agrícola impulsada por la producción de aceituna, cacao y palta, ante mayores niveles de superficie sembrada y mejores condiciones climáticas. El sector pesca mostró un incremento en su producción por el mayor tonelaje capturado de especies tanto de origen marítimo y continental, destinados al consumo humano indirecto y de uso industrial. Respecto a la manufactura, su crecimiento estuvo asociado a la mayor producción de ramas de elaboración y conservación de pescados, refinación de petróleo y el subsector fabril. En cuanto a construcción, este aumentó en línea con el consumo interno de cemento y al avance físico de obras. El sector comercio estuvo impulsado por las ventas al por mayor, por su lado, el sector transporte tuvo un mayor dinamismo derivado de sus tres componentes aéreo, marítimo y terrestre.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ								
INDICADORES	2020	2021	2022	2023	2024	1S-2025	2025 (E)***	2026 (E)***
PBI (var. % real)	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.8%	3.1%	2.9%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	1.8%	0.3%, 4.0%	2.3%, 3.6%
PBI Manufactura (var. %)	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	4.8%	4.1%, 2.5%	1.8%, 2.9%
PBI Elec. & Agua (var. %)	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	2.0%	2.8%	2.7%
PBI Pesca (var. % real)	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	5.8%	8.6%	-3.1%
PBI Construcción (var. % real)	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	3.9%	3.8%	2.0%
Inflación (var. % IPC) *	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	1.7%	2.2%-2.3%	2.2%-2.5%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$) **	3.60	3.97	3.81	3.71	3.77	3.54	3.70	3.73-3.75

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**SBS, tipo de cambio contable. Proyecciones: Encuesta de Expectativas BCRP jun-2025.

***BCRP, Reporte de Inflación de jun-2025. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

El BCRP² proyecta que la economía tendrá una expansión de 3.1% en 2025, menor a lo estimado en el reporte de mar-2025 debido a un menor crecimiento esperado en los sectores de minería e hidrocarburos, ello alineado a condiciones climáticas más estables respecto al 2024 y una menor producción del hierro. Por el contrario, se prevé se estimule el gasto privado y, con ello, las actividades no primarias. Para el 2026, el producto crecería 2.9% considerando que las condiciones favorables se mantengan y un escenario de estabilidad política durante las elecciones generales de 2026.

Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación sería de 1.8% para el 2025 y 2.0% para el 2026, manteniéndose en el rango meta y que responde a la reversión de los efectos de choque de oferta, una actividad económica en niveles potenciales y expectativas de inflación decrecientes hacia nivel medio del rango meta.

El balance de riesgos para la proyección de inflación se mantiene neutral. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) choques financieros por la mayor incertidumbre sobre el impacto de las medidas económicas de EE.UU., el debilitamiento del tipo de cambio, salida de capitales debido que los inversionistas buscarían recomponer sus portafolios con mejores perfiles de retorno y riesgo; (ii) altos niveles de endeudamiento en varias economías, dificultaría el ajuste de sus presupuestos fiscales y deuda pública; (iii) choques de demanda externa por un menor crecimiento esperado global que podría reducir la demanda de nuestros principales productos de exportación y (iv) el próximo periodo electoral, elevaría la incertidumbre política y social que podría influir en el riesgo país, variación de tipo de cambio y/o salida de capitales.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) se registró en -2.6% a junio del 2025 (dic-2024: -3.5%), debido principalmente al mayor registro de ingresos corrientes, en términos nominales, por la recaudación de impuesto a la renta, impuesto general a la venta e ingresos no tributarios, en línea con la recuperación económica. Por su lado, los gastos corrientes se incrementaron, en menor medida, en las tres instancias de gobiernos por gastos en formación de capital y honramiento de garantías de Petroperú.

Contexto del Sector Microfinanzas

Al cierre de junio de 2025, el sector microfinanciero estuvo compuesto por 28 entidades (dic-2024: 30 entidades) de operaciones múltiples que se encuentran enfocadas en colocaciones a pequeñas empresas³ y microempresas⁴. Estas entidades pertenecen a 4 subsectores: Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (11), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (5), Financieras (9) y Empresas de créditos (5). El sector posee un elevado nivel de competencia debido al número de entidades que operan en el mismo, que pueden enfocarse en créditos distintos. En consecuencia, en el sector se han realizado diversas fusiones y adquisiciones entre entidades buscando mejorar su competitividad y eficiencia institucional.

A nivel regulatorio, desde octubre de 2024 entró en vigor la Resolución SBS N° 2368-2023, que redefinió los criterios de clasificación de créditos empresariales. La nueva normativa considera los niveles de ventas o ingresos, y en el caso de grupos económicos, el tipo de crédito de la empresa principal. Esto produjo una reclasificación de carteras que afectó especialmente a las estadísticas de las MYPE, reduciendo su peso en la composición del sistema financiero.

Por otro lado, en junio de 2025, el Congreso aprobó en primera votación un proyecto que modifica la ley de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, permitiendo que exfuncionarios públicos, incluidos congresistas, integren sus directorios sin cumplir plenamente los criterios técnicos y de idoneidad moral exigidos por la SBS. La medida, que flexibiliza requisitos de experiencia y profesionalismo diseñados para garantizar capacidad e integridad en la gestión, ha generado un amplio rechazo de alcaldes, la Federación de Cajas Municipales, la SBS y el BCR, quienes advierten que representa una intromisión política y un riesgo para la autonomía y gobernanza de estas entidades. Pese a ello, la Comisión de Economía ha impulsado un dictamen adicional que flexibiliza aún más las condiciones e introduce beneficios tributarios, mientras que otras comisiones del Congreso han pedido archivar la iniciativa, manteniendo abierto el debate y la preocupación por la estabilidad del sistema de cajas municipales.

Colocaciones de entidades microfinancieras

Al cierre de junio de 2025, las colocaciones del sector microfinanciero no bancario sumaron S/ 49,727 MM, lo que representó una reducción de -9.7% respecto a diciembre de 2024 (S/ 66,917 millones). Este avance refleja una reducción de portafolio, en un contexto en el que las entidades más sólidas lograron sostener la demanda, mientras otras enfrentaron ajustes derivados de procesos de reorganización institucional. Las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) reforzaron su papel protagónico en el sistema microfinanciero. Su cartera ascendió a S/ 37,600

² Reporte de inflación jun-2025

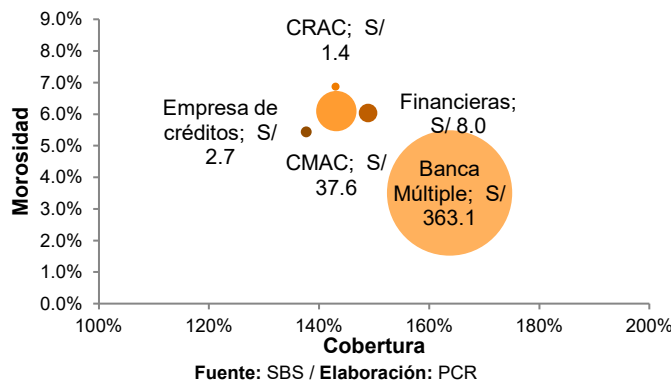
³ Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización, prestación de servicios u otras actividades empresariales, otorgados a personas

jurídicas o personas naturales que hayan registrado un nivel de ventas o ingresos anuales en el último período no mayor a S/ 5 millones o su equivalente en moneda extranjera, y siempre que su nivel de endeudamiento total en el sistema financiero sea mayor a S/ 20 mil o su equivalente en moneda extranjera en al menos uno de los últimos 6 Reportes Crediticios Consolidados (RCC).

⁴ Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización, prestación de servicios u otras actividades empresariales, otorgados a personas jurídicas o personas naturales que hayan registrado un nivel de ventas o ingresos anuales en el último período no mayor a S/ 5 millones o su equivalente en moneda extranjera, y siempre que su nivel de endeudamiento total en el sistema financiero sea no mayor a S/ 20 mil o su equivalente en moneda extranjera en los últimos 6 Reportes Crediticios Consolidados (RCC).

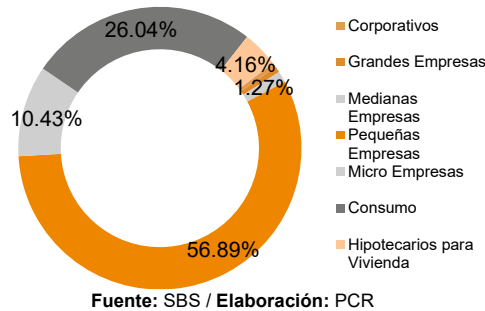
MM, mostrando un crecimiento de +2.8% en el semestre. El dinamismo provino principalmente de créditos a la pequeña empresa y al consumo, segmentos donde las CMAC han logrado consolidar mayor participación de mercado gracias a su capilaridad y al fortalecimiento de su red de agencias.

Relación entre Cobertura, Morosidad y Colocaciones (en miles de millones) por Subsector



En el caso de las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC), el desempeño fue prácticamente plano. Su cartera pasó de S/ 1,410 MM en dic-2024 a S/ 1,413 millones en jun-2025, evidenciando un ligero incremento. Este resultado refleja tanto la competencia por los clientes rurales como las condiciones más exigentes de fondeo y provisiones, que limitaron el crecimiento. En conjunto, el semestre evidencia un sector microfinanciero que sigue creciendo, aunque con un motor claramente concentrado en las Cajas Municipales. El resto de las entidades enfrenta una dinámica más retadora, sea por limitaciones estructurales (CRAC), procesos de salida y reorganización (Financieras) o por su menor tamaño relativo (Empresas de Crédito).

COLOCACIONES DE ENTIDADES MICROFINANCIERAS

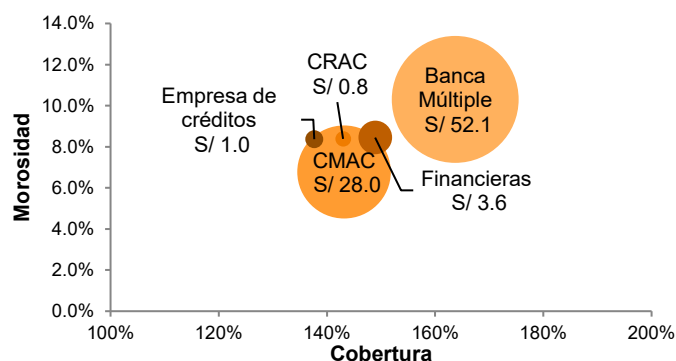


Colocaciones a PYMES

Las colocaciones de todo el sistema dirigidas a PYMES ascendieron a S/ 85,559 MM (dic-2024: S/ 84,182 MM), mostrando un incremento de 1.6%, alineado con el cambio normativo de tipificación del riesgo deudor, donde créditos de mediana empresa pasaron a pequeña empresa, haciendo que aumenten los créditos a pequeña empresa en todos los subsectores, siendo el principal colocador la banca múltiple. Es último ha jugado un papel importante en estas empresas, alcanzando S/ 52,084 MM en créditos PYME y representando el 60.9% de participación. La banca es seguida por las cajas municipales, quienes mantienen colocaciones por S/ 28,043 MM representando un 32.8% de participación y por las financieras que mantienen S/ 3,031 MM con un 4.2%.

Si analizamos la evolución de este tipo de colocaciones, podemos evidenciar que todos los subsectores mostraron crecimiento semestral, siendo los más importantes el crecimiento de los créditos de los bancos y las cajas municipales, con +8.6% (S/ 4,125 MM) y +2.9% (S/ 788 MM) respectivamente.

Relación entre Cobertura, Morosidad PYME y Colocaciones PYMES (en miles de millones) por Subsector

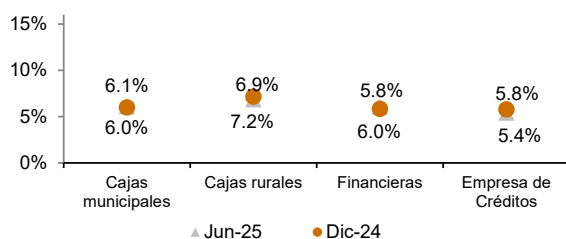


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Calidad del portafolio y Cobertura

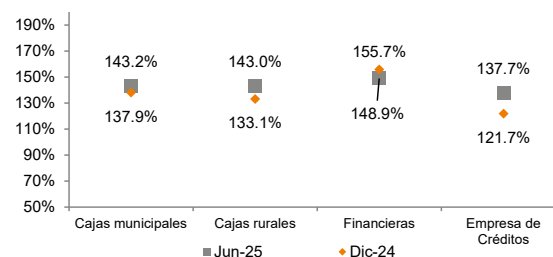
Durante el periodo 2016-2019, el indicador de cartera atrasada (considerando entidades financieras no bancarias) aumentó de 5.2% a 5.9% de las colocaciones directas. Sin embargo, a diciembre 2020, se registró un incremento hasta 7.0% asociado al deterioro del portafolio por el impacto del COVID-19. Al corte de evaluación, el portafolio de las entidades microfinancieras ha visto una ligera mejora en sus indicadores de morosidad en todos los subsectores, en línea con la salida de algunas entidades con deficientes indicadores, el sinceramiento de la cartera y el estancamiento de las colocaciones. A jun-2025 la morosidad se mantuvo en 6.1%, subiendo ligeramente en comparación con dic-2024 (6.0%). Es importante mencionar que el nivel de morosidad tuvo resultados mixtos, las cajas municipales y financieras vieron una subida en sus indicadores mientras que las rurales y empresas de crédito los mejoraron en ambos casos.

MOROSIDAD POR SEGMENTO



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

COBERTURA DE CARTERA ATRASADA



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Análisis de la Institución

Reseña

Financiera Efectiva S.A., en adelante "Financiera Efectiva", es una empresa financiera constituida por Escritura Pública del 5 de noviembre de 1999, iniciando sus operaciones en el mes de febrero de 2001 bajo la forma de Entidad de Desarrollo para la Pequeña y Microempresa (EDPYME) con la denominación de EDPYME Camco Piura S.A., la cual fue adquirida con fecha 12 de abril de 2004 por los señores Manuel Emilio Tudela Gubbins y Ricardo Antonio Jorge del Castillo Cornejo. Posteriormente, el 22 de diciembre de 2004 se autorizó su cambio de denominación a Edpyme Efectiva S.A. para convertirse en una empresa financiera mediante Resolución SBS N.º 3042-2010 de fecha 23 de abril de 2010, donde se aprobó su cambio de denominación social a Financiera Efectiva S.A.

En el año 2017 la SBS mediante Resolución SBS N.º 4636 de fecha 30 de noviembre del 2017 autorizó el cambio de domicilio de Chiclayo a Lima, y mediante Resolución SBS N.º 3017-2018 de fecha 08 de agosto del 2018 aprobó la modificación de estatutos de cambio de domicilio social.

Financiera Efectiva es parte del Grupo Efe, grupo económico conformado por Efe Holding S.A., quien es propietaria de las empresas Conecta Retail S.A., Financiera Efectiva S.A., Motocorp S.A.C., Conecta Market Place S.A.C. y Xperto en Cobranzas S.A.C. Es importante mencionar que Conecta Retail S.A. es accionista de Conecta Retail Selva S.A.C. y Total Artefactos S.A.C.; así como también Motocorp S.A.C. es accionista de Motocorp de la Selva S.A.C.

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial, la compañía no ha identificado a sus principales grupos de interés ni definido estrategias de participación con estos, no cuenta con programas que promuevan la eficiencia energética, el reciclaje, el consumo racional de agua, la erradicación del

trabajo infantil o la participación en la comunidad. Por otro lado, no evalúa a sus proveedores con criterios ambientales y no ha sido objeto de multas o sanciones en materia ambiental. La entidad cuenta con programas que fomentan la igualdad de oportunidades y otorga beneficios de ley a sus trabajadores, incluido beneficios adicionales. Asimismo, cuenta con un código de ética.

Respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo, la entidad mantiene accionistas con la misma clase de derechos y comunica toda la información necesaria a sus accionistas a través del directorio. La entidad no cuenta con un reglamento para la Junta General de Accionistas, las convocatorias de junta se realizan de manera universal, se cumple lo señalado en el estatuto y se permite la delegación del voto. Por el lado del Directorio, este cuenta con un reglamento, mantiene directores con amplia experiencia, así como con cuatro directores independientes. Por el lado de la composición de las gerencias, estas están lideradas por profesionales de alta experiencia. En cuanto a la supervisión del riesgo, la empresa cuenta con una definida Política de Gestión Integral de Riesgos; asimismo, cuenta con diversos comités de técnicos y de riesgo que supervisan la exposición de la compañía. La empresa realiza auditorías internas y externas, mientras que la información financiera es elaborada de acuerdo con las NIIF emitidas por el IASB y/o normas regulatorias locales, los cuales son auditados. Finalmente, la compañía no difunde los avances realizados en temas de gobierno corporativo.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

Financiera Efectiva S.A. es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con la Ley General de Sociedades. El capital social de la compañía asciende a S/ 264.4 MM al corte de evaluación representado por 264.4 millones de acciones de S/ 1.00 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. A la fecha, la estructura accionarial de Financiera Efectiva está compuesta principalmente por EFE Holding S.A.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL	
Accionista	Participación
EFE Holding S.A.	99.99999924%
Manuel Tudela Gubbins	0.00000038%
Ricardo Del Castillo Cornejo	0.00000038%

Fuente: Financiera Efectiva / **Elaboración:** PCR

Según el Estatuto Social de Financiera Efectiva, sus órganos de gobierno son la Junta General de Accionistas, el Directorio y la Gerencia. La Junta General de Accionistas es el órgano supremo de la sociedad. Asimismo, la administración de la sociedad está a cargo del directorio y del Gerente General. El Directorio está conformado por once (11) miembros, 7 miembros titulares y 4 suplentes. El Directorio se encuentra encabezado por el Sr. Manuel Emilio Tudela Gubbins, ingeniero industrial y empresario con 24 años de experiencia en el sector financiero. La Plana Gerencial es dirigida por el Sr. Juan Carlos Del Alcázar Chávez desde diciembre 2020, ingeniero industrial por la Universidad de Lima con un Máster en Dirección de Empresas en la Universidad de Piura, cuenta con experiencia internacional en lanzamiento de negocios financieros en México, Centroamérica, Caribe y Sudamérica.

DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL			
Directorio		Plana Gerencial	
Manuel Emilio Tudela Gubbins	Presidente - Titular	Juan Carlos Del Alcázar Chávez	Gerente General
Ricardo Antonio Del Castillo Cornejo	Director Titular	Javier Eduardo Calderón	Gerente Comercial
Francisco Javier Ponce Secada	Director Titular	Manuel Ernesto Cardenal Prato	Gerente de Administración y Finanzas
Diego Jesús Peschiera Mifflin	Director Independiente	Juan Antonio Buendía Sardón	Gerente de Riesgos
Martin Ramos Rizo Patrón	Director Independiente	Erika Lyzett Castillo Rafael	Gerente Legal
Alba Fiorella San Martin Piaggio	Director Independiente	Maria Mercedes Ponte Carpio	Gerente de Soluciones de Pago
Gonzalo Hernán Somoza	Director Independiente	Aldo Emilio Napuri Colombier	Gerente de Auditoría Interna
Andrew Hall Cummins	Director Suplente	Arnoldo Arturo Peñaherrera Gonzales	Gerente de Banca Preferente
Leonel Henríquez Cartagena	Director Suplente	Carlos Andrés Salazar Paredes	Gerente de Medios Digitales y Servicios
Enrique Manuel Gubbins Bovet	Director Suplente	Alberto José González Hudson	Gerente Corporativo de Tecnología y Operaciones
Oscar Alberto Ponce Secada	Director Suplente		

Fuente: Financiera Efectiva / **Elaboración:** PCR

El 13 de enero del 2025 se incorporaron como directores titulares Diego Jesús Peschiera Mifflin y Francisco Javier Ponce Secada, y como directores suplentes Oscar Alberto Ponce Secada y Andrew Hall Cummins.

Operaciones y Estrategias

Operaciones

Financiera Efectiva está enfocada en atender las necesidades de consumo de clientes de segmentos medio y bajo de la población, para lo cual ha desarrollado un modelo de negocio a la medida en base a su experiencia en el mercado el cual se basa en el crédito en cuotas. Iniciaron operaciones en el 2001 y actualmente desarrolla sus actividades a través de 171 oficinas especiales y 1 oficina principal, ubicadas en los locales retail de las empresas relacionadas, dealers no pertenecientes al grupo vinculado, proyectos inmobiliarios Mivivienda y convenios con aliados estratégicos.

La empresa se dedica a otorgar financiamientos, principalmente de consumo, en donde el destino del crédito se orienta en una parte importante a un fin productivo y es no revolviente, siendo estas características diferenciadoras de la empresa respecto al sector. El 24% (dic-24: 25%) de sus colocaciones se dan a través de sus empresas relacionadas (Grupo EFE); tales como Conecta Retail, propietaria de las marcas Efe, La Curacao y Motocorp. Los dos primeros especializados en la venta de electrodomésticos y la tercera en motos. Desde el 2015 inició un plan de diversificación para tener una oferta crediticia fuera del grupo Efe, es así que brinda créditos de libre disponibilidad a sus mejores segmentos de clientes, convenios con empresas en la modalidad de descuento por planilla, créditos de motos a otros *dealers* diferentes a los del grupo, hipotecario a través del programa del Fondo MiVivienda y más recientemente créditos microempresa (Efectinegocios), reduciendo con ello la estructura de dependencia de créditos con el Grupo.

Productos

El enfoque de atención de los préstamos comerciales es hacia los segmentos de créditos de consumo, seguido de microempresa y pequeña empresa, mientras que en el segmento de hipotecarios se dirigen a crédito hipotecarios del Fondo Mivivienda. La entidad ofrece los siguientes productos según el público objetivo:

- Productos activos: Crédito hipotecario MiVivienda, Préstamo efectivo, Crédito Motos, Crédito Electro, Crédito por Convenios, Efectinegocios, Alianzas, Préstamo proveedor, Microseguros y Préstamo Migrantes.
- Productos pasivos: Depósitos a plazo fijo, Ahorros, DPF digital y Tarjeta de débito digital.

La entidad ha realizado inversiones para fomentar el cambio tecnológico en sus operaciones y potenciar una mayor oferta de valor. Por ello, el modelo de negocio que actualmente trabaja la entidad gira en base al uso intensivo de la tecnología y centrado en el cliente desde la originación de los créditos y su cobranza:

- **Origenación:** Se usa la tecnología a través de la inteligencia artificial “María” para contactar de manera digital con nuevos clientes. Por ello, se apoyan del uso de dos plataformas digitales: “Credifed” (permite otorgar nuevos créditos de manera más eficiente y eficaz en su cotización, evaluación y aprobación) y “Verified⁵”. Asimismo, la Financiera ha lanzado su billetera digital con una amplia oferta de servicios, logrando una excelente acogida en el mercado y permitiéndole captar más de S/ 340 millones en depósitos 100% digitales. Entre sus funcionalidades se incluyen la emisión de tarjetas de débito digital, el pago de servicios, la obtención de préstamos y más.
- **Riesgo:** Utiliza la plataforma de administración de riesgos (ODM) que permitirá gestionar el apetito de riesgo de la empresa. Cuentan con un servidor especializado en analítica para gestionar los modelos de riesgo y propensión de pago.
- **Cobranza:** Utilizan un sistema de inteligencia artificial con *Robocob*, y tienen un modelo de cobranza multicanal basado en un score de propensión de pago, usando *whatsapp (Robocob)*, SMS, *call center* y su propio equipo de cobradores de campo. Segmentan la fuerza de cobranza dependiendo del perfil del riesgo del cliente apoyados por un servidor informático que les permite procesar el comportamiento de pagos de los deudores en los últimos años. Asimismo, en el 2024 ha implementado una moderna plataforma de cobranza que se actualiza en línea y asigna automáticamente las agendas de cobranza. Además, permite la georreferenciación en tiempo real para una supervisión más efectiva, mejorando la eficiencia en la contención del portafolio y facilitando el trabajo del equipo de cobranzas.

Posición competitiva

A junio 2025, cabe señalar que se autorizó la conversión de dos instituciones financieras en bancos. Mediante Resolución SBS N° 00348-2025, del 31 de enero de 2025, se aprobó la transformación de Compartamos Financiera S.A. en Compartamos Banco S.A., permitiéndole operar bajo el régimen de banca múltiple. Posteriormente, mediante la Resolución SBS N° 1885-2025, del 27 de mayo de 2025, se autorizó la conversión de Financiera Santander Consumer S.A. en Santander Consumer Bank S.A., registrándose desde junio 2025 en la categoría de bancos.

Es así como el sistema de instituciones financieras se encuentra conformado por 7 entidades, de las cuales las tres primeras concentran más del 60% del *market share* en créditos directos y depósitos. En particular, Financiera Efectiva se ubicó en la 4° posición del ranking de créditos directos, con un *market share* de 16.5% (dic-2024: 6° posición; 9.0%). Por el lado de los depósitos, la entidad subió al 3° puesto en el sector, con un 19.6% de participación, creciendo con respecto al corte anterior (dic-2024: 5° puesto; 10.2%). Cabe resaltar que la Financiera ha seguido una estrategia de diversificación incluyendo entre sus fuentes a depósitos del público, mercado de capitales y adeudados provenientes principalmente del Fondo Mi Vivienda.

Los principales créditos de la entidad se enfocan en atender al segmento de crédito de consumo no revolviente, de esta manera, al analizar el ranking por el principal segmento de colocación (consumo no revolviente), la compañía subió a la 2° posición, con una participación de mercado de 28.2% (dic-2024: 3° posición; 14.8%).

⁵ La entidad ya trabaja con esta plataforma, se trata de una herramienta tecnológica para verificar la condición del espacio físico laboral y domicilio de los clientes.

RANKING DE FINANCIERAS SEGÚN CARTERA (CONSUMO NO REVOLVENTE)		
EMP. FINAN.	S/ miles	PART. (%)
Mitsui Auto Finance	1,111,525	36.49
Financiera Efectiva	857,797	28.16
Financiera Oh!	677,593	22.24
Financiera Confianza	230,143	7.55
Financiera Qapaq	130,011	4.27
Financiera Proempresa	39,360	1.29
Financiera Surgir	-	-
Total	3,046,429	100%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

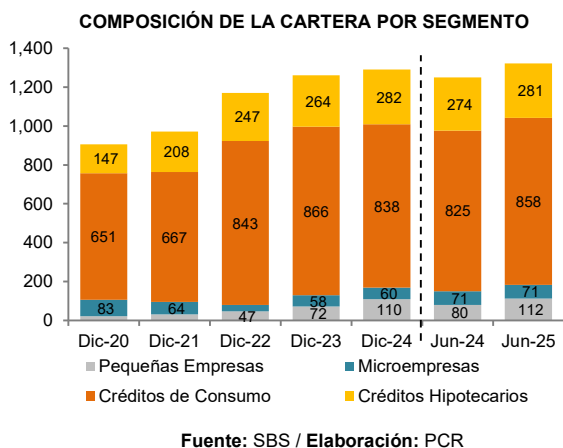
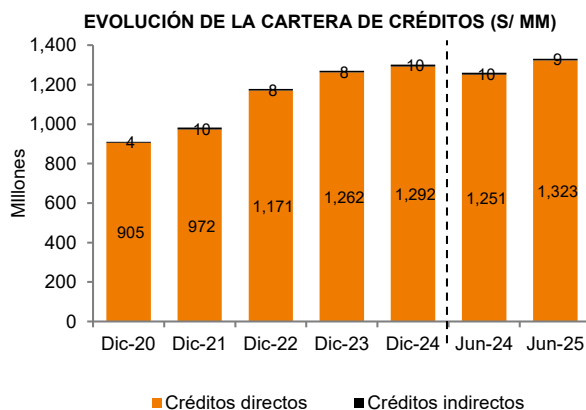
La gestión del riesgo de crédito se enfoca a una política de riesgos que asegure el crecimiento sostenible y rentable en todas las unidades de negocios, incorporando análisis, herramientas y metodologías, que permitan identificar, medir, mitigar y controlar los diferentes riesgos a los que está expuesta la financiera. Para dicha gestión, se cuenta con límites definidos de apetito y tolerancia al riesgo, tanto en la originación (cosechas) como a nivel portafolio (gasto de riesgo de provisión).

Estructura de la Cartera

Los créditos directos de la financiera ascendieron a S/ 1,323.3 MM a jun-25, reflejando un crecimiento interanual de +5.8% (+S/ 72.1 MM), impulsado por el crecimiento de las colocaciones en el primer semestre 2025. Los créditos de consumo específicamente mostraron un incremento de +4.0% (+S/ 32.7 MM), llegando a S/ 857.8 MM al corte de evaluación. Este segmento continuó presentando la mayor participación con el 64.8% del total, manteniéndose dentro de su promedio histórico. Adicionalmente, los créditos dirigidos a las pequeñas empresas impulsaron el crecimiento de la cartera con un incremento de colocaciones de +S/ 32.3 MM (+40.4%), totalizando S/ 112.3 MM. Consecuentemente su participación dentro de los créditos directos se elevó de 6.4% a 8.5% a junio 2025, mientras que el segmento de grandes empresas totalizó S/ 1.2 MM.

Los créditos hipotecarios ascendieron a S/ 281.1 MM presentando un crecimiento de +5.8% (+S/ 7.2 MM), manteniendo su participación en 21.2%. Adicionalmente, la entidad mantiene línea de crédito disponible con COFIDE dentro del programa Mivivienda lo cual le dará mayor respaldo para las nuevas colocaciones en el segmento hipotecario.

Según zona geográfica, los créditos directos se concentraron principalmente en Lima con el 42.2%⁶ del total (S/ 557.9 MM), explicado por el producto hipotecario que opera principalmente en esta región, seguido por Piura con el 7.3% (S/ 96.1 MM), La Libertad, Lambayeque y Loreto; mostrando exposiciones menores en todos los demás departamentos. Las colocaciones de la financiera se encuentran atomizadas, es así, que los 10 y 20 principales clientes no superan el 5% de los créditos totales de la empresa, teniendo una representación mínima en el patrimonio.



Morosidad y calidad de cartera

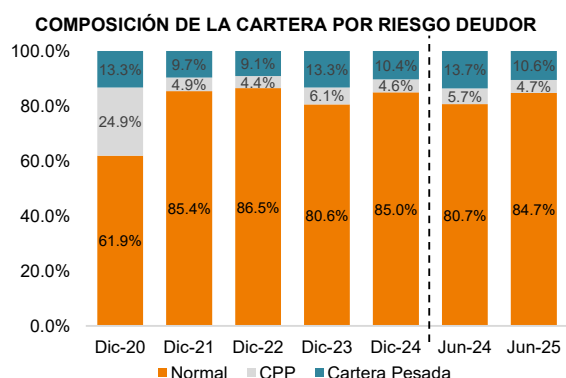
La morosidad de Financiera Efectiva cerró en 4.1% (jun-24: 5.5%) mostrando una reducción interanual debido a la reducción de la cartera atrasada por una mejor originación de cartera. La cartera atrasada mostró una reducción de -21.2% (-S/ 14.6 MM) en el último año por un menor monto de créditos vencidos, llegando a un nivel de S/ 54.4 MM, mientras que las colocaciones crecieron un +5.8% (+S/ 72.1 MM), lo que influyó en la mejora del indicador. Cabe destacar que los indicadores de morosidad de la entidad todavía se mantienen ligeramente superiores a los

⁶ Explicado por los créditos hipotecarios que se administran y desembolsan desde la oficina principal de Lima.

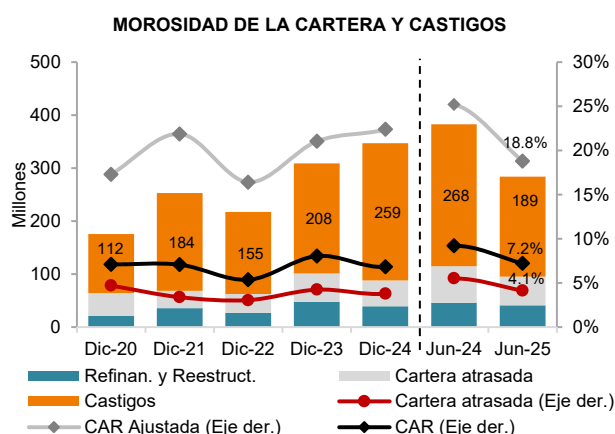
niveles registrados en periodos de prepandemia (dic-19: 3.6%). Es importante mencionar que la reducción de la morosidad esta alineada con la reducción de la morosidad del sector al corte evaluado (jun-25: 6.0%).

En cuanto a la Cartera de Alto Riesgo o CAR^7 , esta se ubicó en 7.2%, mostrando una reducción interanual con respecto al indicador de jun-24 (9.2%), alineado con los demás indicadores de morosidad. La cartera de alto riesgo ascendió a S/ 95.3 MM, reflejando una reducción de -17.1% (-S/ 19.6 MM) respecto a jun-24, por menores saldos de los segmentos de consumo no revolvente e hipotecarios. A nivel del sector de entidades financieras, la CAR también se redujo a 7.9% (jun-24: 10.9%), con lo cual la financiera se mantiene por debajo del sector. Por el lado de la CAR ajustada por castigos⁸, esta se ubicó en 18.8% (jun-24: 25.2%) reflejando una reducción derivado de la disminución de castigos mensuales a la fecha de corte. Es importante mencionar que el promedio de castigos subió hasta mediados del 2024 y comenzó a reducirse desde agosto 2024 en donde cambio de tendencia. El promedio histórico de castigos sobre créditos directos es de 16.2%, manteniéndose en 14.3% al corte de evaluación.

Por su parte, la cartera pesada se redujo a 10.6% por debajo de lo registrado en jun-24 (13.7%), en línea con la reducción de la CAR, debido a una reducción de vencidos y el crecimiento de la cartera. La cartera normal aumentó a 84.7% (jun-24: 80.7%) reduciendo las demás categorías de riesgo en consecuencia. A nivel del sector, la cartera pesada también mostró una reducción a 10.4% desde 13.3% en jun-24.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Cobertura de la cartera

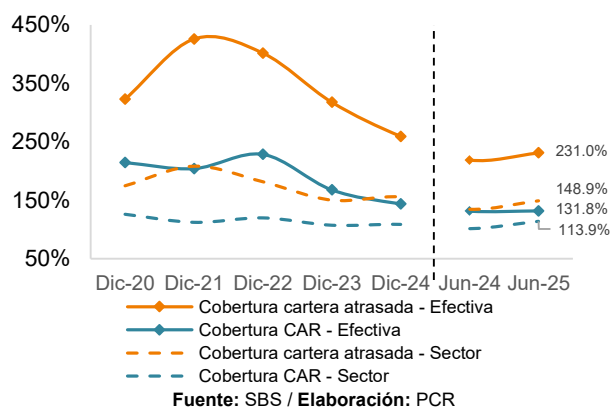
Al corte de evaluación, la entidad muestra provisiones acumuladas por S/ 125.6 MM, reduciéndose con respecto al nivel presentado en jun-24 (S/ 150.9 MM), representando el 9.5% de los créditos directos, reduciéndose respecto a su promedio de los últimos años (13.0%). Este monto se reconoce anualmente a fin de afrontar los castigos realizados y cualquier contingencia no prevista de su cartera de créditos para los próximos periodos. En detalle, las provisiones genéricas ascendieron a S/ 10.1 MM, las específicas a S/ 66.1 MM y las voluntarias a S/ 49.4 MM.

Es importante mencionar que el gasto de provisiones anualizado de la entidad ascendió a S/ 155.6 MM representando el 82.5% de los castigos del año y el 123.9% de las provisiones acumuladas, por lo que gasta más provisiones en el año que las que mantiene en stock. La cobertura de cartera atrasada cerró en 231.0% (jun-24: 218.8%), mientras la cobertura de cartera de alto riesgo (CAR) se ubicó en 131.8% (jun-24: 131.3%). Ambos indicadores han tenido una reducción relacionada a las menores provisiones acumuladas; sin embargo, siguen manteniéndose por encima del promedio del sector (148.9% y 113.9%, respectivamente). Del mismo modo, la cobertura sobre la cartera pesada se incrementó ligeramente de 88.1% a 89.6% por el mismo motivo.

⁷ CAR (Cartera de alto riesgo) = (Cartera atrasada + Cartera Refinanciada y Reestructurada) / Créditos Directos.

⁸ (CAR + Castigos 12M) / (Créditos directos + Castigos 12M).

EVOLUCIÓN DE LA MOROSIDAD Y COBERTURA

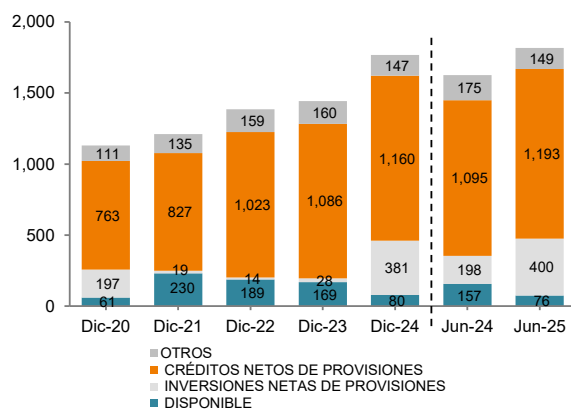


Riesgo de Liquidez

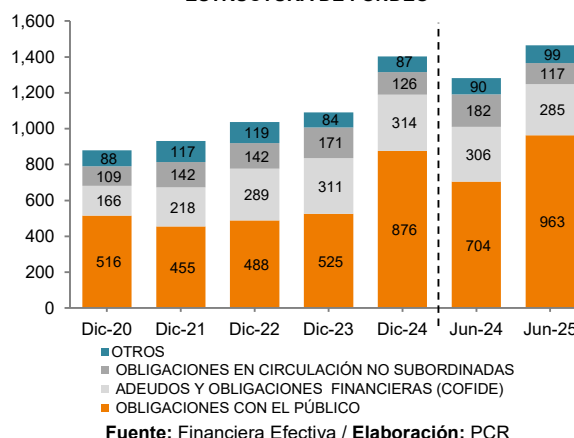
Para el monitoreo del riesgo de liquidez, se efectúa un análisis sobre el equilibrio que debe existir entre activos y pasivos por moneda y por plazo de vencimiento, para ello se realiza una estimación de los montos de dinero que se recibirá y entregará en diferentes bandas temporales, con la finalidad de lograr un calce. La Gerencia de Riesgos y la de Administración y Finanzas son las encargadas de hacer seguimiento a dichos indicadores. Los activos de la financiera reportaron un crecimiento de +11.9% (+S/ 192.6 MM vs jun-24), explicados principalmente por: (i) el crecimiento de las inversiones disponibles para la venta en +S/ 201.3 MM, ascendiendo a S/ 399.7 MM, al corte de evaluación, por la compra de certificados de depósito ante la mayor captación de depósitos de ahorros.

El pasivo también creció en un porcentaje similar (+14.3%; +S/ 182.8 MM), siendo los obligaciones con el público, principalmente por los depósitos de ahorros, el principal impulsor del crecimiento y la principal fuente de fondeo con un 65.7% de participación del total de los pasivos. Los adeudos y obligaciones financieras tuvieron una participación de 19.5% correspondiente a las obligaciones provenientes del Fondo Mivivienda con COFIDE y los valores emitidos. En detalle, al corte de evaluación mantuvo emisiones de CDN por S/ 60 MM correspondiente a la última emisión vigente y bonos corporativos por S/ 60 MM, correspondiente a dos emisiones de bonos realizados mediante oferta privada. En los últimos años, la entidad ha realizado esfuerzos por diversificar las fuentes de financiamiento a fin de no depender de fuentes volátiles y lograr alcanzar un crecimiento sólido y sostenido. A consecuencia de ello, la entidad inscribió un Segundo Programa de CDN por un monto de S/ 200 MM. Adicionalmente, como parte de la estrategia de diversificación de canales y productos de fondeo, se ha ido incrementando la colocación de los productos de Ahorros y DPF Digital.

ESTRUCTURA DEL ACTIVO

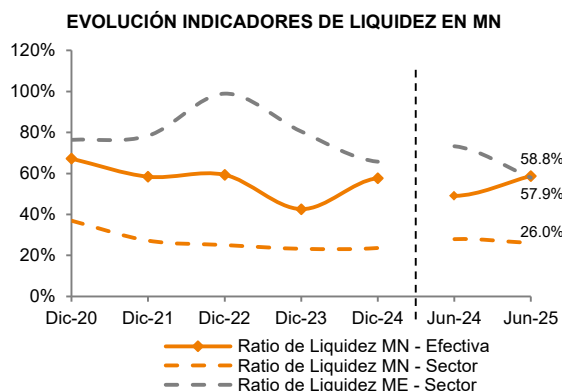


ESTRUCTURA DE FONDEO

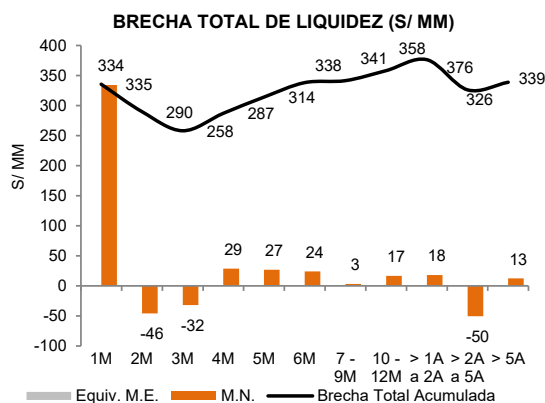


Respecto a la concentración de depósitos, los principales 20 clientes representan el 8.2% del total (dic-24: 9.6%), por debajo de su límite interno de concentración máxima de 29.0% y de alerta temprana de 27.0%, situándose dentro del apetito de riesgo de la financiera.

El indicador de liquidez en moneda nacional se ubicó en 58.8% (jun-24: 49.0%) por encima del promedio del sector (26.0%), asimismo, se encuentra por encima del límite interno que maneja la entidad (12%). Por otro lado, el ratio de liquidez en moneda extranjera se posicionó en 65,690% (jun-24: 12,335%), se debe resaltar que la participación de este tipo de activos corresponde a una participación menor a 1% de los activos totales de la financiera, no siendo relevantes dentro las operaciones de la entidad. Así, los ratios de liquidez cumplen holgadamente los límites regulatorios establecidos en ambas monedas (MN: 8% y ME: 20%). Por su parte el ratio de cobertura de liquidez en moneda nacional se mantuvo holgadamente en 454.9%.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR
*Las cifras en ME son mínimas con respecto a la brecha total

Al realizar el análisis de brechas por plazo de vencimiento, se observa una alta liquidez en la primera brecha temporal que lo mantiene con holgura ante las variaciones de las siguientes brechas temporales. Asimismo, se evidencia una reducción de liquidez en los plazos de 2 a 3 meses, ello se produjo por el vencimiento de depósitos a plazo y CDNs. Sin embargo, se observa una brecha acumulada positiva en todos los periodos analizados, por lo que las obligaciones en el corto plazo se encuentran coberturadas, mientras que los pequeños descalses se encuentran dentro del apetito de riesgo de la compañía.

Riesgo de Mercado

Al igual que otras entidades, Financiera Efectiva se encuentra expuesta a riesgos de mercado en el curso normal de sus operaciones. La política que la financiera mantiene respecto a los riesgos de mercado busca atenuar su exposición a los cambios en el entorno que puedan afectar a la empresa, por lo que están focalizadas en la administración de los riesgos de variabilidad de las tasas de interés y/o tipo de cambio. El requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado presenta una participación no relevante dentro del requerimiento de patrimonio total por el poco impacto del movimiento del tipo de cambio y las tasas de interés al activo de la financiera.

Riesgo Cambiario

La financiera presentó una posición contable y global en moneda extranjera positiva (sobrecompra) de S/ 1.4 MM. Es por ello por lo que la empresa no posee una exposición al riesgo cambiario relevante, todos los desembolsos y captaciones del público se realizan únicamente en moneda nacional. Así, el ratio de posición global en ME sobre patrimonio efectivo fue de 0.4%, cumpliendo con el límite regulatorio exigido⁹ y dentro de los límites internos que maneja la entidad (8%). La entidad monitorea diariamente su posición global.

POSICIÓN GLOBAL EN ME (MILES DE S/)							
FINANCIERA EFECTIVA	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
a. Activos en ME (S/ M)	1,123.5	2,106.8	3,451.7	3,940.5	1,992.6	5,282.8	1,831.0
b. Pasivos en ME (S/ M)	1,611.0	1,351.5	1,089.7	1,003.3	1,069.6	1,028.4	458.4
c. Posición Contable ME (a-b)	-487.4	755.3	2,362.0	2,937.1	923.4	4,254.0	1,372.6
d. Posición global en ME/Patrimonio efectivo	-0.2%	0.3%	0.8%	0.9%	0.3%	1.4%	0.4%
e. Patrimonio Efectivo	256,344	278,160	310,801	315,583	323,257	303,485	309,685

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Riesgo de Tasa de Interés

La financiera mide el riesgo de tasas de interés de forma integral, a través del modelo ganancia en riesgo (GER) y Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) para monitorear el riesgo de tasa de interés de acuerdo con los límites regulatorios establecidos por la SBS. El GER permite medir el impacto de cambios en la tasa de interés en los ingresos acumulados de bandas de un año (hasta 30 días, de 31 a 90 días, de 91 a 180 días y de 181 a 360 días), mientras que el VPR mide las variaciones del valor patrimonial ante cambios en la tasa de interés (por banda de vencimiento y el efecto acumulado de ambas monedas). El GER al cierre a jun-25 fue de 2.49%, posicionándose por debajo de la alerta temprana (10%) y límite interno (12%). Por su parte el VPR se ubicó en 0.85%, por debajo de la alerta temprana (12%) y el límite interno (15%).

Riesgo Operacional

La financiera emite informes periódicos para la evaluación y monitoreo de riesgos operacionales, así como informes para cambios o implementación de nuevos productos. Asimismo, se hace seguimiento a los planes de acción sobre los riesgos detectados mediante se maneja una base de eventos de pérdidas, las cuales se reportan por medio del aplicativo CPRO (Central de Pérdidas por Riesgo Operacional) en la extranet de la SBS. Al corte de evaluación

⁹ Sobreventa < 10% y Sobrecompra < 10% con respecto a su patrimonio efectivo según Resolución SBS N° 1882-2020.

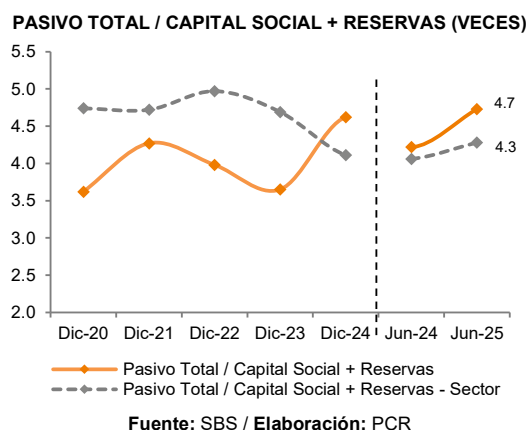
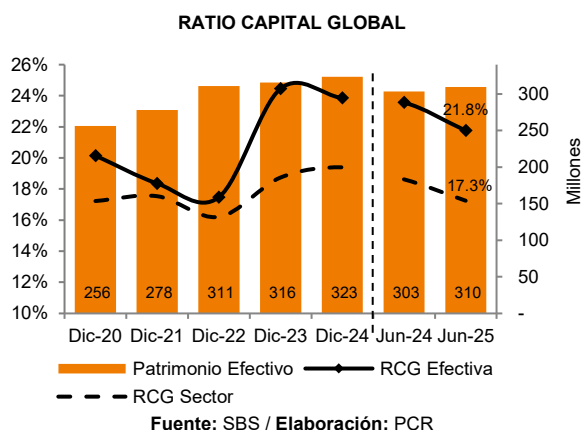
se han identificado 1454 riesgos los cuales están identificados según su nivel de riesgo para cada una de las áreas de la empresa.

Acorde a su complejidad de operaciones gestiona el riesgo de seguridad de la información, mientras que la gestión de continuidad de negocio es un proceso efectuado por el Directorio, la Gerencia General, las Unidades de Negocio y/o Apoyo y todo el personal en general, con el objetivo de implementar respuestas efectivas para que la operatividad del negocio de la Empresa continúe de una manera razonable.

Riesgo de Solvencia

La financiera registró un patrimonio de S/ 352.5 MM, reflejando un incremento interanual de +2.9% (+S/ 9.8 MM), impulsado por los resultados del ejercicio, así como también contrapesado por el reparto de dividendos por un total de S/ 43.7 MM en el 2024. Respecto al capital social, este no mostró cambios en el último año manteniéndose en S/ 264.4 MM. Cabe mencionar que el 22 de junio del 2023 se inscribió en RR.PP. el último aumento de capital por S/ 30.0 MM.

Por su parte, el patrimonio efectivo ascendió a S/ 309.7 MM mostrando un ligero crecimiento de +2.0% (+S/ 6.2 MM vs jun-24), explicado por una mayor utilidad del periodo. El requerimiento de patrimonio efectivo se ubicó en S/ 142.3 MM, mostrando un crecimiento de +20.2% debido al crecimiento de la cartera y mayores requerimientos por riesgo operacional. Asimismo, mantiene un ratio de capital global (RCG) de 21.8% (jun-24: 23.6%), mostrando una reducción por el crecimiento en +10.5% (+S/ 135.5 MM) de los activos ponderados por riesgo total, llegando a ascender a S/ 1,423.0 MM al corte de evaluación. Consecuentemente, el RCG se mantuvo por encima de las exigencias regulatorias y del promedio del sector (17.3%). Finalmente, el indicador de pasivo total / capital social y reservas se ubicó en 4.7x, elevándose respecto al nivel presentado en el corte previo (jun-24: 4.2x) y por encima del promedio del sector (4.3x).



Resultados Financieros

Los ingresos financieros de la entidad ascendieron a S/ 254.1 MM al corte de jun-25, mostrando un crecimiento interanual de 10.2% (+S/ 23.6 MM), explicado principalmente por un incremento en los intereses cobrados de la cartera de créditos (+S/ 19.9 MM). Los gastos financieros ascendieron a S/ 56.6 MM mostrando un crecimiento de 7.5% (+S/ 4.0 MM), explicado por las mayores obligaciones con el público, debido al lanzamiento de los productos de ahorro y depósito a plazo digital, así como también se resalta el menor gasto por intereses en obligaciones en circulación (-S/ 2.0 MM). En consecuencia, el resultado financiero bruto registró S/ 197.5 MM (jun-24: S/ 177.9 MM), representando un incremento de 11.0% interanual y un margen de 77.7% (jun-24: 77.2%).

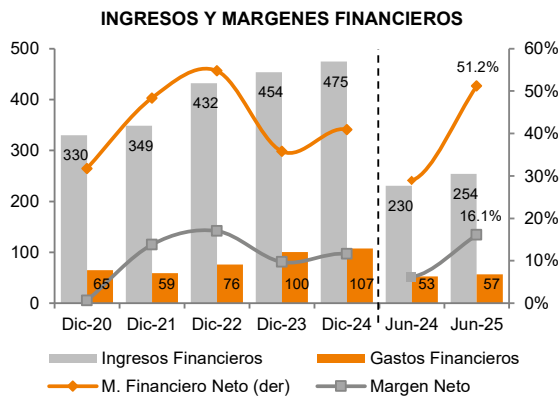
Los gastos de provisión para créditos directos se ubicaron en S/ 79.6 MM, registrando una reducción interanual (-33.3%, -S/ 39.7 MM) con respecto a jun-24 en línea con la mejora en originación de cartera, reducción de los refinanciados y los castigos generados en el año, que derivaron en menores necesidades de provisiones. En consecuencia, el resultado financiero neto mejoró de S/ 117.9 MM a S/ 194.3 MM, representando el 46.4% de los ingresos (jun-24: 25.4%).

En cuanto a los ingresos por servicios financieros, estos ingresos están relacionados a las comisiones de venta de seguros (protección financiera, desgravamen y accidentes personales), los cuales ascendieron a S/ 27.4 MM, mostrando una reducción de -8.4% (-S/ 2.5 MM). La compañía tiene una estrategia de atender cada vez más las necesidades de financiamiento y *share of wallet* de su segmento de clientes. En línea con ello, Efectiva ha lanzado seguros enfocados en la salud y educación.

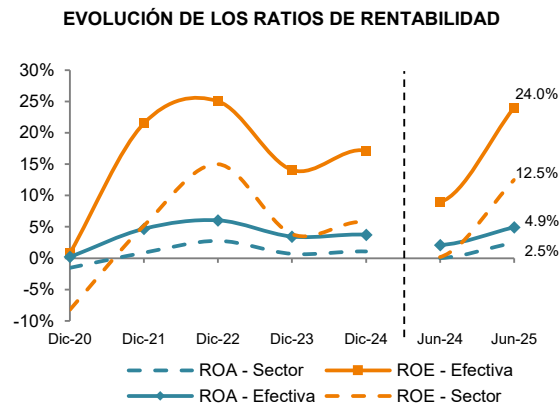
Con respecto al ratio de eficiencia¹⁰, alcanzó 37.0% (jun-24: 30.8%), dicho incremento se explica por el incremento de los gastos administrativos (+21.8%, +S/ 14.9 MM) dado mayores gastos al personal y directores; sin embargo,

¹⁰ Gastos de Operación / Margen Financiero Total. El Margen Financiero Total incluye margen financiero bruto + ingresos por servicios financieros – gastos por servicios financieros.

se resalta que continúa ubicándose por debajo del promedio del sector (52.7%), debido a los esfuerzos de la entidad en controlar sus gastos operativos apoyados por la sinergia con el Grupo EFE y la gestión realizada en inversiones tecnológicas.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Finalmente, el resultado neto del ejercicio fue de S/ 42.5 MM (jun-24: S/ 26.5 MM) resultando en un margen de 16.1% sobre los ingresos totales¹¹ (jun-24: 11.6%), mostrando un crecimiento considerable de +165.8% (+S/ 26.5 MM) por la reducción de gastos de provisiones y la mejora en los ingresos. Así, el ROE se ubicó en 24.0% (jun-24: 8.9%) mientras que el ROA se ubicó en 4.9% (jun-24: 2.1%) mejorando con respecto a jun-24 y manteniéndose por encima del promedio del sector (ROE sector: 12.5%; ROA sector: 2.5%).

Instrumentos Calificados

Primera y segunda emisión de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva

La primera emisión de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva es de hasta S/ 40 millones a 5 años, amortización *bullet* 100% a la fecha de vencimiento y con pago de cupones de manera trimestral. Los Bonos no tendrán garantías específicas y estarán garantizados en forma genérica con el patrimonio del Emisor. La segunda emisión de Bonos Corporativos es de hasta S/ 20 millones a 5 años, amortización *bullet* 100% a la fecha de vencimiento y con pago de cupones de manera semestral. Asimismo, el emisor contará con una opción de rescate en cada fecha de pago de intereses siempre y cuando pague los intereses devengados y no pagados, además de la comisión de rescate anticipado. El uso de los recursos de la emisión se destinará para financiación a sus clientes y como fuente de capital de trabajo. Ambas emisiones fueron realizadas mediante oferta privada. Cabe precisar que con fecha 13 de enero de 2025, la SBS emitió la Resolución SBS N° 00107-2025, por la cual opina favorablemente que Financiera Efectiva S.A. realice el fraccionamiento de la Primera y Segunda Emisión de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva S.A. con la finalidad de que puedan ser sustituidos y fraccionados respectivamente, en 40,000 y 20,000 bonos corporativos de un valor nominal de S/ 1,000.00 (un mil y 00/100 soles) cada uno.

EMISIÓN	MONTO COLOCADO (S/)	EMISIONES			FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE REDENCIÓN
		TASA DE INTERÉS	PLAZO	PAGO DE INTERESES		
1ra.	40,000,000	9.189%	5 años	90 d.	8-jul-2022	8-jul-2027
2da	20,000,000	9.20%	5 años	180 d.	24-abr-2023	24-abr-2028

¹¹ Ingresos financieros + Ingresos por servicios financieros.

Anexo

Financiera Efectiva (Miles de S/)	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Activos							
Disponible	60,682	230,250	188,515	169,062	79,950	156,902	75,790
Fondos Interbancarios	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones Disponibles para la Venta	196,818	18,845	13,789	27,807	380,687	198,374	399,682
Créditos Netos	791,904	848,659	1,049,602	1,113,578	1,188,645	1,121,096	1,221,244
Vigentes	869,153	924,134	1,133,556	1,187,258	1,231,694	1,162,030	1,255,942
Refinanciados	19,113	32,347	24,229	43,463	34,812	41,497	36,875
Vencidos	41,298	32,461	34,320	52,223	48,802	67,263	52,804
En Cobranza Judicial	-	-	1,099	967	-	1,252	1,253
(-) Provisiones	-137,660	-140,283	-143,602	-170,333	-126,663	-150,946	-125,630
Cuentas por Cobrar	12,005	21,087	29,285	-	-	42,502	35,142
Activo intangible distinto de la plusvalía	29,019	39,383	43,602	-	-	52,914	57,468
Impuesto a la renta diferido	20,188	30,945	29,218	25,009	21,409	23,203	21,805
Otros activos	2,598	3,701	4,336	105,570	95,379	4,670	3,974
Total activo	1,117,024	1,196,565	1,361,614	1,443,122	1,768,271	1,624,808	1,817,420
Pasivo							
Obligaciones con el Público	534,728	468,854	500,902	547,594	901,075	901,075	901,075
Adeudos y Obligaciones Financieras	276,282	360,180	434,618	487,621	444,016	444,016	444,016
Cuentas por Pagar	45,535	74,725	68,960	-	-	-	-
Provisiones	806	854	815	-	-	-	-
Otros Pasivos	7,233	12,483	9,110	55,727	58,773	58,773	58,773
Total pasivo	864,584	917,096	1,014,405	1,090,942	1,403,864	1,403,864	1,403,864
Patrimonio							
Capital social	216,312	216,312	234,442	264,443	264,443	264,443	264,443
Reservas	26,453	2,116	26,453	34,311	39,168	39,168	39,168
Resultados Acumulados	9,193	61,237	86,727	53,591	60,668	60,668	60,668
Resultado Neto del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes al Patrimonio	482	-196	-413	-165	128	128	128
Total patrimonio	252,440	279,469	347,209	352,180	364,407	364,407	364,407

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Estado de Ganancias y Pérdidas	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Ingresos por Intereses	330,139	348,606	431,821	453,881	474,558	230,350	254,079
Gastos por Intereses	-46,036	-42,663	-52,044	-72,641	-85,021	-39,883	-42,364
Margen Financiero Bruto	284,103	305,943	379,777	381,240	389,537	190,467	211,715
(-) Provisiones para Créditos Directos	-179,273	-137,338	-143,280	-218,817	-195,271	-119,245	-79,576
Margen Financiero Neto	104,830	168,605	236,497	162,423	194,266	71,222	132,139
Ingresos por Servicios Financieros	27,114	37,932	50,563	65,943	59,721	29,464	27,411
Gastos por Servicios Financieros	-1,301	-1,412	-1,618	-2,019	-3,234	-1,336	-3,697
Margen Financiero Neto de Ingresos y Gastos por Servicios Financieros	130,643	205,125	285,442	226,347	250,753	99,350	155,853
Resultado por Operaciones Financieras (ROF)	-17,068	-2,543	-21,399	-20,916	-14,939	-9,268	-10,584
Margen Operacional	113,575	202,582	264,043	205,431	235,814	90,082	145,269
Gastos de Administración	-105,702	-126,764	-146,740	-135,158	-150,590	-68,086	-82,963
Depreciaciones y Amortizaciones	-1,826	-2,619	-4,947	-5,533	-5,514	-2,630	-2,897
Margen Operacional Neto	6,047	73,199	112,356	64,740	79,710	19,366	59,409
Valuación de Activos y Provisiones	1,030	777	-1,282	-24	-2,908	-1,456	-679
Resultado de Operación	7,077	73,976	111,074	64,716	76,802	17,910	58,730
Otros Ingresos y Gastos	-2,989	-1,172	572	1,360	1,837	23	-1,049
Resultado Antes de Impuesto a la Renta	4,088	72,804	111,646	66,076	78,639	17,933	57,681
Impuesto a la Renta	-1,972	-19,719	-33,072	-17,508	-18,215	-1,964	-15,233
Resultado Neto del Ejercicio	2,116	53,085	78,574	48,568	60,424	15,969	42,448

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Financiera Efectiva	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
CALIDAD DE ACTIVOS							
Cartera Atrasada / Créditos Directos	4.7%	3.4%	3.1%	4.3%	3.8%	5.5%	4.1%
Cartera Atrasada / Créditos Directos (Total Sistema)	10.8%	5.4%	5.5%	6.8%	5.8%	8.2%	6.0%
Cartera Refinanciada y Reestructurada / Créditos Directos	2.4%	3.7%	2.3%	3.8%	3.0%	3.7%	3.1%
Cartera Ref. y Reestruc. / Créditos Directos (Total Sistema)	4.2%	4.6%	2.9%	2.7%	2.5%	2.7%	1.9%
Cartera de Alto Riesgo / Créditos Directos	7.1%	7.1%	5.4%	8.0%	6.8%	9.2%	7.2%
Cartera de Alto Riesgo / Créditos Directos (Total Sistema)	15.0%	10.0%	8.4%	9.6%	8.4%	10.9%	7.9%
Cartera Pesada / Créditos Directos	13.3%	9.7%	9.1%	13.3%	10.4%	13.7%	10.6%
Cartera Pesada / Créditos Directos (Total Sistema)	19.4%	10.8%	9.7%	11.8%	10.4%	13.3%	10.4%
Provisiones / Cartera Atrasada	322.9%	425.9%	401.8%	317.7%	259.3%	218.8%	231.0%
Provisiones / Cartera Atrasada (Total Sistema)	174.7%	208.0%	181.5%	150.2%	155.7%	134.6%	148.9%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo	214.7%	204.3%	228.7%	167.8%	143.9%	131.3%	131.8%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo (Total Sistema)	125.8%	112.3%	119.7%	107.4%	108.8%	101.4%	113.9%
LIQUIDEZ							
Ratio De Liquidez MN (SBS)	67.2%	58.4%	59.3%	42.5%	57.6%	49.0%	58.8%
Ratio De Liquidez MN (SBS) (Total Sistema)	36.9%	27.2%	25.0%	23.2%	23.6%	27.9%	26.0%
Ratio De Liquidez ME (SBS)	576.0%	2266.9%	12655.6%	12165.3%	22814.8%	12335.1%	65690.3%
Ratio De Liquidez ME (SBS) (Total Sistema)	76.4%	78.4%	99.0%	80.5%	65.8%	73.3%	57.9%
SOLVENCIA							
Ratio De Capital Global	20.2%	18.4%	17.5%	24.5%	23.9%	23.6%	21.8%
Ratio De Capital Global (Total Sistema)	19.4%	17.3%	16.2%	18.6%	19.5%	18.5%	17.3%
Pasivo Total / Capital + Reservas (Veces)	3.6	4.3	4.0	3.7	4.6	4.2	4.7
Pasivo Total / Capital + Reservas (Veces) (Total Sistema)	4.7	4.7	5.0	4.7	4.1	4.1	4.3
Endeudamiento Patrimonial (Veces)	3.4	3.3	2.9	3.1	3.9	3.7	4.2
Endeudamiento Patrimonial (Veces) (Total Sistema)	4.9	4.5	4.3	4.5	4.0	4.4	4.5
RENTABILIDAD							
ROE (SBS)	0.8%	21.5%	25.0%	14.1%	17.1%	8.9%	24.0%
ROE (SBS) (Total Sistema)	-8.2%	5.2%	15.0%	3.8%	5.7%	0.2%	12.5%
ROA (SBS)	0.2%	4.7%	6.0%	3.4%	3.7%	2.1%	4.9%
ROA (SBS) (Total Sistema)	-1.5%	0.9%	2.8%	0.7%	1.1%	0.0%	2.5%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros	31.8%	48.4%	54.8%	35.8%	40.9%	28.9%	51.2%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros (Total Sistema)	29.6%	53.7%	57.2%	39.2%	41.9%	34.2%	49.2%
Margen Operativo Neto	1.8%	19.1%	24.4%	13.0%	15.3%	7.2%	22.2%
Margen Operativo Neto (Total Sistema)	-7.7%	10.6%	19.4%	5.8%	9.8%	2.0%	17.0%
Margen Neto	0.6%	13.8%	17.0%	9.7%	11.6%	6.2%	16.1%
Margen Neto (Total Sistema)	-7.1%	4.5%	11.8%	2.9%	5.0%	-0.6%	10.1%

Fuente: SBS y SMV / Elaboración: PCR

Créditos Directos e Indirectos por Categoría de Riesgo	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Créditos directos (S/ en miles)	905,195	972,419	1,170,790	1,261,873	1,292,093	1,251,170	1,323,284
Créditos indirectos (S/ en miles)	4,464	9,899	8,237	8,320	10,081	9,795	8,500
Créditos totales (S/ en miles)	909,658	982,318	1,179,026	1,270,193	1,302,174	1,260,965	1,331,784
Normal (%)	61.9%	85.4%	86.5%	80.6%	85.0%	80.7%	84.7%
CPP (%)	24.9%	4.9%	4.4%	6.1%	4.6%	5.7%	4.7%
Deficiente (%)	2.8%	2.2%	2.4%	3.6%	3.1%	4.2%	3.2%
Dudoso (%)	6.1%	3.9%	4.1%	5.4%	5.6%	7.1%	5.5%
Pérdida (%)	4.3%	3.6%	2.6%	4.3%	1.7%	2.3%	1.8%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR