

FINANCIERA EFECTIVA S.A.

Periodicidad: Semestral

Fecha de Comité: 26 de marzo de 2026

Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2025

Lima - Perú

Equipo de Análisis

Paul Solis

Michael Landauro

(511) 208.2530

psolis@ratingspcr.com

mlandauro@ratingspcr.com

Fortaleza Financiera

PEA-

2do Programa de Certificados de Depósito Negociables

PE1

1era y 2da emisión de Bonos Corporativos

PEAA

Significado De La Calificación

PEA: Empresa solvente, con excepcional fortaleza financiera intrínseca, con buen posicionamiento en el sistema, con cobertura total de riesgos presentes y capaz de administrar riesgos futuros.

PE1: Valores con alta certeza en el pago oportuno. La liquidez del deudor es buena y está soportada por buenos factores de protección. Los riesgos son pequeños.

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.

"Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías AA y B, 2 y 3 inclusive. La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio 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 (<http://www.ratingspcr.com>) se puede consultar documentos como el presente informe, el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes."

Historial de Calificaciones

Fecha de información	Fecha de comité	Tipo	Calificación
30/06/25	24/09/25	Fortaleza Financiera	PEA-
30/06/25	24/09/25	1er y 2do Programa de Certificados de Depósito	PE1
30/06/25	24/09/25	1era y 2da emisión de Bonos Corporativos	PEAA

Racionalidad

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar la clasificación de Fortaleza Financiera en PEA-, del 2do programa de CDN's en PE1 y de la 1era y 2da emisión de bonos corporativos en PEAA, modificando la perspectiva de "Positiva" a "Estable" de Financiera Efectiva. La calificación se sustenta en el crecimiento sostenido de la cartera de créditos, acompañado de una mejora en los indicadores de calidad, reflejada en la reducción de la morosidad y de la cartera de alto riesgo. La entidad mantiene niveles holgados de cobertura frente al deterioro crediticio, adecuados indicadores de solvencia y una sólida posición de liquidez. A ello se suma el fortalecimiento de la rentabilidad durante el periodo evaluado, impulsado por mayores ingresos financieros, así como el respaldo del Grupo EFE. Finalmente, si bien la entidad mantiene una estrategia de nicho, presenta un menor posicionamiento relativo frente a otros participantes de mayor escala dentro del segmento, así como una concentración estructural en el segmento de consumo, caracterizado por una mayor sensibilidad al entorno macroeconómico.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- Crecimiento de los créditos directos.** Los créditos directos ascendieron a S/ 1,372.1 MM, mostrando un crecimiento interanual de +6.2% respecto a diciembre de 2024 (S/ 1,292.1 MM). El incremento estuvo sustentado principalmente por el dinamismo del portafolio de consumo, que continúa siendo el núcleo del modelo de negocio, así como por el avance gradual de líneas complementarias como microempresa e hipotecario. Asimismo, la originación vinculada al ecosistema del Grupo EFE se mantiene acotada, representando alrededor de 24% de la cartera, reflejando una adecuada diversificación de canales.
- Mejora en los indicadores de morosidad.** La calidad de cartera mostró una evolución favorable al cierre de 2025. La morosidad se redujo a 3.3% desde 3.8% en diciembre de 2024, mientras que la cartera de alto riesgo (CAR) descendió a 6.3% desde 6.8%. Esta mejora se explicó por la reducción del saldo de cartera atrasada y por una mejor calidad de originación, especialmente en consumo no revolvente e hipotecario, segmentos que compensaron el mayor deterioro relativo observado en microempresa. En esa línea, se aprecia una evolución más favorable del portafolio frente a ejercicios previos, aunque aún mantiene una exposición relevante a segmentos de consumo de mayor riesgo relativo.
- Coberturas aún holgadas y menor presión de castigos.** La cobertura de cartera atrasada se incrementó a 286.4% y la de CAR a 149.8%, ambas por encima del promedio del sistema (171.6% y 126.3%, respectivamente), manteniendo una posición prudente frente al riesgo de crédito. Asimismo, los castigos de últimos 12 meses cayeron a S/ 179.3 MM desde S/ 259.2 MM, reduciendo la presión sobre resultados y reflejando una mejora en la dinámica de deterioro del portafolio respecto al año previo.
- Holgados niveles de liquidez y adecuada estructura de fondeo.** La financiera mantuvo una posición de liquidez sólida al cierre de 2025. El ratio de liquidez en moneda nacional se ubicó en 62.0%, por encima de diciembre de 2024 (57.6%) y del promedio del sector (24.5%). En cuanto al fondeo, las obligaciones con el público representaron la principal fuente de financiamiento, con S/ 1,018.1 MM, destacando además la baja concentración de depósitos, dado que los 10 principales depositantes representaron solo 4.0% del total.
- Adecuada solvencia financiera.** El patrimonio de la entidad ascendió a S/ 405.3 MM, mostrando un crecimiento interanual de +11.2%, impulsado principalmente por la mayor utilidad del ejercicio, pese al reparto de dividendos por S/ 54.4 MM. El ratio de capital global se ubicó en 24.0%, ligeramente por encima del registrado en diciembre de 2024 (23.9%) y claramente superior al promedio del sistema (17.6%), manteniéndose con holgura frente al mínimo regulatorio.
- Mejora en rentabilidad, aunque con mayor gasto operativo.** La entidad registró una mejora significativa en su desempeño financiero. Los ingresos por intereses crecieron +10.7%, mientras que los gastos por intereses se redujeron ligeramente, permitiendo que el margen financiero bruto aumente a S/ 442.3 MM. A ello se sumó una menor carga de provisiones, lo que impulsó el margen financiero neto hasta S/ 282.3 MM, por encima de los S/ 194.3 MM del año previo. Si bien los gastos de administración crecieron +13.9% por expansión del negocio, la entidad cerró con una utilidad neta de S/ 95.6 MM, superior en 58.3% a la de 2024, elevando el ROE a 25.7% y el ROA a 5.2%, ambos por encima del promedio sectorial.
- Posición competitiva en consumo no revolvente.** Si bien Financiera Efectiva mantiene una presencia relevante en el segmento de financiamiento de consumo no revolvente, su escala es menor frente a entidades de mayor tamaño dentro del sistema. Al cierre de diciembre de 2025, los créditos directos ascendieron a S/ 1,372.1 MM, con una cartera concentrada principalmente en consumo. Hacia adelante, uno de los principales retos será mantener la rentabilidad de su modelo especializado en consumo no revolvente, preservando adecuados estándares de originación y gestión del riesgo crediticio.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación:

- 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.
- Sostener los niveles de rentabilidad que permita tener un mayor tamaño de activos.

Factores que podrían desmejorar en la calificación:

- 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", aprobada el 18 de octubre de 2022; y la "metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (Perú) vigente", aprobado con fecha 18 de octubre de 2022.

Información utilizada para la clasificación

Información financiera: Estados financieros auditados del 2020 a 2025, estados financieros intermedios de los últimos cortes, análisis y discusión de la gerencia, informes trimestrales, informes internos de control, entre otros.

Riesgo crediticio: Detalle de la cartera, indicadores de concentración e indicadores oficiales de la SBS. Informes internos de gestión.

Riesgo de mercado, liquidez y solvencia: Datos oficiales de la SBS, anexos y reportes entregados a la SBS. Informes internos de gestión.

Riesgo operativo: Datos oficiales de la SBS, anexos y reportes entregados a la SBS, memoria anual.

Limitaciones y Limitaciones potenciales para la clasificación

Limitaciones encontradas: No se identificaron limitaciones relevantes que afecten el alcance o la profundidad del análisis efectuado.

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.

Hechos de importancia

- El 5 de marzo del 2026 informaron al mercado que la JGA aprobó la emisión de bonos corporativos en el mercado de valores a través del "Tercer Programa de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva", hasta por un monto de S/ 200,000,000. Tendrá una vigencia de 6 años, se podrán emitir una o varias emisiones; y el programa se encuentra sujeto a la opinión favorable de la SBS.
- El 12 de febrero del 2026 informaron al mercado la colocación de la serie B de la 2da emisión del 2do Programa de Certificados de Depósito Negociables. La emisión cuenta con un plazo de 360 días, por un monto de S/ 47.8 MM y un rendimiento implícito de 4.375%.
- El 24 de diciembre del 2025 se designó a Alvaro Correo Malachowski como director suplente independiente de la institución por el periodo 2025-2028.
- El 29 de setiembre del 2025 se informó que, mediante Resolución SMV 050-2025, se aprobó disponer para negociación pública secundaria la inscripción de los valores denominados "Segunda Emisión de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva" por un monto total de S/ 20 MM, cuya emisión ha derivado de una oferta privada, en el RPMV.
- El 29 de setiembre del 2025 se informó que, mediante Resolución SMV 049-2025, se aprobó disponer para negociación pública secundaria la inscripción de los valores denominados "Primera Emisión de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva" por un monto total de S/ 40 MM, cuya emisión ha derivado de una oferta privada, en el RPMV.
- 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

La economía peruana registró un crecimiento acumulado interanual de +3.4% a nov-2025. Acorde al INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores productivos, con excepción del sector telecomunicaciones y otros servicios. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron comercio (+3.5%), manufactura (+2.4%), agropecuario (+4.9%), minería e hidrocarburos (+1.8%) y construcción (+5.9%). Estos sectores representan alrededor del 50% de la producción nacional.

En detalle, a nov-2025, el desempeño del sector comercio se debe al buen desempeño del comercio al por mayor, el cual está ligado a lubricantes, aceites y venta de maquinaria pesada, en línea a la actividad minera, transporte, entre otros; así como el buen desempeño al por menor relacionado a productos farmacéuticos, publicidad, supermercados, entre otros por diversos eventos durante el año. Respecto a la manufactura, destacó por la mayor producción del subsector textil primario, sustentado en el desempeño de la industria de bienes de consumo como conservas, refinados de petróleo, carne y bienes de capital; y el no primario con un aumento importante de bienes de capital. Paralelamente, el sector agropecuario, vinculada al comportamiento ascendente de la actividad agrícola en productos del mercado interno y agroexportación, influenciados por mejores condiciones climáticas principalmente en la zona sur, así como en el subsector pecuario por mayor volumen de producción de

ave, leche fresca, porcino y vacuno. Por su lado, la minería fue impulsada por la producción de zinc, plomo, cobre, oro y plata, mientras que en hidrocarburos, se registró reducción de gas natural y de líquidos de este, a pesar de la mayor producción de petróleo crudo. En cuanto al sector construcción, su desempeño se vio reflejado en el avance físico de obras y el consumo interno de cemento, principalmente en inversión pública en construcción del gobierno regional y local, destacando mejoramiento de avenidas concurridas y hospitales en lima y otras provincias.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS								
INDICADORES	2020	2021	2022	2023	2024	Nov-2025*	2025 (E)***	2026 (E)***
PBI (var. % real)	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.4%	3.3%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var%)	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	1.8%	2.2%, -0.5%	0.5%, 4.9%
PBI Manufactura (var%)	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	2.4%	3.5%, 0.5%	3.1%, 2.9%
PBI Electr & Agua (var%)	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	1.9%	2.1%	2.7%
PBI Pesca (var. % real)	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	2.3%	0.2%	2.0%
PBI Construcción (var. % real)	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	5.9%	5.7%	2.5%
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	1.4%	1.65%-2.0%	2.2%-2.25%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.60	3.97	3.81	3.71	3.73	3.36	3.40-3.45	3.50-3.55

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

* BCRP: Variación porcentual últimos 12 meses / Información a nov-2025.

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

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

El BCRP proyecta que la economía tendrá una expansión de 3.0% en 2026, ligeramente mayor a lo estimado en el reporte de sep-2025, debido a un mayor crecimiento esperado del sector agropecuario tras condiciones climáticas más favorables durante el año, minería, manufactura primaria, construcción y comercio tras el aumento del gasto privado y repunte de inversión pública.

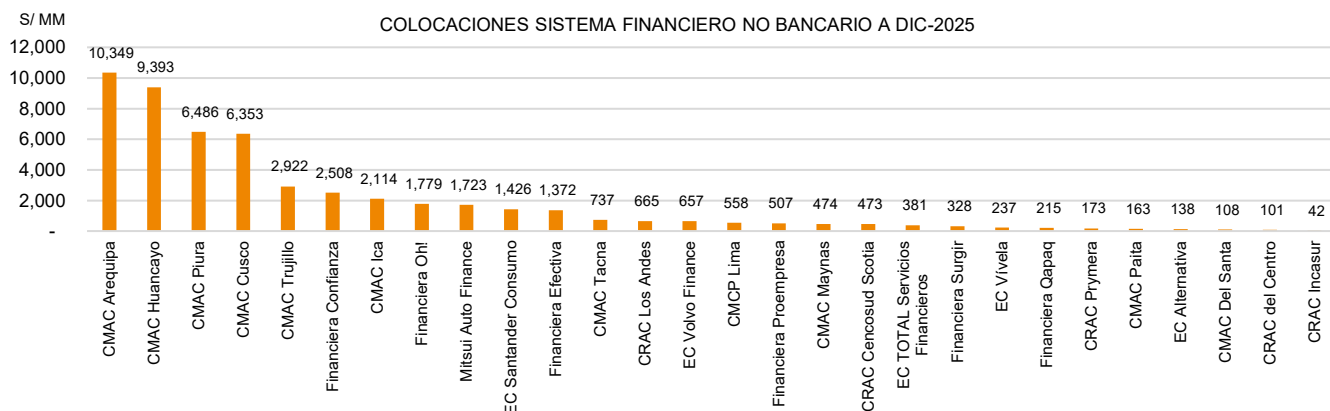
Para el 2026, el producto crecería 3.0% considerando principalmente un mayor gasto privado en construcción, comercio y servicios; así como la recuperación de la pesca e hidrocarburos. No obstante, este escenario considera que el proceso electoral no llevaría un nivel de incertidumbre elevado. Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación interanual se mantenga dentro del rango meta, con tasas anuales de 1.5% en 2025 y de 2.0% en 2026 y 2027. Esta proyección considera, además, la reversión de los choques de oferta, una actividad económica alrededor de su nivel potencial, y expectativas de inflación que gradualmente se aproximan al valor medio del rango meta.

El balance de riesgos de la proyección de la inflación se mantiene neutral. Entre los principales riesgos destacan: (i) un escenario de alta volatilidad financiera y salida de capitales, asociado a factores internacionales o incertidumbre política interna; (ii) debilitamiento de la demanda interna si se produce un contexto de inestabilidad política y social, que afectaría el consumo e inversión privada; y (iii) menor demanda externa ante una desaceleración global —incluido un menor crecimiento de China— y un mayor costo de financiamiento internacional, factores que podrían deteriorar los términos de intercambio y reducir la demanda por nuestras exportaciones.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) se registró en -2.3% a nov-2025 y cerraría en -2.2% a dic-2025 (dic-2024: -3.4%), menor debido principalmente a la reducción de gastos no financieros del gobierno nacional, así como incremento de ingresos corrientes por mayores precios de exportación, regularizaciones, pagos a cuenta y actividad económica. Se esperaba que este sea de -1.9% al 2026 y -1.6% al 2027.

Análisis de la Industria

Al cierre de diciembre de 2025, el Sistema Financiero Peruano estuvo conformado por 47 entidades, que administraron activos por S/ 682.8 miles de millones, con un saldo de créditos de S/ 444.2 miles de millones y depósitos de S/ 477.1 miles de millones. La estructura del sistema mantiene una alta concentración en la banca múltiple, que representa el 83.6% de los activos, 83.4% de los créditos y 82.7% de los depósitos, mientras que el segmento microfinanciero, integrado por 11 Cajas Municipales, 5 Cajas Rurales, 7 Financieras y 5 Empresas de Créditos, conserva una participación minoritaria, aunque relevante en la atención del segmento MYPE. Durante 2025, el subsector de empresas financieras registró una reducción en sus colocaciones debido principalmente a un factor estructural: la conversión de Compartamos Financiera y Financiera Crediscotia en bancos, lo que implicó su salida del segmento y su incorporación a la banca múltiple, evidenciando un proceso de reconfiguración y mayor concentración del sistema.



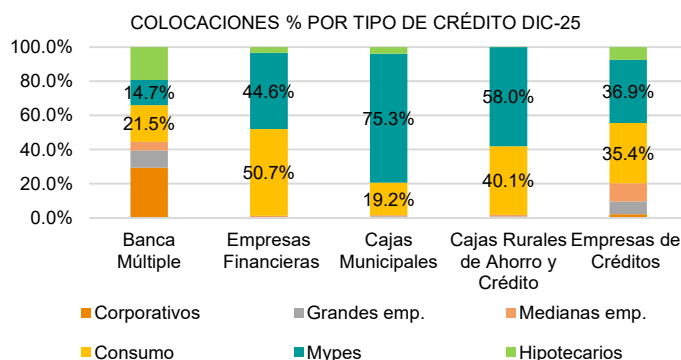
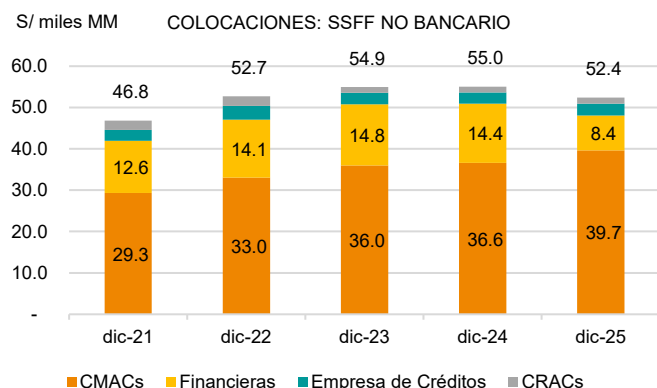
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

En el ámbito regulatorio, desde octubre de 2024 entró en vigencia la Resolución SBS N° 2368-2023, que incorporó el nivel de ventas o ingresos como criterio para la clasificación de créditos empresariales, generando una reclasificación de la cartera y limitando la comparabilidad histórica por segmentos, especialmente en MYPE. Asimismo, el sistema continuó adecuándose al marco de Basilea III, elevándose el requerimiento mínimo del Ratio de Capital Global a 10% desde marzo de 2025. Finalmente, durante el año se debatieron propuestas para modificar la Ley de las Cajas Municipales; sin embargo, al cierre de 2025 estas iniciativas no prosperaron, manteniéndose sin cambios el marco de gobierno corporativo aplicable al sector.

Colocaciones de entidades microfinancieras

Al cierre de diciembre de 2025, las colocaciones del sistema financiero no bancario totalizaron S/ 52.4 mil millones, registrando una disminución respecto a diciembre de 2024 (S/ 55.0 mil millones) y revertiendo la tendencia de crecimiento observada entre 2021 y 2023. Esta contracción se explicó principalmente por la fuerte reducción del saldo de las empresas financieras, que pasaron de S/ 14.4 mil millones a S/ 8.4 mil millones, asociada a la salida del segmento de dos entidades, tras su conversión en

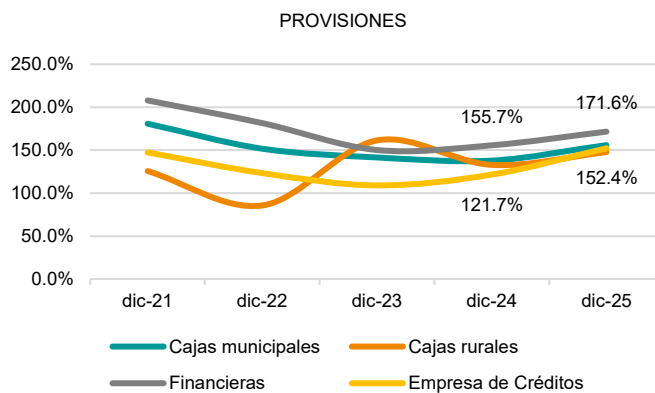
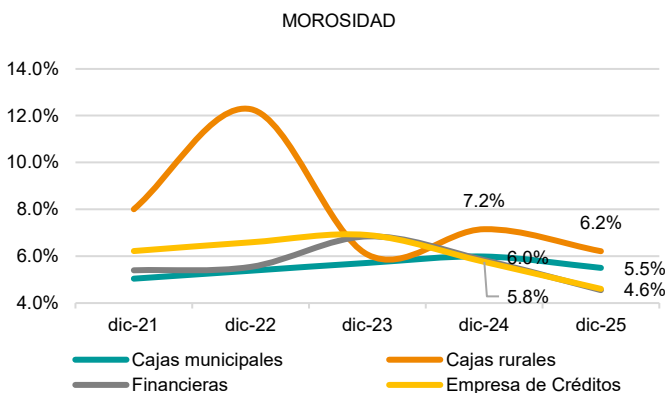
bancos. En contraste, las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) continuaron expandiendo sus colocaciones, alcanzando S/ 39.7 mil millones (dic-2024: S/ 36.6 mil millones), consolidando su posición como principal actor del sistema. Por su parte, las Cajas Rurales y las Empresas de Créditos mantuvieron una participación reducida y sin variaciones significativas. En conjunto, la evolución de las colocaciones refleja un proceso de reconfiguración y mayor concentración del sistema no bancario en las CMAC, más que un deterioro generalizado del crédito en el sector.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Respecto a la calidad de cartera, los indicadores de morosidad del sistema no bancario mostraron una mejora general en 2025, en línea con la recuperación observada en el sistema financiero. La morosidad de las empresas financieras se redujo a 4.6% (dic-2024: 5.8%), de forma similar que las empresas de crédito, ubicándose entre los niveles más bajos del segmento. Por su parte, las Cajas Municipales registraron una reducción a 5.5% (dic-2024: 6.0%), en tanto que las Cajas Rurales mostraron una mejora hasta 6.2% (dic-2024: 7.2%), manteniéndose como el segmento con mayor nivel de riesgo. En conjunto, la evolución de la cartera evidencia una mejora en la calidad crediticia, aunque persisten diferencias en el perfil de riesgo según el tipo de entidad y su especialización de cartera.

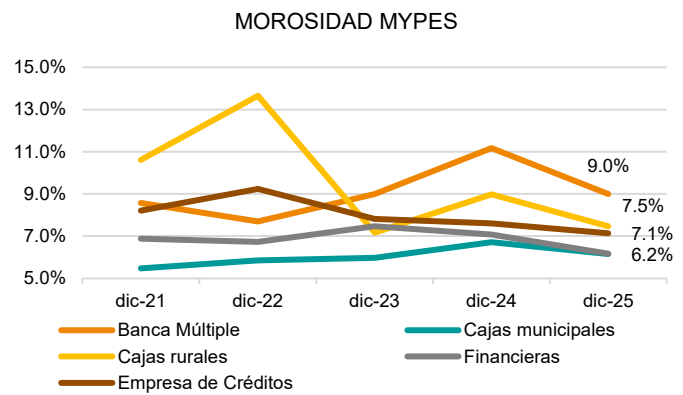
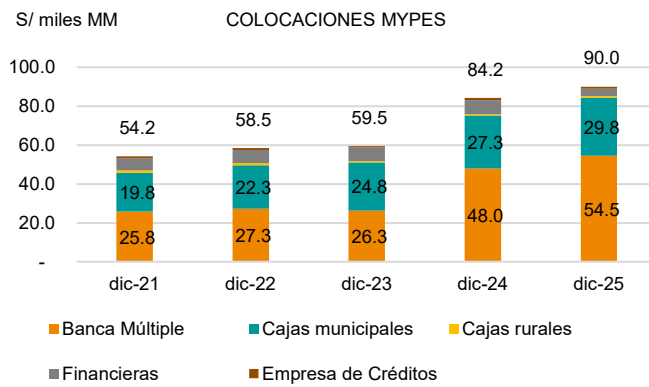
Los niveles de cobertura de provisiones del sistema no bancario mostraron una mejora general en 2025 respecto al año previo. Las empresas financieras registraron el mayor nivel de cobertura, alcanzando 171.6% (dic-2024: 155.7%), seguidas por las Cajas Municipales con 155.9% (dic-2024: 137.9%) y las empresas de créditos con 152.4% (dic-2024: 121.7%), evidenciando una adecuada capacidad para absorber potenciales deterioros de cartera. Por su parte, las Cajas Rurales presentaron una cobertura de 147.9% (dic-2024: 133.1%), mostrando también una recuperación, aunque en niveles relativamente menores frente a los otros segmentos.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Colocaciones MYPE

Al cierre de diciembre de 2025, las colocaciones al segmento MYPE registraron S/ 90.0 mil millones (21.3% de colocaciones totales), registrando un crecimiento de 6.9% respecto a diciembre de 2024 (S/ 84.2 mil millones) y consolidando la recuperación del financiamiento a este segmento. La banca múltiple lideró la expansión, con un saldo de S/ 54.5 mil millones, seguida por las Cajas Municipales con S/ 29.8 mil millones, manteniendo ambas su rol protagónico en el financiamiento a las micro y pequeñas empresas, mientras que la participación de Cajas Rurales, Empresas Financieras y Empresas de Créditos se mantuvo reducida (S/ 5.7 mil millones). En términos de calidad de cartera, la morosidad MYPE mostró una mejora generalizada en 2025, situándose en 6.1% para Cajas Municipales (dic-2024: 6.7%), 6.2% para Financieras (7.1%), 7.5% para Cajas Rurales (9.0%) y 7.1% para Empresas de Créditos (7.6%); por su parte, la banca múltiple registró el nivel más alto con 9.0%, aunque con una reducción significativa respecto al 11.2% del año previo. En conjunto, el segmento evidencia una expansión del crédito acompañada de una mejora en la calidad de cartera, aunque mantiene diferencias relevantes según el tipo de entidad.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Considerando el desempeño reciente del segmento, es importante señalar que el incremento de la extorsión¹ se ha consolidado como un riesgo estructural para las MYPE y, por ende, para el sistema microfinanciero. Este fenómeno afecta directamente los flujos de caja y la rentabilidad de los negocios, reduciendo su capacidad de pago en un contexto donde el crédito al segmento continúa expandiéndose (S/ 90.0 mil millones al cierre de 2025) y mantiene niveles de morosidad relativamente elevados frente al promedio del sistema. La evidencia muestra que las micro y pequeñas empresas son las más afectadas por este delito, concentrándose la victimización en este grupo empresarial y en determinadas regiones del país, lo que incrementa su vulnerabilidad financiera y operativa.

En el sistema financiero, esta situación presiona la calidad de cartera, al priorizar algunos deudores gastos asociados a la extorsión sobre sus obligaciones crediticias, y ha llevado a las entidades a adoptar políticas de originación y evaluaciones más conservadoras, lo que podría limitar el crecimiento del financiamiento al segmento. Asimismo, este entorno favorece el avance del financiamiento informal y debilita los esfuerzos de inclusión financiera. Considerando que las MYPE concentran alrededor del 40%–45% del empleo, la extorsión se configura como un factor de riesgo relevante para la calidad de cartera, la sostenibilidad del crecimiento del crédito y las perspectivas del sector microfinanciero.

Análisis de la institución

Financiera Efectiva S.A. es una entidad financiera peruana especializada principalmente en créditos de consumo, perteneciente al Grupo EFE. La institución se constituyó en 1999 e inició operaciones en 2001 como Edpyme, siendo posteriormente transformada en empresa financiera en 2010, bajo la supervisión de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). Su accionista principal es EFE Holding S.A., que mantiene el 99.9% del capital social.

La entidad desarrolla sus actividades dentro del marco de la Ley General del Sistema Financiero y orienta su modelo de negocio al financiamiento de personas naturales, con una presencia relevante en canales vinculados al ecosistema comercial del Grupo EFE, así como en otros canales complementarios. Al cierre de diciembre de 2025, contaba con 177 oficinas especiales a nivel nacional, ubicadas principalmente dentro de establecimientos comerciales relacionados, lo que le permite mantener una amplia cobertura operativa.

Grupo Económico

Financiera Efectiva S.A. forma parte del Grupo EFE, conglomerado empresarial peruano con presencia a nivel nacional y operaciones vinculadas principalmente al sector retail, financiamiento al consumo y servicios relacionados. El grupo está conformado por diversas empresas, entre las que destacan EFE Holding S.A., Conecta Retail S.A., Motocorp S.A.C., Conecta Retail Selva S.A.C., Total Artefactos S.A.C., Motocorp de la Selva S.A.C., Xperto en Cobranza S.A.C. y Conecta Market Place S.A.C., entre otras vinculadas al ecosistema comercial del grupo.

Estructura societaria

En este contexto, EFE Holding S.A. actúa como la sociedad matriz, manteniendo el 99.9% del capital social de Financiera Efectiva, lo que le otorga el control de la gestión y la dirección estratégica de la entidad. La estructura accionaria se encuentra altamente concentrada, con una participación marginal de accionistas minoritarios.

ACCIONARIADO	
Accionistas	Acciones
EFE Holding S.A.	99.9999992%
Manuel Tudela Gubbins	0.0000004%
Ricardo Del Castillo Cornejo	0.0000004%

Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: PCR

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. La administración de la sociedad está a cargo del directorio y del Gerente General. El Directorio está conformado por doce (12) miembros, 7 miembros titulares y 4 suplentes. El Directorio se encuentra encabezado por el Sr. Manuel Emilio Tudela Gubbins, ingeniero industrial y empresario con 25 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			
Nombre y Apellido	Cargo	Condición	Fecha de Incorporación
Manuel Emilio Tudela Gubbins	Presidente del Directorio	relacionado	2004
Diego Jesús Peschiera Miffilin	Director	independiente	2025
Alba Fiorella San Martín Piaggio	Director	independiente	2023
Martín Ramos Rizo Patrón	Director	independiente	2023
Gonzalo Hernan Somoza	Director	independiente	2023
Ricardo Antonio Jorge del Castillo Cornejo	Director	relacionado	2004
Francisco Javier Ponce Secada	Director	relacionado	2025
Leonel Esteban Henríquez Cartagena	Director Suplente	independiente	2019

¹ Cifras de la extorsión en Perú – Reporte N°2

Álvaro Correa Malachowski	Director Suplente	independiente	2026
Oscar Alberto Ponce Secada	Director Suplente	relacionado	2025
Enrique Manuel Gubbins Bovet	Director Suplente	relacionado	2009
Andrew Hall Cummins	Director Suplente	relacionado	2025

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.

El directorio se apoya en diversos comités especializados, entre los que destacan el Comité de Auditoría, Comité de Riesgos y Comité de Remuneraciones, encargados de fortalecer la supervisión del sistema de control interno, la gestión integral de riesgos y la política de compensaciones de la entidad. A nivel ejecutivo, la Gerencia General está a cargo de Juan Carlos Del Alcázar Chávez desde diciembre de 2020, mientras que el liderazgo del grupo económico corresponde al CEO del Grupo EFE, José Antonio Iturriaga Travezan.

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

Financiera Efectiva ha venido incorporando progresivamente lineamientos formales de sostenibilidad y responsabilidad social dentro de su gestión corporativa. En ese sentido, la institución cuenta con una Política Ambiental la cual establece compromisos relacionados con la protección del medio ambiente, la mitigación del cambio climático y la promoción de buenas prácticas ambientales entre colaboradores, clientes y proveedores. Asimismo, la entidad promueve la incorporación de criterios ambientales y sociales en la toma de decisiones, incluyendo iniciativas orientadas a fomentar relaciones responsables con los distintos grupos de interés y contribuir al desarrollo económico y social mediante el impulso de la inclusión financiera y la reducción de brechas sociales. Complementariamente, la institución ha implementado diversas acciones orientadas a mejorar su desempeño ambiental y social. Entre ellas destacan el Programa de Ecoeficiencia, el cual contempla la gestión del consumo de agua, energía y papel, así como la gestión de residuos sólidos; además del Plan de Manejo y Medición de Residuos Sólidos, que establece lineamientos para la adecuada segregación y disposición de residuos conforme a la normativa técnica peruana. Asimismo, la entidad reporta acciones de mitigación frente al cambio climático, como campañas de reforestación realizadas durante 2025, y mantiene políticas orientadas a la diversidad, inclusión y equidad de género, incluyendo capacitaciones y actividades de sensibilización dirigidas a sus colaboradores.

En materia de gobierno corporativo, la entidad cuenta con un marco institucional formal que regula la relación con sus accionistas y el funcionamiento de sus órganos de gobierno. En ese sentido, dispone de un Reglamento de Junta General de Accionistas el cual establece los procedimientos de convocatoria, participación y ejercicio de derechos de los accionistas, incluyendo la posibilidad de incorporar puntos en la agenda y delegar el voto mediante procedimientos formales. Durante el ejercicio evaluado se realizaron dos juntas generales de accionistas, correspondientes a la Junta Obligatoria Anual y una Junta Extraordinaria, las cuales fueron convocadas conforme a los plazos establecidos en el estatuto societario. Asimismo, la entidad cuenta con diversos instrumentos y políticas orientadas a fortalecer la transparencia y la gestión integral de riesgos. Entre ellos destacan el Reglamento del Directorio, un Código de Ética, así como procedimientos formales para la gestión de conflictos de interés. Adicionalmente, la institución mantiene una Política de Gestión Integral de Riesgos, junto con políticas específicas para la gestión de riesgos de modelos, riesgo reputacional y riesgo ambiental y social crediticio. La organización también cuenta con un área de auditoría interna que reporta al Comité de Auditoría del Directorio y una Política de Revelación de Información, lo que contribuye a fortalecer los mecanismos de control interno, transparencia y supervisión corporativa.

Operaciones

El modelo de negocio de Financiera Efectiva se centra principalmente en el otorgamiento de créditos de consumo en cuotas no revolventes, dirigidos a segmentos de ingresos medio y bajo. Este enfoque permite estructurar cronogramas de pago definidos desde la originación y facilita el monitoreo del riesgo crediticio a lo largo del ciclo del préstamo. Asimismo, una proporción relevante del destino del financiamiento se orienta a la adquisición de bienes durables o actividades productivas de pequeña escala, lo que diferencia parcialmente su portafolio respecto a otros esquemas de crédito de consumo más orientados a financiamiento de gasto corriente.

Históricamente, la originación crediticia ha mantenido una vinculación con el ecosistema comercial del Grupo EFE, particularmente a través de las cadenas de retail Efe y La Curacao, dedicadas a la venta de electrodomésticos, y Motocorp, especializada en motocicletas. No obstante, en línea con la estrategia de diversificación iniciada en 2015, la Financiera ha ampliado progresivamente su oferta crediticia fuera del grupo económico mediante créditos de libre disponibilidad, convenios con empresas bajo la modalidad de descuento por planilla, financiamiento de motocicletas a dealers externos, créditos hipotecarios a través del programa Fondo MiVivienda y financiamiento a microempresas mediante el producto Efectinegocios. Asimismo, desde inicios de 2025 la entidad viene replicando su experiencia en el financiamiento de bienes durables mediante la presencia de asesores en establecimientos comerciales de pequeños artefactos y tecnología ubicados en zonas donde operan tiendas del Grupo EFE. Como resultado de esta estrategia, la participación de colocaciones vinculadas al Grupo EFE se mantiene acotada, representando 24% de la cartera al cierre de 2025 (dic-24: 25%), lo que evidencia una gradual reducción en la dependencia de las empresas relacionadas como canal de originación.

Productos

La estructura de productos se encuentra concentrada principalmente en créditos de consumo, complementados por financiamientos dirigidos a micro y pequeña empresa, así como por créditos hipotecarios vinculados al programa MiVivienda. Dentro de la oferta crediticia destacan el Crédito Electro, Crédito Motos, Préstamo Efectivo, Crédito por Convenios, Efectinegocios, Alianzas y Crédito hipotecario MiVivienda, además de productos complementarios como microseguros y financiamiento a proveedores.

Por el lado del fondeo, la entidad ofrece productos de captación dirigidos al público, entre los que destacan depósitos a plazo, cuentas de ahorro y depósitos a plazo digitales, además de servicios asociados a tarjetas de débito digitales, lo que ha permitido fortalecer gradualmente su base de depósitos.

Modelo operativo y uso de tecnología

El modelo operativo de Financiera Efectiva se sustenta en el uso intensivo de herramientas tecnológicas y analítica de datos para fortalecer la originación de créditos, la evaluación de riesgos y la gestión de cobranzas, lo que contribuye a mejorar la eficiencia operativa y el control del riesgo crediticio en un portafolio concentrado principalmente en el segmento de consumo. En este contexto, la entidad ha desarrollado diversas iniciativas orientadas a digitalizar procesos y optimizar la gestión del ciclo crediticio, entre las que destacan:

- **Originación:** La entidad ha incorporado herramientas digitales y modelos de analítica para automatizar el contacto con clientes y agilizar los procesos de evaluación y aprobación de créditos. Entre estas iniciativas destaca el uso de inteligencia artificial mediante el asistente digital "María", así como las plataformas Credifed² y Verified³, que permiten optimizar los procesos de cotización, verificación y evaluación crediticia. Asimismo, la Financiera ha desarrollado una billetera digital que integra servicios financieros como emisión de tarjetas de débito digitales, pago de servicios y solicitud de préstamos, lo que ha contribuido a fortalecer los canales digitales de captación de depósitos, superando los S/ 340 millones en depósitos originados a través de medios digitales.
- **Gestión de riesgos:** La entidad utiliza la plataforma ODM (Operational Decision Manager) para administrar reglas y modelos de evaluación crediticia, lo que permite gestionar de manera más dinámica el apetito de riesgo y los criterios de admisión de clientes. Este sistema se complementa con infraestructura analítica especializada que permite desarrollar modelos de riesgo y propensión de pago basados en el comportamiento histórico de los clientes, contribuyendo a fortalecer la segmentación del portafolio y la toma de decisiones crediticias.
- **Cobranza:** La gestión de recuperaciones se basa en un enfoque multicanal, que combina herramientas de automatización, analítica y gestión operativa. La entidad utiliza soluciones de inteligencia artificial como Robocob para interactuar con clientes a través de canales digitales como WhatsApp y SMS, además de contar con equipos de cobranza de campo. Este modelo se complementa con sistemas de scoring que permiten segmentar las estrategias de recuperación según el perfil de riesgo del cliente. Asimismo, a finales de 2024 la entidad implementó la plataforma de cobranzas SAC, que permite el seguimiento en línea de las rutas de cobranza, la asignación de agendas de cobranza eficientes y la georreferenciación de los gestores de campo en línea, lo que ha contribuido a mejorar la eficiencia en el monitoreo y recuperación del portafolio.

² permite otorgar nuevos créditos de manera más eficiente y eficaz en su cotización, evaluación y aprobación.

³ se trata de una herramienta tecnológica para verificar la condición del espacio físico laboral y domicilio de los clientes.

Posición competitiva

Financiera Efectiva mantiene una posición relevante dentro del segmento de financiamiento de consumo especializado en el sistema financiero peruano, compitiendo principalmente con entidades vinculadas al financiamiento de consumo y retail, entre las que destacan Banco Falabella, Banco Ripley, Financiera Oh! y Alfin Banco, además de otras instituciones que participan en este mercado. La entidad se especializa principalmente en créditos de consumo no revolventes, orientados al financiamiento de bienes durables, motocicletas y préstamos personales, lo que le ha permitido desarrollar experiencia en la evaluación y gestión de este tipo de portafolio. Este enfoque la diferencia parcialmente de algunos competidores que mantienen una mayor exposición a créditos revolventes, particularmente tarjetas de crédito.

Posición competitiva en el segmento de consumo no revolvente			
Créditos Directos	Total	Créditos no revolventes	Total
B. Falabella Perú	3,778,356	Santander Consumer Bank	2,221,942
Santander Consumer Bank	2,363,560	B. Falabella Perú	1,891,662
Financiera Oh!	1,779,194	B. Ripley	894,204
B. Ripley	1,457,828	Financiera Efectiva	881,005
Financiera Efectiva	1,372,083	Financiera Oh!	774,218
Alfin Banco	977,405	Alfin Banco	712,167

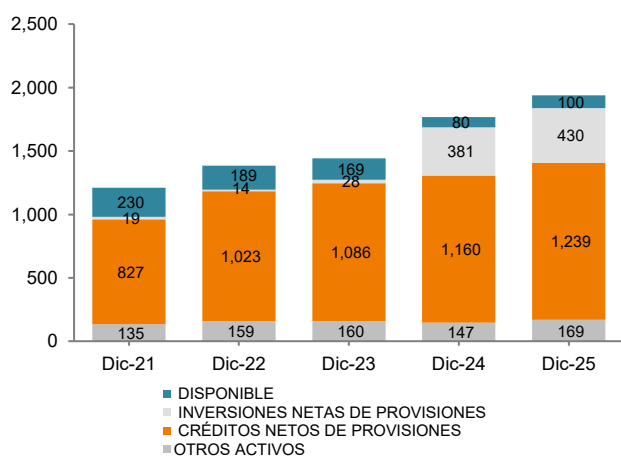
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

La Financiera mantiene un tamaño de cartera comparable con varias de las entidades especializadas en financiamiento de consumo. Al cierre del periodo analizado, la entidad registró créditos directos por aproximadamente S/ 1,372 MM, ubicándose en niveles cercanos a los observados en algunas instituciones especializadas en este segmento, como Banco Ripley y Financiera Oh!, aunque por debajo de entidades vinculadas a plataformas retail de mayor tamaño como Banco Falabella. Al analizar específicamente el segmento de créditos de consumo no revolventes, que constituye el núcleo del modelo de negocio de la entidad, Financiera Efectiva presenta una posición competitiva sólida. En este segmento, la entidad registró colocaciones por aproximadamente S/ 881 MM, en niveles comparables a los observados en otras instituciones especializadas en este tipo de financiamiento.

Estructura de balance

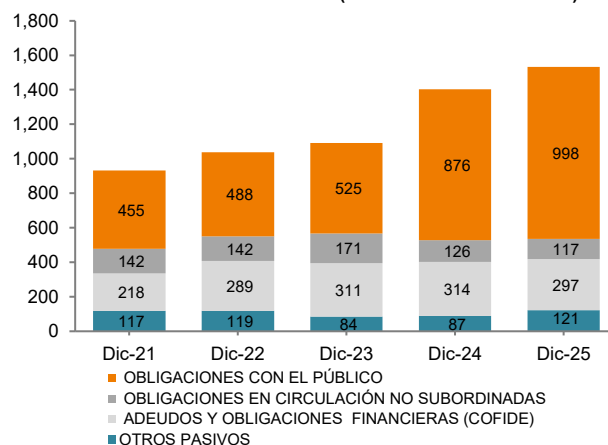
Al cierre de diciembre de 2025, la estructura de activos de Financiera Efectiva continuó concentrándose principalmente en la cartera de créditos, la cual constituye el principal activo productivo de la entidad y refleja su enfoque en el financiamiento de consumo. Complementariamente, la Financiera mantiene una participación relevante de inversiones financieras, principalmente instrumentos de alta liquidez como certificados de depósito del Banco Central, los cuales cumplen un rol de gestión de liquidez.

ESTRUCTURA DEL ACTIVO (EN MILLONES DE SOLES)



Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: PCR

ESTRUCTURA DE FONDEO (EN MILLONES DE SOLES)



Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: PCR

Por el lado del fondeo, la estructura de pasivos se encuentra dominada por las obligaciones con el público, principalmente depósitos de ahorro y depósitos a plazo, que constituyen la principal fuente de financiamiento de la entidad. En línea con ello, la entidad ha impulsado el desarrollo de productos digitales de captación, como el ahorro digital y los depósitos a plazo digitales (DPF digital), lo que ha permitido ampliar gradualmente su base de depositantes y mejorar la estabilidad de su estructura de fondeo. Adicionalmente, la entidad complementa su estructura de financiamiento mediante adeudos y obligaciones financieras, los cuales incluyen principalmente financiamientos vinculados al programa Fondo MiVivienda a través de COFIDE, así como emisiones de instrumentos en el mercado de capitales. En este sentido, al cierre del periodo la Financiera mantiene emisiones vigentes de certificados de depósito negociables (CDN) y bonos corporativos, lo que contribuye a diversificar las fuentes de fondeo y fortalecer la flexibilidad financiera de la institución.

Riesgo de crédito

Políticas de crédito

La gestión del riesgo de crédito se sustenta en una política orientada a asegurar el crecimiento sostenible y rentable de las distintas unidades de negocio. Para ello, la entidad incorpora herramientas analíticas, modelos de evaluación y metodologías de seguimiento que permiten identificar, medir y mitigar los riesgos asociados al portafolio crediticio. En este contexto, la Financiera establece límites de apetito y tolerancia al riesgo tanto a nivel de originación (seguimiento de cosechas) como a nivel de portafolio, mediante el monitoreo del gasto de provisiones y la evolución de la calidad de cartera.

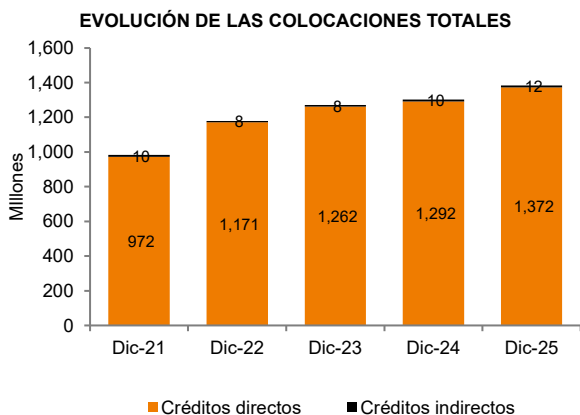
Colocaciones

Al cierre de diciembre de 2025, los créditos directos ascendieron a S/ 1,372.1 MM, registrando un crecimiento de +6.2% interanual frente a diciembre de 2024 (S/ 1,292.1 MM). Este crecimiento se explica principalmente por el mayor dinamismo de los productos de consumo y el desarrollo gradual de nuevas líneas de negocio vinculadas al financiamiento de micro y pequeña empresa. El portafolio de la entidad continúa concentrado en el segmento de consumo, el cual constituye el núcleo de su modelo de negocio, principalmente a través de financiamiento de bienes durables, motocicletas y préstamos personales.

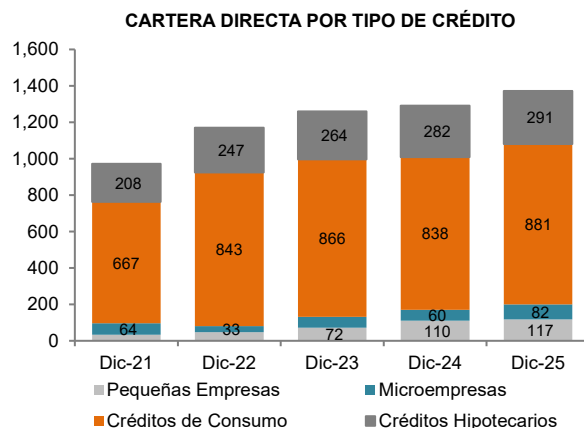
De acuerdo con la estructura histórica del portafolio, los productos asociados a préstamos en efectivo, financiamiento de electrodomésticos y motocicletas representan una proporción significativa de las colocaciones, mientras que el financiamiento hipotecario bajo el programa Fondo MiVivienda continúa siendo un componente relevante dentro de la cartera. En este sentido, el portafolio se encuentra compuesto principalmente por los productos Efectivo (38%), MiVivienda (22%), Electro (15%) y Motos (13%), con participaciones menores de Efectinegocios (7%), convenios y alianzas.

En términos de plazo, la cartera mantiene una estructura diversificada, predominando los créditos con vencimientos mayores a 12 meses, consistentes con la naturaleza del financiamiento de bienes durables, préstamos personales en cuotas y créditos hipotecarios. Al cierre de diciembre de 2025, aproximadamente S/ 658.7 MM de la cartera correspondían a créditos con vencimientos superiores a un año.

En cuanto a la estructura de garantías, la cartera se caracteriza por una baja participación de garantías reales, consistente con su modelo de negocio enfocado en financiamiento de consumo. Al cierre de diciembre de 2025, aproximadamente 74.9% de los créditos directos correspondían a operaciones sin garantías, mientras que 14.1% correspondía a créditos con responsabilidad subsidiaria y 9.2% contaba con garantías preferidas asociadas principalmente a créditos hipotecarios. Esta estructura es consistente con el enfoque de la entidad en créditos de consumo no revolventes, donde predominan operaciones de financiamiento basadas en evaluación crediticia más que en colateral real.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Desde el punto de vista geográfico, las colocaciones se concentran principalmente en Lima (41.9%), donde se ubica una parte importante de la originación vinculada al financiamiento hipotecario y al ecosistema comercial del grupo, seguido por regiones como Piura (7.3%), La Libertad (6.1%), Lambayeque (5.4%) y Loreto (4.4%), manteniendo participaciones menores en el resto del país. No obstante, al excluir la cartera hipotecaria, la concentración en Lima se reduce aproximadamente a 21%, reflejando una mayor diversificación geográfica del portafolio de consumo. Asimismo, la cartera presenta un alto grado de atomización, dado que los principales clientes representan una proporción reducida del total de créditos, lo que limita el riesgo de concentración individual.

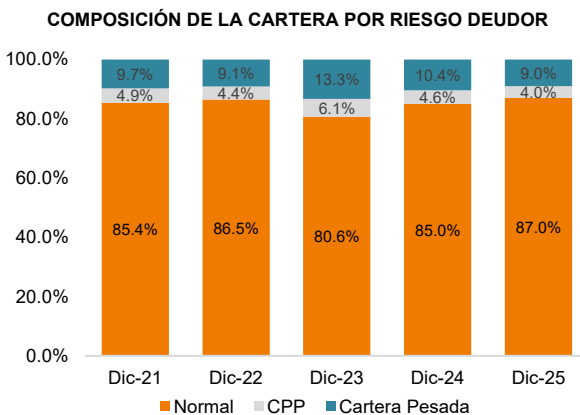
Además de los créditos directos, la Financiera mantiene operaciones contingentes o créditos indirectos, los cuales incluyen principalmente cartas fianza. Al cierre de diciembre de 2025, estas operaciones totalizaron aproximadamente S/ 12.0 MM, monto ligeramente superior al registrado el año anterior (S/ 10.2 MM). Estas operaciones representan una exposición crediticia adicional para la entidad, aunque su impacto en el balance es limitado debido a su menor peso.

Calidad de cartera

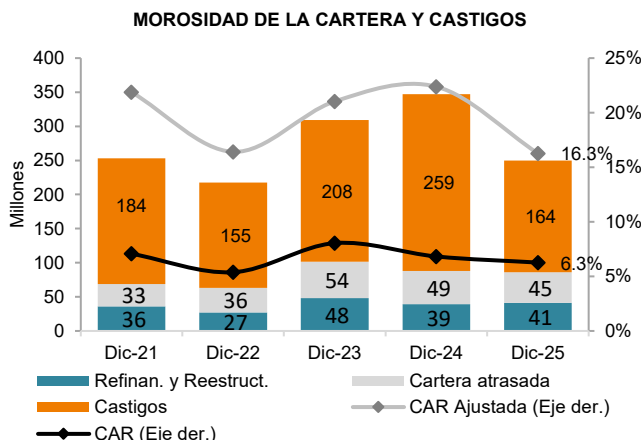
Al cierre de diciembre de 2025, la morosidad se ubicó en 3.3%, mostrando una mejora respecto a diciembre de 2024 (3.8%). Esta reducción estuvo explicada principalmente por la disminución del saldo de créditos atrasados, que pasó de S/ 48.9 MM a S/ 44.9 MM (-8.2%), mientras que la cartera total creció 6.2%, alcanzando S/ 1,372.1 MM. A nivel de composición, la mejora de la morosidad estuvo explicada principalmente por la reducción de la cartera atrasada en el segmento de consumo no revolvente, principal producto de la financiera, cuyo saldo vencido se redujo en S/ 3.1 MM (-12.0%), pasando de S/ 25.5 MM a S/ 22.4 MM. Asimismo, el segmento hipotecario también mostró una reducción en su mora (-7.1%), mientras que la microempresa registró un incremento en los créditos vencidos (+16.3%), reflejando un mayor deterioro relativo en ese segmento.

Por su parte, la cartera de alto riesgo (CAR) se redujo a 6.3% desde 6.8% en diciembre de 2024, en línea con la mejora en la morosidad. En términos absolutos, la CAR disminuyó 2.6% interanual, pasando de S/ 88.0 MM a S/ 85.8 MM, explicado principalmente por la reducción del deterioro en consumo no revolvente (-6.7%) y en créditos hipotecarios (-7.1%), los cuales compensaron parcialmente el incremento observado en microempresa (+32.7%). En conjunto, la evolución de los indicadores refleja una mejora gradual en la calidad del portafolio, consistente con una originación más selectiva.

En línea con la mejora de los indicadores de morosidad, la cartera pesada⁴ se redujo a 9.0% de los créditos totales, por debajo del 10.4% registrado en diciembre de 2024. En términos absolutos, el saldo de cartera pesada disminuyó 7.5% interanual, pasando de S/ 134.8 MM a S/ 124.6 MM, mientras que el portafolio total continuó creciendo durante el mismo periodo. La mejora del indicador se explica principalmente por el incremento de la cartera clasificada en categoría normal, que pasó de 85.0% a 87.0% del portafolio, así como por la reducción en las categorías deficiente y dudoso.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

⁴ créditos clasificados en categorías deficiente, dudoso y pérdida.

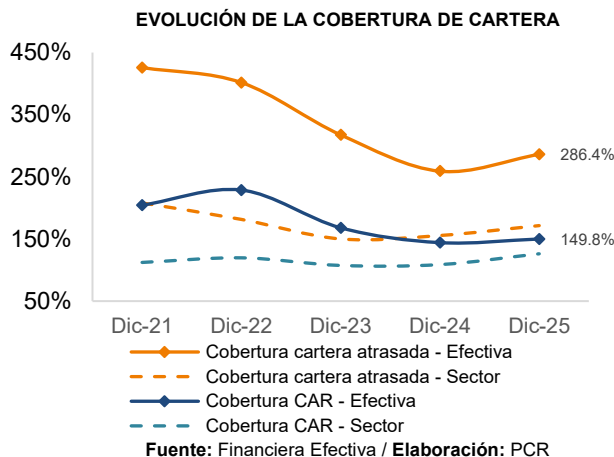
Castigos y morosidad ajustada

En cuanto a la gestión de cartera deteriorada, la entidad mantiene una política activa de saneamiento mediante castigos. Al cierre de diciembre de 2025, los castigos acumulados de los últimos 12 meses ascendieron a S/ 179.3 MM, mostrando una reducción de 36.7% respecto al año anterior (S/ 259.2 MM). En consecuencia, el ratio de castigos sobre créditos directos se redujo de 20.1% a 12.0%, reflejando una menor presión de deterioro del portafolio respecto a 2024. En línea con ello, la morosidad ajustada por castigos también mostró una mejora significativa. El indicador de cartera atrasada más castigos sobre créditos directos se redujo de 19.9% a 13.6%, mientras que el indicador ampliado de CAR más castigos pasó de 22.4% a 16.3%. Esta evolución sugiere una mejora en la dinámica de deterioro del portafolio durante el periodo evaluado, luego de los mayores niveles de castigos observados en ejercicios previos.

Cobertura de la cartera

Al cierre de diciembre de 2025, la entidad registra provisiones acumuladas por S/ 128.5 MM, mostrando un ligero incremento respecto a diciembre de 2024 (S/ 126.7 MM; +1.4%), aunque manteniéndose por debajo de los niveles observados en periodos anteriores como jun-24 (S/ 150.9 MM). En relación con el tamaño del portafolio, las provisiones representaron 9.4% de los créditos directos, nivel ligeramente inferior al observado en diciembre de 2024 (9.8%) y por debajo del promedio histórico de la entidad, lo cual responde principalmente al crecimiento de la cartera de créditos durante el periodo y a la mejora gradual de los indicadores de calidad de cartera.

En términos de flujo, el gasto de provisiones anualizado ascendió a S/ 159.9 MM, mostrando una reducción respecto a diciembre de 2024 (S/ 195.3 MM), manteniéndose por debajo de los niveles registrados en ejercicios anteriores. Dicho gasto representó 97.5% de los castigos de los últimos 12 meses, lo que refleja que la entidad mantiene una política de reconocimiento de provisiones alineada con la evolución del deterioro del portafolio.



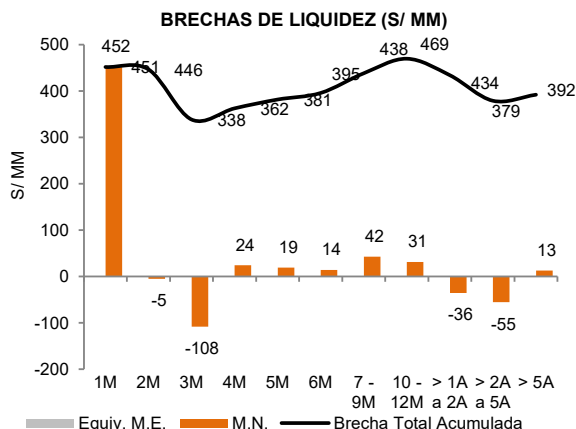
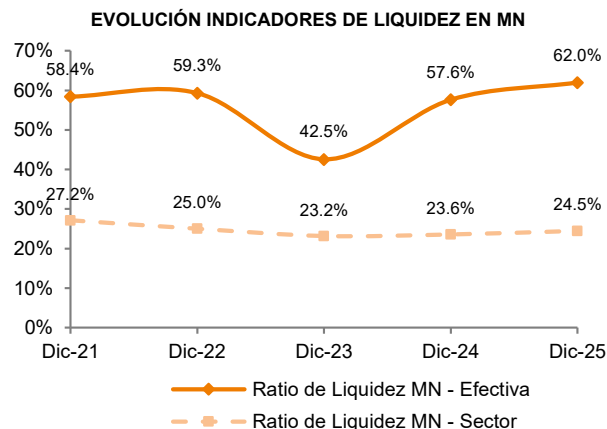
Por su parte, los indicadores de cobertura mostraron una mejora durante el periodo, impulsados principalmente por la reducción del saldo de cartera deteriorada. La cobertura de cartera atrasada se incrementó a 286.4% (dic-24: 259.3%), mientras que la cobertura de cartera de alto riesgo (CAR) se ubicó en 149.8% (dic-24: 143.9%). Ambos indicadores continúan ubicándose por encima del promedio del sector, que registra coberturas de 171.6% para cartera atrasada y 126.3% para cartera de alto riesgo, respectivamente. De igual forma, la cobertura sobre cartera pesada se incrementó a 103.1% (dic-24: 94.0%), reflejando una mayor capacidad de absorción frente al deterioro de créditos clasificados en categorías de mayor riesgo. En conjunto, los niveles de cobertura evidencian una posición prudente de provisiones frente al riesgo crediticio del portafolio.

Riesgo de Liquidez

Para el monitoreo del riesgo de liquidez, la entidad realiza un seguimiento permanente al equilibrio entre activos y pasivos por moneda y por plazo de vencimiento, mediante el análisis de flujos proyectados de ingresos y egresos en distintas bandas temporales. Este análisis permite identificar posibles descalces de liquidez y evaluar la capacidad de la entidad para cumplir oportunamente con sus obligaciones. La Gerencia de Riesgos y la Gerencia de Administración y Finanzas son las encargadas de monitorear estos indicadores y asegurar el cumplimiento de los límites regulatorios e internos establecidos por la entidad.

Ratios de liquidez

Al cierre de diciembre de 2025, el ratio de liquidez en moneda nacional se ubicó en 62.0%, mostrando una variación respecto a diciembre de 2024 (57.6%) y manteniéndose por encima del promedio del sector (24.5%) y del límite interno de la entidad (12%), así como del mínimo regulatorio establecido por la SBS (8%). Este comportamiento refleja una adecuada disponibilidad de activos líquidos en relación con las obligaciones de corto plazo, consistente con la estrategia de la entidad de mantener colchones de liquidez elevados.



Al cierre de diciembre de 2025, Financiera Efectiva mantiene una posición holgada de liquidez tanto en el corto como en el largo plazo. El Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL) alcanzó 457.2% en moneda nacional y 458.6% a nivel total, ampliamente por encima del mínimo regulatorio de 100%, sustentado en activos líquidos de alta calidad

(ALAC) por S/ 463.9 MM, compuestos íntegramente por instrumentos de nivel 1. Dicho nivel permite cubrir más de 4.5 veces los flujos netos de salida estimados a 30 días, considerando flujos entrantes ajustados por S/ 88.2 MM frente a salidas por S/ 120.0 MM, dominadas principalmente por depósitos minoristas. En línea con lo anterior, el Ratio de Financiación Neta Estable (NSFR) se ubicó en 154%, reflejando una adecuada estructura de fondeo de largo plazo, con financiación estable disponible por S/ 1,768.4 MM frente a requerimientos de S/ 1,149.3 MM.

Brechas de Liquidez y plan de contingencia

El análisis de brechas de liquidez por bandas de vencimiento evidencia un perfil de liquidez favorable, con una brecha acumulada total positiva en todos los horizontes analizados, la cual alcanza S/ 391.8 MM al cierre del periodo, reflejando que los flujos proyectados de activos permiten cubrir holgadamente las obligaciones esperadas. En moneda nacional, principal moneda de operación de la financiera, la entidad mantiene brechas positivas en la mayoría de las bandas, destacando una posición inicial de S/ 451.8 MM en el primer mes, con una brecha acumulada que se mantiene elevada a lo largo del horizonte analizado (S/ 446.6 MM a 2 meses y S/ 469.7 MM entre 10 y 12 meses), cerrando el periodo en S/ 392.1 MM.

No obstante, se observan descalces puntuales en algunas bandas intermedias, particularmente entre 2 y 3 meses (-S/ 108.0 MM) y en horizontes superiores a un año (-S/ 35.6 MM entre 1 y 2 años y -S/ 55.1 MM entre 2 y 5 años), asociados principalmente a la concentración de vencimientos de depósitos a plazo y otras fuentes de fondeo. La sólida posición de liquidez inicial y la generación recurrente de flujos provenientes de la cartera crediticia permiten absorber estos descalces sin comprometer la cobertura de obligaciones.

La financiera cuenta con un Plan de Contingencia de Liquidez que establece los procedimientos y acciones a ejecutar ante potenciales eventos de estrés que puedan afectar la disponibilidad de recursos líquidos. Dicho plan contempla la identificación de señales de alerta temprana, la definición de escenarios de estrés y la activación de un equipo de gestión de crisis, así como la utilización de fuentes alternativas de financiamiento. Entre los principales supuestos considerados en los ejercicios de estrés se incluyen una disminución en la recuperación de créditos y un incremento en las precancelaciones de depósitos del público (hasta 40% en depósitos estables y 60% en depósitos menos estables), siguiendo la metodología establecida por la SBS para escenarios de crisis sistémica de liquidez.

Bajo estos escenarios, la financiera contempla como principales mecanismos de mitigación la utilización de activos líquidos e inversiones en depósitos bancarios, bonos soberanos y certificados de depósito del BCRP, los cuales permitirían cubrir las brechas proyectadas en las primeras bandas de vencimiento. Asimismo, el seguimiento de indicadores cuantitativos y cualitativos asociados al riesgo de liquidez se mantiene dentro del apetito de riesgo aprobado por la entidad, no habiéndose activado señales de alerta ni el plan de contingencia al cierre de diciembre de 2025.

Fondeo

Al cierre de diciembre de 2025, los pasivos totales de Financiera Efectiva ascendieron a S/ 1,533.0 MM, registrando un incremento respecto al año previo (dic-24: S/ 1,403.9 MM). La estructura de fondeo se sustenta principalmente en obligaciones con el público, que alcanzaron S/ 1,018.1 MM, representando aproximadamente 66.4% del pasivo total, lo que refleja una base relevante de captaciones como principal fuente de financiamiento.

Dentro de estas, los depósitos a plazo constituyen la principal fuente, con un saldo aproximado de S/ 694.4 MM, equivalentes a cerca del 45.3% del fondeo total, seguidos por depósitos de ahorro por S/ 322.6 MM (21.0%). La entidad presenta una base de depósitos relativamente atomizada, lo que contribuye a mitigar riesgos asociados a retiros significativos por parte de clientes individuales. Al cierre de diciembre de 2025, los 10 y 20 principales depositantes representaron el 4.0% y 6.0% del total de depósitos, respectivamente, evidenciando una baja concentración dentro de la estructura de captaciones. Asimismo, la exposición de los 10 principales depositantes equivale aproximadamente al 8.0% del promedio mensual de activos líquidos.

Por su parte, los adeudos y obligaciones financieras con instituciones financieras totalizaron S/ 297.0 MM, equivalentes a cerca del 19.4% del pasivo, provenientes principalmente de financiamientos canalizados a través de COFIDE y programas asociados al Fondo MiVivienda, los cuales permiten diversificar las fuentes de financiamiento y mantener un adecuado calce de plazos.

Asimismo, la financiera mantiene presencia en el mercado de capitales mediante emisiones de instrumentos de deuda, registrando valores y títulos en circulación por S/ 120.8 MM, compuestos principalmente por bonos corporativos (S/ 61.1 MM) y certificados de depósito negociables (S/ 59.5 MM).

Líneas de crédito

Al cierre de diciembre de 2025, Financiera Efectiva mantiene líneas de financiamiento por líneas bancarias y programas de financiamiento institucional. En particular, la entidad cuenta con líneas bancarias por S/ 197.5 MM con las principales instituciones del sistema financiero, las cuales se encuentran totalmente disponibles (0.0% de utilización), constituyendo una fuente potencial de liquidez ante eventuales necesidades de fondeo.

Adicionalmente, dispone de financiamiento a través de programas de desarrollo, destacando MiVivienda por S/ 350.0 MM, con un saldo utilizado de S/ 278.3 MM (79.5% de uso), así como líneas del Fondo Crecer por S/ 32.0 MM, de las cuales S/ 18.7 MM se encuentran utilizadas (58.5%), y una línea FAE MYPE por S/ 80.0 MM, actualmente sin utilización.

Riesgo de Mercado y Operacional

Riesgo de mercado

Financiera Efectiva se encuentra expuesta a riesgo de mercado, principalmente por variaciones en tasas de interés y, en menor medida, por movimientos en el tipo de cambio. La gestión de este riesgo se enmarca en políticas y límites aprobados internamente, con seguimiento a cargo de la Gerencia de Riesgos y supervisión del Comité GIR y del Comité de Activos y Pasivos. Asimismo, la medición de la exposición se realiza bajo lineamientos regulatorios de la SBS, considerando especialmente los indicadores de Ganancia en Riesgo (GeR) y Valor Patrimonial en Riesgo (VPR), así como límites para la posición global en moneda extranjera.

Riesgo Cambiario

El riesgo cambiario continúa siendo no significativo, dado que el portafolio de la Financiera está compuesto prácticamente en su totalidad por operaciones en moneda nacional. A diciembre de 2025, la posición global mostró una sobreventa de S/ - 172.8 M, equivalente a 0.0% del patrimonio efectivo, muy por debajo del límite regulatorio de 10% y del límite interno de 8%. En ese sentido, se considera que la exposición al tipo de cambio es acotada.

POSICIÓN GLOBAL EN ME (EN S/ MM)					
	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
a. Activos en ME	2,106.8	3,451.7	3,940.5	1,992.6	1,917.0
b. Pasivos en ME	1,351.5	1,089.7	1,003.3	1,069.6	2,089.9
c. Posición de Cambio de Balance en ME (a-b)	755.3	2,362.0	2,937.1	923.4	-172.8
d. Posición Global en ME / Patrimonio Efectivo	0.3%	0.8%	0.9%	0.3%	0.0%
e. Patrimonio Efectivo	278,160	310,801	315,583	323,257	359,711

Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: PCR

Riesgo de Tasa de Interés

En cuanto al riesgo de tasa de interés, la Financiera monitorea tanto el riesgo estructural de balance como el riesgo de precio de su portafolio de inversiones. A diciembre de 2025, el indicador de Ganancia en Riesgo se ubicó en 2.82% y el Valor Patrimonial en Riesgo en 0.95%, ambos por debajo de sus niveles de alerta temprana y límites internos, lo que evidencia una exposición acotada frente a movimientos adversos en tasas. En línea con ello, el análisis de sensibilidad de los estados financieros muestra que, ante variaciones paralelas de la curva de tasas en soles de +/-100 pbs, el impacto estimado sobre resultados sería de S/ 24.3 MM.

La exposición al riesgo de tasa de interés por valorización del portafolio de inversiones es acotada. Si bien las inversiones se registran contablemente como disponibles para la venta, la entidad mantiene una estrategia de mantener los instrumentos hasta su vencimiento, por lo que el impacto de fluctuaciones temporales resulta limitado. A diciembre de 2025, el portafolio ascendió a S/ 429.8 MM, compuesto principalmente por CDBCRP (S/ 425.9 MM) y, en menor medida, bonos soberanos (S/ 4.0 MM). La duración Macaulay promedio ponderada de 0.39 años refleja una baja sensibilidad ante movimientos en tasas, lo que se evidencia en una fluctuación de valor poco significativa (S/ -9.4 mil).

No obstante, la entidad presenta cierta exposición al riesgo de reinversión o reprecio, dado que, al vencimiento de los instrumentos o ante excedentes de liquidez, las nuevas inversiones deberán realizarse a las tasas vigentes del mercado, lo que podría implicar menores rendimientos en escenarios de reducción de tasas.

Riesgo operacional

Financiera Efectiva cuenta con una estructura formal para la gestión del riesgo operacional, la cual incluye la elaboración de informes periódicos de seguimiento, así como evaluaciones específicas ante la implementación de nuevos productos, servicios o cambios relevantes en el entorno operativo o tecnológico. Asimismo, la Gerencia de Riesgos presenta reportes periódicos al Comité de Riesgos y realiza el monitoreo de la Base de Eventos de Pérdidas (BEP) y de la Base de Incidentes con frecuencia mensual.

Los eventos de pérdida son registrados y conciliados en la base correspondiente cuando superan el umbral mínimo definido, y son reportados a la SBS mediante el aplicativo CPRO (Central de Pérdidas por Riesgo Operacional). Al cierre de diciembre de 2025 se registraron 115 eventos de pérdida, con una pérdida bruta acumulada de S/ 1.5 MM y recuperaciones por S/ 9.6 mil, resultando en una pérdida neta de S/ 1.49 MM. Según la clasificación interna de riesgos asociados a dichos eventos, la mayoría se mantiene dentro de los niveles de riesgo aceptables para la entidad.

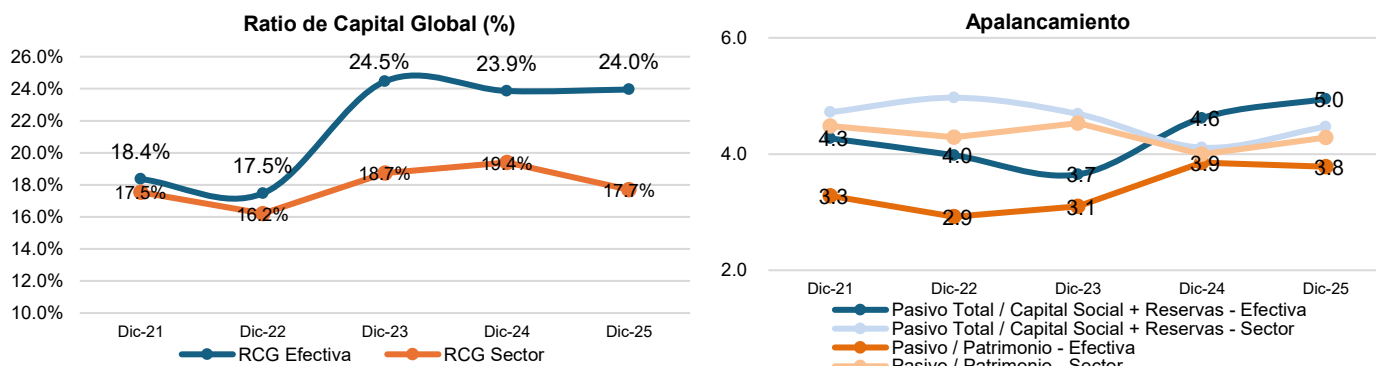
De manera complementaria, la Financiera continúa fortaleciendo sus herramientas de gestión mediante la actualización del Manual de Gestión de Riesgo Operacional, el desarrollo de procesos de autoevaluación de riesgos y controles (RCSA) y el monitoreo de proveedores y servicios subcontratados considerados significativos, en línea con su marco de apetito de riesgo y la regulación vigente.

Riesgo de Solvencia

A diciembre de 2025, Financiera Efectiva registró un patrimonio de S/ 405.3 MM, lo que representó un incremento interanual de +11.2% (+S/ 40.9 MM), explicado principalmente por la generación de utilidades del ejercicio, parcialmente compensado por el reparto de dividendos por S/ 54.4 MM durante el 2025. Por su parte, el capital social se mantuvo en S/ 264.4 MM, sin variaciones en el último año, luego de la última capitalización de utilidades por S/ 30.0 MM inscrito en junio de 2023.

En términos regulatorios, el patrimonio efectivo ascendió a S/ 359.7 MM, registrando un crecimiento de +11.3% interanual, asociado principalmente a la acumulación de resultados. Por su parte, el requerimiento de patrimonio efectivo totalizó S/ 150.2 MM, mostrando un incremento de +15.5%, explicado principalmente por el crecimiento de la cartera de créditos y mayores requerimientos por riesgo operacional.

Como resultado, el ratio de capital global (RCG) se ubicó en 24.0%, mostrando un ligero crecimiento respecto al corte previo (dic-24: 23.9%), debido al crecimiento del patrimonio efectivo en mayor medida que los activos ponderados por riesgo (+10.5%, hasta S/ 1,502.2 MM). El indicador se mantiene holgadamente por encima del mínimo regulatorio y del promedio del sistema (17.7%), reflejando una adecuada capacidad de absorción de pérdidas.



Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: PCR

Finalmente, el indicador de apalancamiento (pasivo total / capital social y reservas) se ubicó en 5.0x, por encima del nivel registrado en el corte previo (dic-24: 4.6x) y ligeramente superior al promedio del sector (4.5x), en línea con el crecimiento de las obligaciones con el público y el fondeo mayorista que sustenta la expansión del balance.

Política de dividendos

Si bien la entidad ha registrado en los últimos años niveles elevados de distribución de utilidades, el Directorio mantiene como prioridad el fortalecimiento patrimonial para acompañar el crecimiento del negocio. En ese sentido, las distribuciones realizadas se sustentan en la holgura de los niveles de capitalización de la entidad, permitiendo que estas sean cubiertas adecuadamente por el patrimonio disponible. Asimismo, el crecimiento sostenido de los resultados en los últimos ejercicios ha contribuido a mitigar el impacto de dichas distribuciones. De esta manera, el patrimonio ha continuado expandiéndose en línea con el crecimiento de la cartera de créditos, contribuyendo a mantener el ratio de capital global en niveles adecuados.

Resultados Financieros

Evolución de ingresos y gastos financieros

Al cierre de diciembre de 2025, Financiera Efectiva registró una mejora significativa en sus resultados, impulsada principalmente por el crecimiento del negocio crediticio y una menor carga relativa por provisiones, lo que permitió fortalecer el margen financiero y la rentabilidad del ejercicio.

Los ingresos por intereses alcanzaron S/ 525.6 MM, mostrando un crecimiento de 10.7% respecto a 2024 (S/ 474.6 MM). Este incremento se encuentra asociado al mayor volumen de colocaciones, considerando que la cartera de créditos neta se expandió 6.8% en el mismo periodo. Asimismo, el ajuste de tasas activas influyó favorablemente en el crecimiento de los ingresos.

Por su parte, los gastos por intereses ascendieron a S/ 83.3 MM, registrando una ligera reducción frente al año previo (S/ 85.0 MM), lo que permitió que el margen financiero bruto se incremente hasta S/ 442.3 MM (2024: S/ 389.5 MM), reflejando una mejora de 13.5% interanual.

Análisis de las tasas activas y pasivas

Las tasas de los créditos de consumo no revolventes, principal producto de la entidad, fluctuaron entre 17.00% y 115.14% anual, mostrando un incremento respecto a

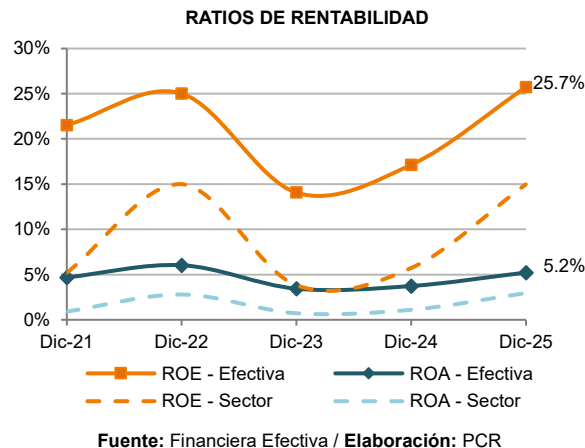
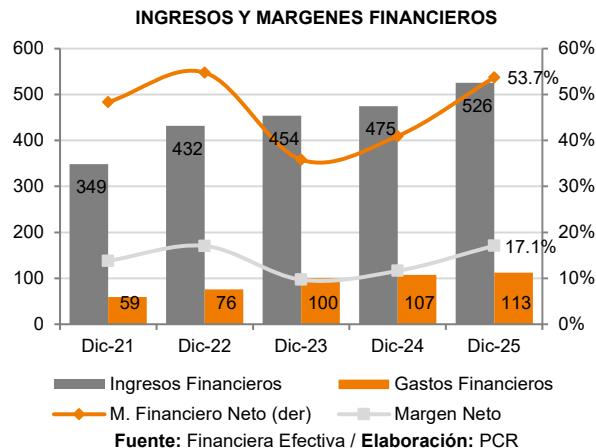
2024 (12.00% – 112.98%), en línea con ajustes en el pricing del portafolio y el perfil de riesgo del segmento atendido. Por su parte, las tasas de los créditos hipotecarios se mantuvieron relativamente estables (8.56% – 15.00%), consistentes con su menor riesgo relativo y su vinculación con el programa Fondo MiVivienda. En contraste, las tasas del segmento de gran empresa se redujeron (7.20% – 9.25%) como parte de una estrategia orientada a mejorar la competitividad, mientras que en pequeña y microempresa se registraron incrementos relevantes en línea con el mayor riesgo y niveles de morosidad observados.

En cuanto al fondeo, las captaciones presentan costos promedio de 6.2% para depósitos a plazo y 4.5% para depósitos de ahorro, evidenciando el mayor costo asociado al fondeo mediante instrumentos de plazo fijo frente a depósitos más estables.

Provisiones y margen financiero neto

Las provisiones por riesgo crediticio totalizaron S/ 159.9 MM, inferiores a las registradas en 2024 (S/ 195.3 MM) debido a un mejor performance de la cartera de créditos. En consecuencia, el margen financiero neto se incrementó significativamente hasta S/ 282.3 MM, desde S/ 194.3 MM el año previo, evidenciando una mejora en la generación de resultados del negocio.

Los ingresos por servicios financieros alcanzaron S/ 57.6 MM al cierre de 2025, mostrando una ligera reducción frente a 2024 (S/ 59.7 MM). Estos ingresos provienen principalmente de comisiones por la comercialización de seguros, las cuales totalizaron S/ 56.2 MM y representaron cerca del 97% de los ingresos por servicios financieros. Dichas comisiones se generan principalmente por la venta de seguros vinculados a los créditos, tales como desgravamen, accidentes personales, salud, oncológicos y multirriesgo, ofrecidos mediante convenios con compañías de seguros. En términos relativos, estos ingresos representaron más del 10% de los ingresos financieros del periodo, constituyéndose en una fuente relevante de ingresos complementarios al negocio crediticio.



En términos de eficiencia, los gastos de administración ascendieron a S/ 171.5 MM, mostrando un incremento de 13.9% respecto al año previo (dic-24: S/ 150.6 MM), asociado principalmente al mayor volumen de operaciones y a la expansión del negocio. No obstante, la entidad mantiene adecuados niveles de eficiencia, registrando un ratio de gastos de operación sobre margen financiero total de 38.2% al cierre de dic-25 (dic-24: 36.6%), nivel que se mantiene significativamente por debajo del promedio del sector (52.9%), lo que evidencia una estructura de costos relativamente más eficiente, apoyada en las sinergias comerciales y operativas con el Grupo EFE, así como en las inversiones tecnológicas implementadas en los últimos años.

Como resultado del mayor dinamismo de los ingresos financieros y a pesar del incremento en los gastos operativos, el margen operacional neto alcanzó S/ 130.9 MM, significativamente superior al registrado en 2024 (S/ 79.7 MM), reflejando una mejora relevante en la capacidad de generación de resultados de la entidad.

En consecuencia, la financiera registró una utilidad neta de S/ 95.6 MM, mostrando un crecimiento de 58.3% respecto al ejercicio 2024 (S/ 60.4 MM), lo cual evidencia una mejora en la rentabilidad y en la capacidad de fortalecimiento patrimonial. En línea con ello, los indicadores de rentabilidad continuaron mostrando una evolución favorable, con un ROE de 25.7% (dic-24: 17.1%) y un ROA de 5.2% (dic-24: 3.7%), niveles que se mantienen significativamente por encima del promedio del sector, el cual registró 15.0% y 2.9%, respectivamente, al cierre de dic-25.

Instrumentos Clasificados

Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Efectiva

El Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Efectiva establece importe máximo en circulación de S/ 200.0 millones, a ser colocados en una o más emisiones individuales. Los Certificados de Depósitos Negociables no tendrán garantías específicas sobre los activos o derechos del Emisor y estarán garantizados en forma genérica por el patrimonio del Emisor. El programa tendrá un plazo de vigencia de seis años contados desde su fecha de inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores – RPMV de la Superintendencia de Mercado de Valores – SMV. La fecha de inscripción del programa fue el 09 de diciembre del 2021. Asimismo, el 2do prospecto marco actualizado se inscribió el 03 de marzo del 2025.

Emisiones del Programa						
EMISIÓN	SERIE	MONTO COLOCADO (S/)	TASA DE INTERÉS	PLAZO	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE REDENCIÓN
2da	A	60,000,000	4.7%	1 año	6/03/2025	2/03/2026
2da	B	47,800,000	4.4%	1 año	12/02/2026	08/02/2027

Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: PCR.

Primera y segunda emisión de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva

Financiera Efectiva realizó dos emisiones de bonos corporativos mediante oferta privada, con características similares en cuanto a plazo y estructura de amortización. La primera emisión fue por un monto de hasta S/ 40.0 MM, con plazo de 5 años, amortización bullet (100% al vencimiento) y pago de cupones trimestral. Por su parte, la segunda emisión fue por un monto de hasta S/ 20.0 MM, también con plazo de 5 años, amortización bullet al vencimiento y pago de cupones semestral. En ambos casos, los bonos no cuentan con garantías específicas, encontrándose respaldados únicamente por la garantía genérica del patrimonio del Emisor. Asimismo, en la segunda emisión se contempla una opción de rescate anticipado en cada fecha de pago de intereses, siempre que el Emisor pague los intereses devengados y no pagados, además de la correspondiente comisión de rescate anticipado. Los recursos obtenidos de las emisiones se destinan principalmente al financiamiento de la cartera de créditos y capital de trabajo de la Financiera.

Posteriormente, mediante Resolución SBS N° 00107-2025 del 13 de enero de 2025, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP emitió opinión favorable para el fraccionamiento de la Primera y Segunda Emisión, permitiendo su sustitución en 40,000 y 20,000 bonos corporativos, respectivamente, cada uno con un valor nominal de S/ 1,000.00. Asimismo, el 29 de setiembre de 2025, mediante Resolución SMV N° 050-2025, se aprobó la inscripción para negociación pública secundaria en el Registro Público del Mercado de Valores (RPMV) de la Segunda Emisión de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva, por un monto total de S/ 20.0 MM, originalmente colocada mediante oferta privada.

1era y 2da emisión de Bonos Corporativos						
Emisión	Monto colocado	Tasa	Plazo	Pago de Intereses	Fecha de Colocación	Fecha de Redención
1ra.	40,000,000	9.51%	5 años	90 d.	8/07/2022	8/07/2027
2da	20,000,000	9.20%	5 años	180 d.	24/04/2023	24/04/2028

Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: PCR.

Anexo

Estados Financieros de Financiera Efectiva (En miles de S/)					
Estado de Situación Financiera					
	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Disponible	230,250	188,515	169,062	79,950	100,387
Fondos Interbancarios	0	0	0	0	0
Inversiones Disponibles para la Venta	18,845	13,789	27,807	380,687	429,873
Créditos Netos	848,659	1,049,602	1,113,578	1,188,645	1,269,302
Vigentes	924,134	1,133,556	1,187,258	1,231,694	1,316,078
Refinanciados	32,347	24,229	43,463	34,812	37,132
Vencidos	32,461	34,320	52,223	48,802	42,647
En Cobranza Judicial	0	1,099	967	0	1,910
(-) Provisiones	-140,283	-143,602	-170,333	-126,663	-128,465
Cuentas por Cobrar	21,087	29,285	0	0	53,307
Activo intangible distinto de la plusvalía	39,383	43,602	0	0	60,855
Impuesto a la renta diferido	30,945	29,218	25,009	21,409	19,311
Otros activos	3,701	4,336	105,570	95,379	3,017
Total activo	1,196,565	1,361,614	1,443,122	1,768,271	1,938,434
Obligaciones con el Público	468,854	500,902	547,594	901,075	1,018,108
Adeudos y Obligaciones Financieras	360,180	434,618	487,621	444,016	417,765
Cuentas por Pagar	74,725	68,960	0	0	68,388
Provisiones	854	815	0	0	1,051
Otros Pasivos	12,483	9,110	55,727	58,773	4,215
Pasivos	917,096	1,014,405	1,090,942	1,403,864	1,533,145
Capital social	216,312	234,442	264,443	264,443	264,443
Reservas	2,116	26,453	34,311	39,168	45,210
Resultados Acumulados	61,237	86,727	53,591	60,668	0
Resultado Neto del Ejercicio	0	0	0	0	95,645
Ajustes al Patrimonio	-196	-413	-165	128	-9
Patrimonio	279,469	347,209	352,180	364,407	405,289
Estado de Ganancias y Pérdidas	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Ingresos por Intereses	348,606	431,821	453,881	474,558	525,566
Gastos por Intereses	-42,663	-52,044	-72,641	-85,021	-83,317
Margen Financiero Bruto	305,943	379,777	381,240	389,537	442,249
(-) Provisiones para Créditos Directos	-137,338	-143,280	-218,817	-195,271	-159,949
Margen Financiero Neto	168,605	236,497	162,423	194,266	282,300
Ingresos por Servicios Financieros	37,932	50,563	65,943	59,721	57,647
Gastos por Servicios Financieros	-1,412	-1,618	-2,019	-3,234	-7,450
Margen Financiero Neto de Ingresos y Gastos por Servicios Financieros	205,125	285,442	226,347	250,753	332,497
Resultado por Operaciones Financieras (ROF)	-2,543	-21,399	-20,916	-14,939	-23,311
Margen Operacional	202,582	264,043	205,431	235,814	309,186
Gastos de administración	-126,764	-146,740	-135,158	-150,590	-171,454
Depreciaciones y amortizaciones	-2,619	-4,947	-5,533	-5,514	-6,814
Margen Operacional Neto	73,199	112,356	64,740	79,710	130,918
Valuación de activos y provisiones	777	-1,282	-24	-2,908	-288
Resultado de Operación	73,976	111,074	64,716	76,802	130,630
Otros Ingresos y Gastos	-1,172	572	1,360	1,837	-149
Resultado del Ejercicio antes de Impuesto a la Renta	72,804	111,646	66,076	78,639	130,481
Impuesto a la Renta	-19,719	-33,072	-17,508	-18,215	-34,836
Resultado Neto del Ejercicio	53,085	78,574	48,568	60,424	95,645

Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: PCR

Indicadores Financieros					
Calidad de activos					
	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Cartera Atrasada / Créditos Directos	3.4%	3.1%	4.3%	3.8%	3.3%
Cartera Atrasada / Créditos Directos (Total Sistema)	5.4%	5.5%	6.8%	5.8%	4.6%
Cartera Refinanciada y Reestructurada / Créditos Directos	3.7%	2.3%	3.8%	3.0%	3.0%
Cartera Ref. y Reestruc. / Créditos Directos (Total Sistema)	4.6%	2.9%	2.7%	2.5%	1.6%
Cartera de Alto Riesgo / Créditos Directos	7.1%	5.4%	8.0%	6.8%	6.3%
Cartera de Alto Riesgo / Créditos Directos (Total Sistema)	10.0%	8.4%	9.6%	8.4%	6.2%
Cartera Pesada / Créditos Directos	9.7%	9.1%	13.3%	10.4%	9.0%
Cartera Pesada / Créditos Directos (Total Sistema)	10.8%	9.7%	11.8%	10.4%	8.4%
Provisiones / Cartera Atrasada	425.9%	401.8%	317.7%	259.3%	286.4%
Provisiones / Cartera Atrasada (Total Sistema)	208.0%	181.5%	150.2%	155.7%	171.6%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo	204.3%	228.7%	167.8%	143.9%	149.8%

Provisiones /Cartera de Alto Riesgo (Total Sistema)	112.3%	119.7%	107.4%	108.8%	126.3%
Liquidez					
Ratio de Liquidez MN (SBS)	58.4%	59.3%	42.5%	57.6%	62.0%
Ratio de Liquidez MN (SBS) (Total Sistema)	27.2%	25.0%	23.2%	23.6%	24.5%
Ratio de Liquidez ME (SBS)	2266.9%	12655.6%	12165.3%	22814.8%	93385.6%
Ratio de Liquidez ME (SBS) (Total Sistema)	78.4%	99.0%	80.5%	65.8%	66.9%
Solvencia					
Ratio de Capital Global	18.4%	17.5%	24.5%	23.9%	24.0%
Ratio de Capital Global (Total Sistema)	17.3%	16.2%	18.6%	19.5%	17.6%
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces)	4.3	4.0	3.7	4.6	5.0
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces) (Total Sistema)	4.7	5.0	4.7	4.1	4.5
Endeudamiento Patrimonial (veces)	3.3	2.9	3.1	3.9	3.8
Endeudamiento Patrimonial (veces) (Total Sistema)	4.5	4.3	4.5	4.0	4.3
Rentabilidad					
ROE (SBS)	21.5%	25.0%	14.1%	17.1%	25.7%
ROE (SBS) (Total Sistema)	5.2%	15.0%	3.8%	5.7%	15.0%
ROA (SBS)	4.7%	6.0%	3.4%	3.7%	5.2%
ROA (SBS) (Total Sistema)	0.9%	2.8%	0.7%	1.1%	2.9%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros	48.4%	54.8%	35.8%	40.9%	53.7%
Margen Fin. Neto / Ingresos Financieros (Total Sistema)	53.7%	57.2%	39.2%	41.9%	52.0%
Margen Operativo Neto	19.1%	24.4%	13.0%	15.3%	23.4%
Margen Operativo Neto (Total Sistema)	10.6%	19.4%	5.8%	9.8%	19.3%
Margen Neto	13.8%	17.0%	9.7%	11.6%	17.1%
Margen Neto (Total Sistema)	4.5%	11.8%	2.9%	5.0%	11.9%
Eficiencia					
Gastos de Admin. Anualizados / Activo Rentable Promedio	11.5%	12.8%	10.3%	9.8%	9.6%
Gastos de Administración / Activo Rentable	12.1%	11.7%	10.0%	8.7%	9.3%
Gastos de Administración / Ingresos + Servicios Financieros	33.0%	31.8%	27.1%	29.0%	30.6%
Gastos de Operación / Margen Financiero Total	37.8%	35.4%	31.6%	35.0%	36.2%
Gastos de Operación / Margen Financiero Bruto	42.3%	39.9%	36.9%	40.1%	40.3%

Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: PCR