

## FINANCIERA EFECTIVA S.A.

<b>Informe con EEFF<sup>1</sup> al 31 de diciembre del 2024</b>	<b>Fecha de comité: 28 de marzo del 2025</b>
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero/Perú

<b>Equipo de Análisis</b>		
Julio Rioja <a href="mailto:jrioja@ratingspcr.com">jrioja@ratingspcr.com</a>	Michael Landauro <a href="mailto:mlandauro@ratingspcr.com">mlandauro@ratingspcr.com</a>	(511) 208.2530

Fecha de información Fecha de comité	dic-21 30/03/2022	dic-22 31/05/2023	jun-23 22/09/2023	dic-23 25/03/2024	jun-24 27/09/2024	dic-24 28/03/2025
Fortaleza Financiera	PEA-	PEA-	PEA-	PEA-	PEA-	PEA-
Depósitos de Corto Plazo	PE Categoría I	PE Categoría I	PE Categoría I	PE Categoría I	PE Categoría I	-
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	PEAA-	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	-
Segundo Programa de Bonos Corporativos	PEAA-	PEAA	PEAA	PEAA	PEAA	-
1er y 2do Programa de Certificados de Depósito Negociables	PE1-	PE1	PE1	PE1	PE1	PE1
<b>Perspectiva</b>	<b>Estable</b>	<b>Estable</b>	<b>Estable</b>	<b>Estable</b>	<b>Estable</b>	<b>Estable</b>

### Significado de la clasificación

**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.

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

**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.

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 Fortaleza Financiera en PEA-, el 1er y 2do Programa de CDN's en PE1, así como retirar las clasificaciones de Depósitos de Corto Plazo, Depósitos de Mediano y Largo Plazo, y del 2do Programa de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva. La decisión se sustenta en el crecimiento sostenido de la cartera, manteniendo indicadores de calidad del portafolio y de cobertura adecuados. Asimismo, se consideró los indicadores favorables de solvencia y liquidez, así como de eficiencia operativa por encima del sector, que impulsaron su rentabilidad. El retiro de las clasificaciones de Deuda de Corto Plazo, Depósitos de Mediano y Largo Plazo, y del 2do Programa de Bonos Corporativos se da por actualización contractual.

### Perspectiva

Estable.

### Resumen Ejecutivo

- **Crecimiento de los créditos directos.** Los créditos directos ascendieron a S/ 1,292.1 MM a dic-24, reflejando un crecimiento interanual de 2.4% explicado por un crecimiento acotado en las nuevas colocaciones del último semestre 2024. Los créditos de consumo específicamente mostraron una reducción de -3.2% (-S/ 27.3 MM) producto de la cautela en las nuevas colocaciones, llegando a S/ 838.3 MM al corte de evaluación. Los créditos dirigidos a las empresas PYME fueron quienes sostuvieron el ligero incremento en la cartera debido a mayores colocaciones de +S/ 38.3 MM (+53.2%) para pequeñas empresas.
- **Indicadores de morosidad.** La morosidad cerró en 3.8% (dic-23: 4.2%) mostrando una reducción con respecto al corte de dic-23 debido a la reducción de la cartera atrasada por una mejor originación de cartera. La cartera atrasada mostró una reducción de -8.9% (-S/ 4.7 MM) en el último año llegando a un nivel de S/ 48.9 MM. Por otro lado, las colocaciones crecieron, pero en menor medida (+2.4%), lo que influyó en la mejora del indicador.
- **Provisiones y coberturas.** El gasto de provisiones anualizado de la entidad ascendió a S/ 195.3 MM representando el 75.3% de los castigos del año y el 154.2% de las provisiones acumuladas, gastando más en el

<sup>1</sup> EEFF auditados.

año de lo que mantiene en stock. La cobertura de cartera atrasada cerró en 259.3% (dic-23: 317.7%), mientras la cobertura de cartera de alto riesgo (CAR) se ubicó en 143.9% (dic-23: 167.8%). Ambos indicadores han tenido una reducción relacionada a la reducción de las provisiones acumuladas, sin embargo, siguen manteniéndose por encima del promedio del sector (155.7% y 108.8%, respectivamente).

- **Holgados niveles de liquidez.** El indicador de liquidez en moneda nacional se ubicó en 57.6% (dic-23: 42.5%) por encima del promedio del sector (23.6%), 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 494.2%.
- **Adecuada solvencia financiera.** La entidad maneja un ratio de capital global (RCG) de 23.9% (dic-23: 24.5%), mostrando una reducción por el crecimiento en 5.0% (+S/ 64.4 MM) de los activos ponderado por riesgo total, llegando a ascender a S/ 1,354.8 MM al corte de evaluación. Consecuentemente, el RCG se mantuvo por encima de las exigencias regulatorias y del promedio de financieras (19.5%). Finalmente, el indicador de pasivo total / capital social y reservas se ubicó en 4.6x, elevándose respecto al nivel presentado en el corte previo (dic-23: 3.7x) y por encima del promedio de financieras (4.1x).
- **Indicadores de rentabilidad positivos.** El resultado neto del ejercicio fue de S/ 60.4 MM (dic-23: S/ 48.6 MM) resultando en un margen de 12.7% sobre los ingresos financieros (dic-23: 10.7%), mostrando un crecimiento de 24.4% por la eficiencia en gasto operacional, la reducción de gastos de provisiones y la mejora en los ingresos. Así, el ROE se ubicó en 17.1% (dic-23: 14.1%) mientras que el ROA se ubicó en 3.7% (dic-23: 3.4%) mejorando con respecto a dic-23 y manteniéndose por encima del promedio del sector.
- **Sinergia del grupo económico y experiencia en el segmento de mercado.** Financiera Efectiva cuenta con la sinergia y soporte económico del Grupo EFE cuando los planes de inversión lo requieran. Asimismo, en base a la experiencia obtenida en más de 23 años de operación, la Financiera dirige principalmente su cartera a colocaciones del segmento de consumo cuya principal característica es que, en una parte relevante de los créditos, tiene como destino un fin productivo, aprovechando la sinergia con las empresas relacionadas al Grupo EFE. El grupo cuenta con una amplia cobertura a nivel nacional con 172 oficinas especiales, ubicadas en los locales retail de las empresas relacionadas, dealers no pertenecientes al grupo vinculado, proyectos inmobiliarios Mivivienda y convenios con aliados estratégicos.

## 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:** Estados financieros auditados correspondientes al periodo 2020-2024 y cortes no auditados a jun-23 y jun-24. 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:** La incertidumbre política y económica en torno al gobierno podría llevar a un crecimiento económico menor a lo esperado, ello podría limitar el crecimiento de las colocaciones core de la Financiera y afectar la capacidad e intención de pago de los clientes actuales, reflejándose así en mayores niveles de morosidad. Por otro lado, se considera el riesgo potencial de promulgación de leyes que limiten las prácticas de libre mercado y afecten las operaciones de la Financiera. Los créditos al consumo han sido uno de los segmentos más golpeados por la crisis sanitaria y la incertidumbre política, lo cual ubica dichos desembolsos por debajo de periodos prepandemia.

## Hechos de Importancia

- 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.
- El 25 de noviembre del 2024 se comunicó la aprobación de pago de dividendos con cargo a resultados acumulados del ejercicio 2023 por la suma de S/ 21,855,461.82
- El 04 de abril del 2024 se comunicó la renuncia del Sr. Alvaro Correa del cargo de director.
- El 12 de abril del 2024 se comunicó la fecha de registro de la entrega de dividendos, la cual será el 06 de mayo. El monto de dividendos por repartir será S/ 21'855,461.82.
- El 11 de abril del 2024 se comunicó la colocación de la 1era emisión – Serie F del 2do programa de CDNs por S/ 70,000,000.
- El 25 de marzo del 2024 se informó la aprobación de la memoria anual y estados financieros, la aplicación de las utilidades del ejercicio 2023 y facultades al directorio para la contratación de auditores externos.
- El 22 de junio del 2023 se inscribió en Registros Públicos el aumento de capital por S/ 30,000,000 el cual corresponde al reparto de acciones liberadas provenientes de la capitalización de utilidades del ejercicio 2022, precisando que el porcentaje de las acciones liberadas que se distribuirá es del 12.79631313%.
- El 24 de abril del 2023 se informa la aprobación del pago de dividendos por S/ 5,358,157.5 con cargo a resultados acumulados correspondientes al ejercicio 2022, siendo el dividendo por acción a entregar de S/ 0.02285489.
- El 31 de marzo del 2023, se informa que el día de entrega de dividendos será el 25 de abril y que los dividendos a repartir ascenderán a S/35,358,157 lo que corresponde a un S/ 0.15081802 por acción, sobre un total de 234,442,528 acciones.
- El 16 de marzo del 2023 se celebró la JGA en donde se aprobó la memoria anual, los EEFF a diciembre 2022, aumentar el capital social en S/ 30 MM por capitalización de utilidades mediante la emisión de 30 millones de acciones liberadas, pagar a los accionistas un dividendo en efectivo de S/ 0.150818 por acción por un monto total de S/ 35,358,157.5, entre otros menores.

## Contexto Económico<sup>2</sup>

La economía peruana registró un crecimiento de 3.3% al cierre del 2024 (dic-2023: -0.6%). Según INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores productivos, con excepción de construcción, que registró una caída del 0.88%. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron pesca (+76.8%), manufactura (+11.9%) y agropecuario (+7.5%). Estos tres sectores representan más del 70% de la producción nacional.

En diciembre de 2024, la actividad pesquera creció un 76.8% debido a una mayor cuota de anchoveta, lo que impulsó su aumento anual de 24.9%, mientras que el sector agropecuario también se destacó con un crecimiento del 7.5%, impulsado por la exportación de frutas y mayores cultivos de papa y tomate, alcanzando un incremento anual de 4.9%. Este buen desempeño en sectores primarios se reflejó en la minería metálica, que creció un 2.0% en diciembre y un 2.0% anual, y en los hidrocarburos, que subieron un 1.5% en el mes, con un crecimiento anual de 2.1%. Paralelamente, la manufactura de recursos primarios, vinculada a la pesca, aumentó un 34.6%, mientras que la manufactura no primaria registró un incremento del 3.7% en diciembre y un 205% anual. En cuanto a servicios, sectores como electricidad, agua, gas y comercio crecieron un 1.7% y un 306% respectivamente, mientras que la construcción, aunque con una ligera caída mensual del 0.9%, cerró el año con un incremento del 3.6%. El sector servicios también presentó una notable expansión de 4.7% en diciembre y 3.2% anual. A pesar de

<sup>2</sup> Fuente: BCRP Reporte de Inflación jun-2024 / INEI Informe Técnico agosto-2024.

la mejora general, la confianza empresarial sigue en ascenso, aunque la inversión privada aún no muestra una recuperación significativa, aunque se prevé que, en los próximos años, crezca gradualmente debido a mejores condiciones financieras y estabilidad política.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ								
INDICADORES	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 (E)***	2026 (E)***
PBI (var. % real)	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.0%	2.9%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	2.5%, 7.7%	1.5%, 0.2%
PBI Manufactura (var. %)	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	2.8%, 3.0%	3.0%, 2.9%
PBI Electr & Agua (var. %)	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	3.0%	2.7%
PBI Pesca (var. % real)	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	2.7%	2.4%
PBI Construcción (var. % real)	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	3.2%	2.0%
Inflación (var. % IPC)*	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	2.0%	2.0%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.36	3.60	3.97	3.81	3.71	3.73	3.75 – 3.80	3.80

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

\*Variación porcentual últimos 12 meses

\*\*BCRP, tipo de cambio interbancario promedio de los últimos 12 meses. Proyecciones: Encuesta de Expectativas BCRP dic-2024.

\*\*\*BCRP, Reporte de Inflación de dic-2024. 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 un crecimiento de 3.0% en 2025, lo cual se sustentaría en condiciones climáticas favorables para el desarrollo de la agricultura, la pesca y su manufactura relacionada, así como un entorno de estabilidad sociopolítica y de precios que favorezca la confianza de los agentes del sector privado, con lo cual 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 2.0% para el 2025, el cual se ubicaría dentro del rango meta incluso hasta el 2026, y que responde a la menor incidencia de los fenómenos climatológicos sobre los precios de los alimentos respecto al año previo, sin embargo, aumenta ligeramente respecto al estimado previo dado que se espera una reversión más lenta en los precios de alimentos.

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 presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de mayor incertidumbre política o por el incremento de la volatilidad de los mercados financieros internacionales por tensiones geopolíticas; y (ii) choques de demanda externa por la desaceleración del crecimiento global, que implicaría una menor demanda por nuestros productos de exportación.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) subió de -2.8% a -3.6% del PBI entre dic-2023 y dic-2024, debido principalmente a la contracción de los ingresos corrientes por menores pagos a cuenta del impuesto a la renta de personas jurídicas domiciliadas, así como por mayores gastos corrientes del gobierno general relacionados a la capitalización de Petroperú. Ello resulta en el nivel más alto de déficit fiscal de las últimas 3 décadas.

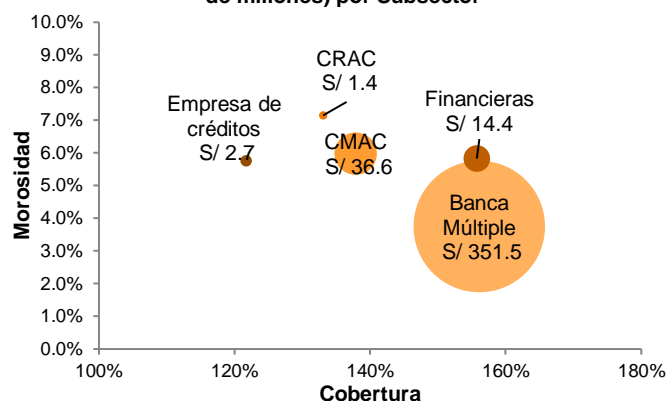
## Sector Microfinanciero

Para el corte de evaluación se han normalizado los factores macroeconómicos y de mercado, lo que ha generado que se hagan colocaciones con un nivel de riesgo acotado, lo que consecuentemente llevó a una mejora en los indicadores de rentabilidad. Entre los indicadores macroeconómicos que ayudaron a esta tendencia, están una tasa de referencia con tendencia a la baja, cercana a su nivel neutral, por lo que no se prevé una reducción pronunciada en el corto plazo; así como una inflación menor al 3% que se mantiene dentro de su rango meta, lo que favorece el normal desarrollo económico. Por otro lado, la inestabilidad política persiste, aunque las entidades ya se han adaptado a esta nueva normalidad incluyéndolo dentro de sus proyecciones y presupuestos.

### Colocaciones de entidades microfinancieras

Al cierre de diciembre de 2024, las colocaciones directas de entidades microfinancieras alcanzaron S/ 55,038 MM, registrando un crecimiento interanual de 0.2% (+S/ 99.1 MM), explicado por una mayor prudencia en el desenvolvimiento de las colocaciones y el sinceramiento de carteras que ya debían ser castigadas. En detalle, las colocaciones en pequeña empresa incrementaron, principalmente por un cambio normativo en donde las cajas municipales tuvieron mayor alcance. Del mismo modo, contrapesó el crecimiento la reducción de colocaciones de las financieras, que redujeron su exposición en créditos de consumo.

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



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

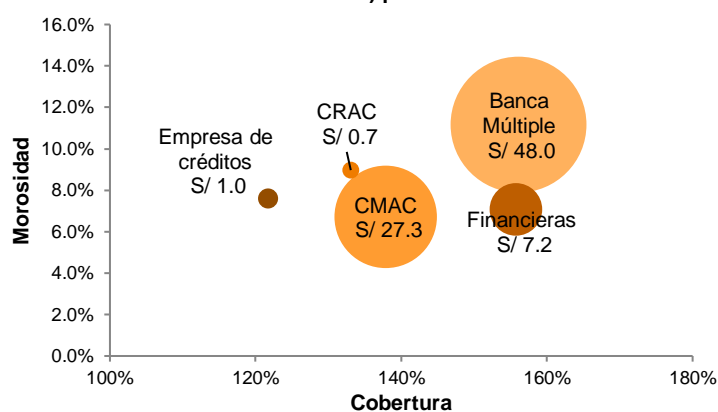
Las colocaciones de las entidades microfinancieras se dirigen principalmente a pequeñas y microempresas (PYMES) con un 65.8% del total de colocaciones (dic23: 60.5%), seguido de créditos de consumo con un 28.1%. Asimismo, mantienen porcentajes menores al 1% en créditos corporativos y gran empresa. Respecto a mediana empresa, siempre han tenido una participación de alrededor del 5%, sin embargo, al corte de evaluación pasó a representar el 1.2% de las colocaciones totales. La reducción fue motivada principalmente por un cambio en la normativa SBS aplicable desde octubre del 2024, la cual señala una actualización en el criterio para ser considerado crédito de mediana y pequeña empresa, con lo cual gran parte de los créditos anteriormente catalogados como mediana empresa, pasaron a ser pequeña empresa. Este cambio, junto a nuevas metodologías de admisión crediticia para las MYPE, facilitan el acceso al crédito y promueven la inclusión financiera para este sector.

### Colocaciones a PYMES

Las colocaciones de todo el sistema dirigidas a PYMES ascendieron a S/ 84,182 MM (dic23: S/ 59,505 MM), mostrando un crecimiento del 41.5%, alineado con el cambio normativo de tipificación del riesgo deudor, en donde muchos de los 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/ 47,958 MM en créditos PYME y representando el 57.0% de participación. La banca es seguida por las cajas municipales, quienes mantienen colocaciones por S/ 27,254 MM representando un 32.4% de participación y por las financieras que mantienen S/ 7,105 MM con un 8.5%.

Si analizamos la evolución de este tipo de colocaciones, podemos evidenciar que todos los subsectores mostraron crecimiento interanual, siendo los más importantes el crecimiento de los créditos de los bancos y las cajas municipales, con +82.4% (S/ 21,667 MM) y +19.9% (S/ 2,430 MM) respectivamente.

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

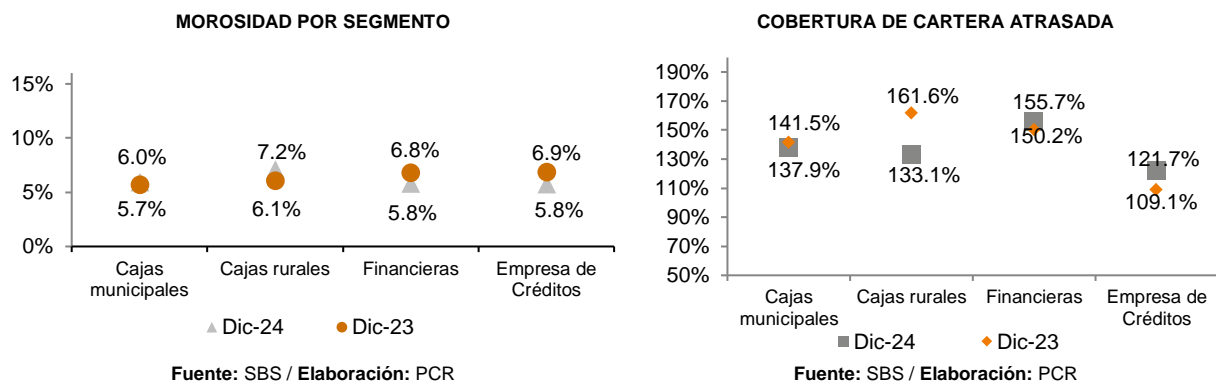


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### Calidad del portafolio y Cobertura

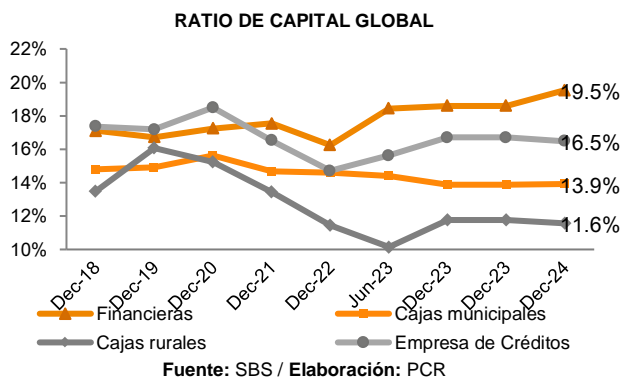
Durante el periodo 2016-2019, el indicador de cartera atrasada (considerando entidades financieras no bancarias) aumentó de 5.2% a 5.9% de las colocaciones directas. Sin embargo, a diciembre 2020, se registró un incremento hasta 7.0% asociado al deterioro del portafolio por el impacto del COVID-19. Al 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 dic-24 la morosidad se mantuvo en 6.0%, bajando ligeramente en comparación con dic-23 (6.1%). Es importante mencionar que el nivel de morosidad tuvo resultados mixtos, las cajas municipales y rurales vieron una subida en sus indicadores mientras que las financieras y empresas de crédito los mejoraron, reduciéndolos a 5.8% en ambos casos.



### Solvencia

Al corte de evaluación las entidades del sector microfinanciero mantienen niveles aceptables de este indicador, con excepción de las cajas rurales quienes todavía tienen algunas deficiencias de capital. En detalle, las cajas municipales, financieras y empresas de crédito manejan niveles de RCG de 13.9%, 19.5% y 16.5% respectivamente. Es importante mencionar que históricamente las cajas municipales han mantenido niveles de RCG alineados con la banca hasta dic-21, sin embargo, desde dic-22 comenzaron a quedarse por debajo en este indicador debido a un crecimiento en las colocaciones que no estuvo acompañado de un incremento en el patrimonio efectivo en la misma medida, motivado por la alta competencia del sector. Se espera que para los siguientes cortes puedan mejorar sus niveles de solvencia a través de capitalizaciones o emisiones de bonos subordinados.

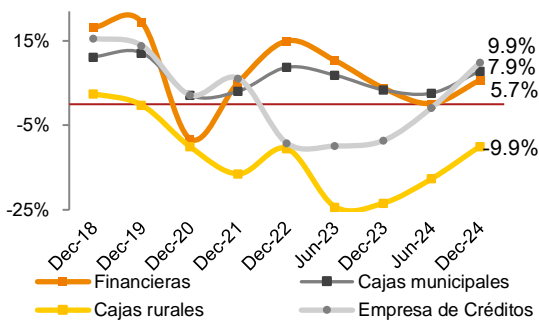


### Rentabilidad

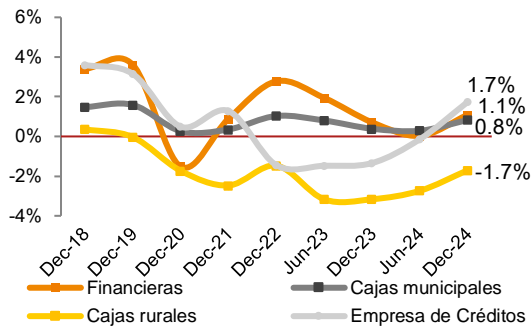
A diciembre del 2024, las entidades microfinancieras tuvieron resultados superiores a los presentados en dic-23, viéndose una mejoría en todos los subsectores, incluyendo a las cajas rurales, las cuales ya presentaban indicadores negativos de -23.4% y pudieron mejorarlos hasta -9.9%, sin embargo, aún todavía con camino por recorrer. En detalle, las cajas municipales mostraron indicadores de ROE de 7.9% en promedio, aumentando en 4.5 p.p. con respecto a hace un año. Las financieras tuvieron la misma tendencia, al mejorar su rentabilidad de 3.8% a 5.7% en promedio. Finalmente, las empresas de créditos mostraban resultados negativos hace un año de -8.6% y al corte de evaluación lograron mejorar hasta 9.9%. Los indicadores de rentabilidad sobre activos (ROA) se movieron en la misma tendencia. Este incremento de rentabilidades es originado por una mejora en la calidad de la cartera de créditos que conlleva a un menor gasto en provisiones.

RENTABILIDAD SOBRE PATRIMONIO - ROE

RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS - ROA



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



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° 4636 de fecha 30 de noviembre del 2017 autorizó el cambio de domicilio de Chiclayo a Lima, y mediante Resolución SBS N° 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.

### Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social Empresarial

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 millones 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 <sup>3</sup>	Gerente General
Ricardo Antonio Del Castillo Cornejo	Director Titular	Javier Eduardo Calderón	Gerente Comercial
Francisco Javier Ponce Secada	Director Titular	Mandamiento	Gerente de Administración y Finanzas
Diego Jesús Peschiera Mifflin	Director Independiente	Manuel Ernesto Cardenal Prato	Gerente de Riesgos
Martin Ramos Rizo Patron	Director Independiente	Juan Antonio Buendia Sardon	
Alba Fiorella San Martin Piaggio	Director Independiente	Erika Lyzett Castillo Rafael	Gerente Legal
Gonzalo Hernán Somoza	Director Independiente	Maria Mercedes Ponte Carpio	Gerente de Soluciones de Pago
Andrew Hall Cummins	Director Suplente	Aldo Emilio Napuri Colombier	Gerente de Auditoría Interna
Leonel Enriquez Cartagena	Director Suplente	Arnoldo Arturo Peñaherrera	Gerente de Banca Preferente
Enrique Manuel Gubbins Bovet	Director Suplente	Gonzales	Gerente de Medios Digitales y Servicios
Oscar Alberto Ponce Secada	Director Suplente	Carlos Andrés Salazar Paredes	Gerente Corporativo de Tecnología y Operaciones
		Alberto José González Hudson	

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 revolvente, siendo estas características diferenciadoras de la empresa respecto al sector. El 28.0% 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:

<sup>3</sup> Asumió el cargo como GG de la entidad desde 01 de diciembre de 2020, en reemplazo del Sr. José Antonio Iturriaga Travezan, quien asumió la posición corporativa como CEO del grupo empresarial.



- **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 “Verified<sup>4</sup>”. 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

El sistema de instituciones financieras está compuesto por 9 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 sexta posición del ranking de créditos directos, con un *market share* de 9.0%. Por el lado de los depósitos, la entidad mantiene el quinto puesto en el sector, con un 10.2% de participación, creciendo con respecto al corte anterior. 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 revolvente, de esta manera, al analizar el ranking por el principal segmento de colocación (consumo no revolvente), la compañía se ubica en la tercera posición, con una participación de mercado de 14.8%.

RANKING DE FINANCIERAS SEGÚN CARTERA (CONSUMO NO REVOLVENTE)		
EMP. FINANC.	S/. MM	PART. (%)
Crediscotia Financiera	2,212,432	39.14
Mitsui Auto Finance	1,048,684	18.55
Financiera Efectiva	838,309	14.83
Compartamos Financiera	641,509	11.35
Financiera Oh!	523,646	9.26
Financiera Confianza	236,750	4.19
Financiera Qapaq	111,599	1.97
Financiera Proempresa	39,111	0.69
Financiera Surqir	-	-
<b>Total</b>	<b>5,652,040</b>	<b>100.00%</b>

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 origenación (cosechas) como a nivel portafolio (gasto de riesgo de provisión).

### Estructura de la Cartera

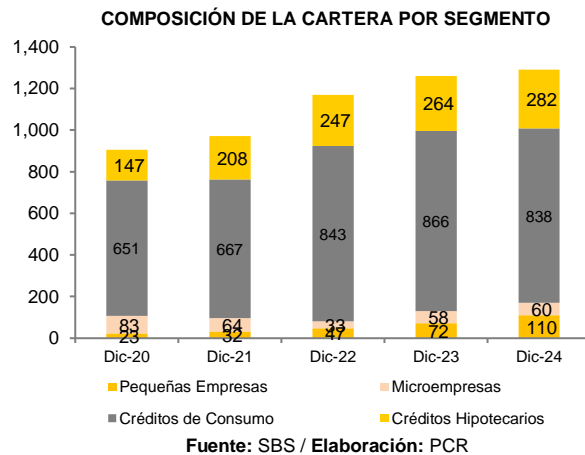
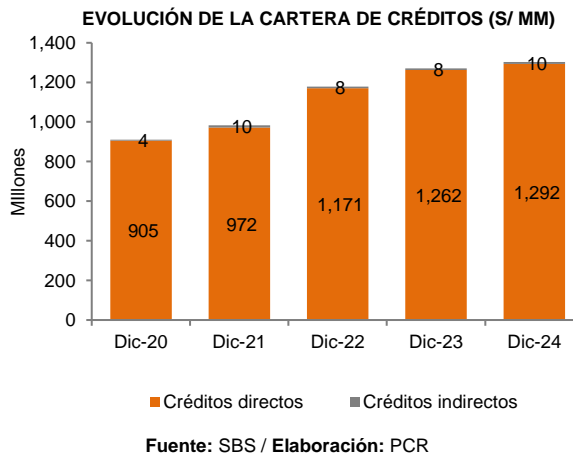
Los créditos directos de la financiera ascendieron a S/ 1,292.1 MM a dic-24, reflejando un crecimiento interanual de 2.4% (+S/ 30.2 MM) explicado por un crecimiento acotado en las nuevas colocaciones del último semestre 2024. Los créditos de consumo específicamente mostraron una reducción de -3.2% (-S/ 27.3 MM) producto de la cautela en las nuevas colocaciones, llegando a S/ 838.3 MM al corte de evaluación. Este segmento continuó presentando la mayor participación con el 64.9% del total, manteniéndose dentro de su promedio histórico. Los créditos dirigidos a las empresas PYME fueron quienes sostuvieron el ligero incremento en la cartera debido a mayores colocaciones de +S/ 38.3 MM (+53.2%) para pequeñas empresas y +S/ 1.5 MM (+2.6%) para microempresas. Consecuentemente sus participaciones dentro de los créditos directos se elevaron de 12.1% a 13.1%.

Los créditos hipotecarios ascendieron a S/ 282.2 MM presentando un crecimiento de 6.8% en el último año (+S/ 17.8 MM), manteniendo su participación en 21.8%. Adicionalmente, la entidad mantiene línea de crédito disponible

<sup>4</sup> 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.

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 43.2%<sup>5</sup> del total (S/ 557.5 MM), explicado por el producto hipotecario que opera principalmente en esta región, seguido por Piura con el 7.5% (S/ 97.2 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 3.8% (dic-23: 4.2%) mostrando una reducción con respecto al corte de dic-23 debido a la reducción de la cartera atrasada por una mejor originación de cartera. La cartera atrasada mostró una reducción de -8.9% (-S/ 4.7 MM) en el último año por un menor monto de créditos vencidos, llegando a un nivel de S/ 48.9 MM. Por otro lado, las colocaciones crecieron, pero en menor medida (+2.4%), 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 niveles registrados en periodos de prepandemia (dic-19: 3.6%). Es importante mencionar que la reducción de la morosidad está alineada con la reducción de la morosidad del sector al corte evaluado.

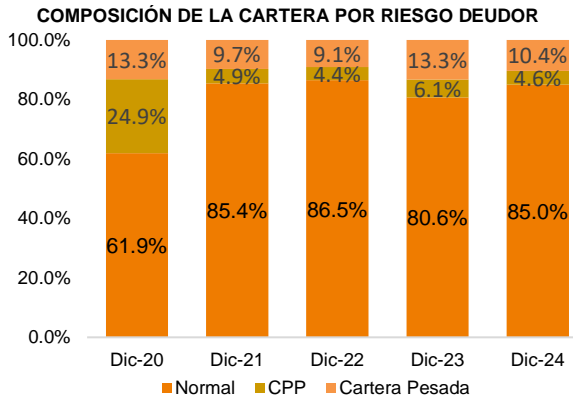
En cuanto a la Cartera de Alto Riesgo o CAR<sup>6</sup>, esta se ubicó en 6.8%, mostrando una reducción interanual con respecto al indicador de dic-23 (8.0%), alineado con los demás indicadores de morosidad. La cartera de alto riesgo ascendió a S/ 88.0 MM, reflejando una reducción de 13.3% (-S/ 13.5 MM) respecto a dic-23, por el sinceramiento de créditos pequeña y mediana empresa que se encontraban en refinanciados y reestructurados. A nivel del subsector de entidades financieras, la CAR también se redujo a 8.4% (dic-23: 9.6%), con lo cual la financiera se mantiene por debajo del sector. Por el lado de la CAR ajustada por castigos<sup>7</sup>, esta se ubicó en 22.4% (dic-23: 21.0%) reflejando un ligero crecimiento debido al crecimiento de castigos mensuales que viene realizando desde jun-23. Es importante mencionar que el promedio de castigos subió hasta mediados del 2024 y comenzó a reducirse desde agosto 2024 en donde cambió de tendencia. El promedio histórico de castigos sobre créditos directos es de 16.2%, manteniéndose en 20.1% al corte de evaluación.

Por su parte, la cartera pesada se redujo a 10.4% por debajo de lo registrado en dic-23 (13.3%), en línea con la reducción de la CAR, debido a una reducción de vencidos y un ligero crecimiento de la cartera. La cartera normal aumentó a 85.0% (dic-23: 80.6%) reduciendo las demás categorías de riesgo en consecuencia. A nivel del sector, la cartera pesada también mostró una reducción a 10.4% desde 11.8% en dic-23.

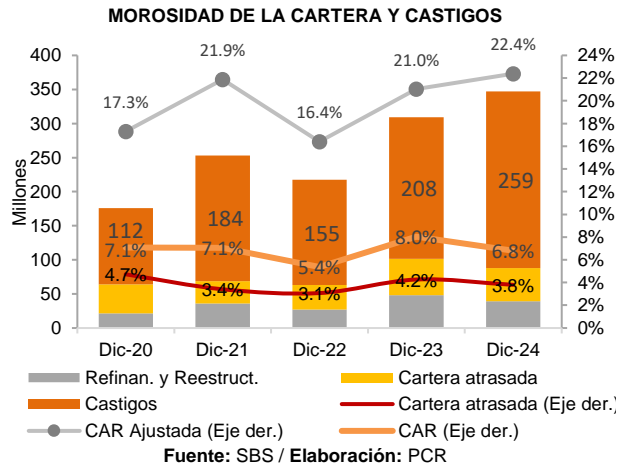
<sup>5</sup> Explicado por los créditos hipotecarios que se administran y desembolsan desde la oficina principal de Lima.

<sup>6</sup> CAR (Cartera de alto riesgo) = (Cartera atrasada + Cartera Refinanciada y Reestructurada) / Créditos Directos.

<sup>7</sup> (CAR + Castigos 12M) / (Créditos directos + Castigos 12M).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



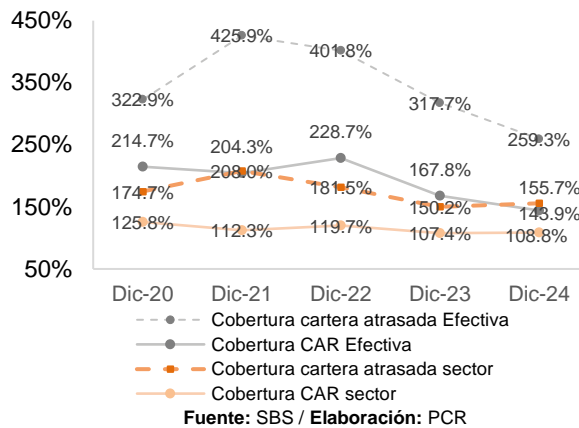
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### Cobertura de la cartera

Al corte de evaluación, la entidad muestra provisiones acumuladas por S/ 126.7 MM, reduciéndose con respecto al nivel presentado en dic-23 (S/ 170.3 MM), representando el 9.8% 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/ 9.7 MM, las específicas a S/ 67.5 MM y las voluntarias a S/ 49.5 MM. Las provisiones específicas vieron un descenso con respecto al corte pasado debido al aumento de castigos en el último año.

Es importante mencionar que el gasto de provisiones anualizado de la entidad ascendió a S/ 195.3 MM representando el 75.3% de los castigos del año y el 154.2% 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 259.3% (dic-23: 317.7%), mientras la cobertura de cartera de alto riesgo (CAR) se ubicó en 143.9% (dic-23: 167.8%). Ambos indicadores han tenido una reducción relacionada a la reducción de las provisiones acumuladas, sin embargo, siguen manteniéndose por encima del promedio del sector (155.7% y 108.8%, respectivamente). Del mismo modo, la cobertura sobre la cartera pesada del sector se ha reducido de 101.1% a 94.0% por el mismo motivo.

### EVOLUCIÓN DE LA MOROSIDAD Y COBERTURA



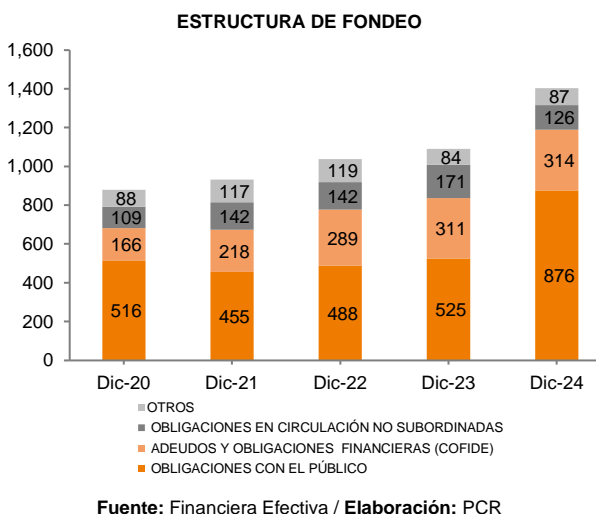
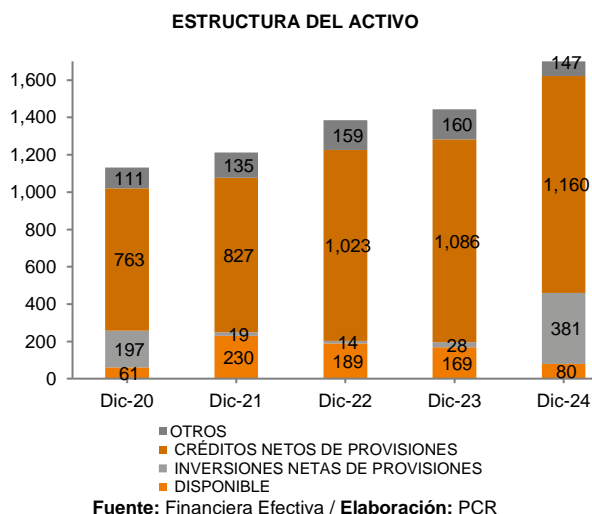
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### 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 22.5% (+S/ 325.1 MM vs dic-23), explicados principalmente por: (i) el crecimiento de las inversiones disponibles para la venta en S/ 352.9 MM, ascendiendo a S/ 380.7 MM al corte de evaluación por la compra de certificados de depósito ante la mayor captación de depósitos de ahorros.

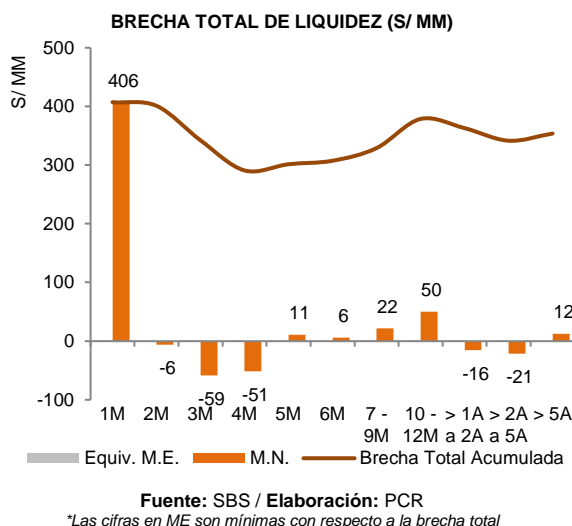
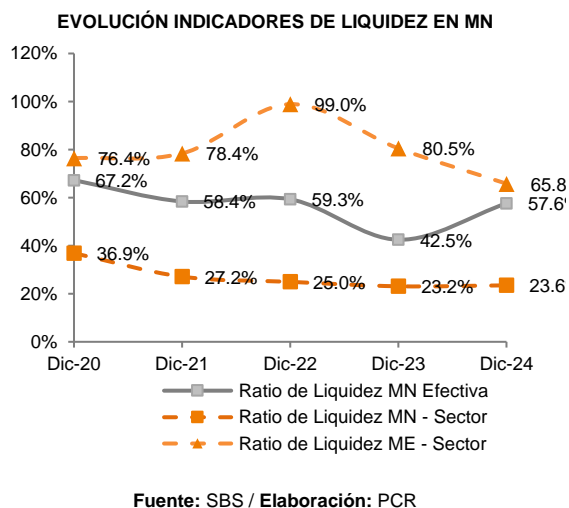
El pasivo también creció en un porcentaje similar (+28.7%; +S/ 312.9 MM), siendo los depósitos con el público, principalmente los depósitos de ahorros, el principal impulsor del crecimiento y la principal fuente de fondeo con un 64.2% de participación. Los adeudos y obligaciones financieras tuvieron una participación de 31.6% correspondiente a las obligaciones provenientes del Fondo Mivivienda con COFIDE y los valores emitidos. En detalle, al corte de evaluación mantuvo emisiones de CDNs valorizadas en S/ 68.9 MM correspondiente a la última

emisión vigente y bonos corporativos por S/ 61.2 MM, correspondiente a dos emisiones de bonos privados. 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.



Respecto a la concentración de depósitos, los principales 20 clientes representan el 9.6% del total, 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 57.6% (dic-23: 42.5%) por encima del promedio del sector (23.6%), 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 22,814% (dic-23: 12,165%), 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 494.2%.



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 meses a 4 meses, ello se produjo por el vencimiento de depósitos a plazo y CDN. 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 descates 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/ 0.9 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 0.3%, cumpliendo con el límite regulatorio exigido<sup>8</sup> y dentro de los límites internos que maneja la entidad (8%). La entidad monitorea diariamente su posición global.

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

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 dic-24 fue de 2.14%, posicionándose por debajo de la alerta temprana (10%) y límite interno (12%). Por su parte el VPR se ubicó en 1.28%, 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 se han identificado 1437 riesgos los cuales están identificados según su nivel de riesgo para cada una de las áreas de la empresa.

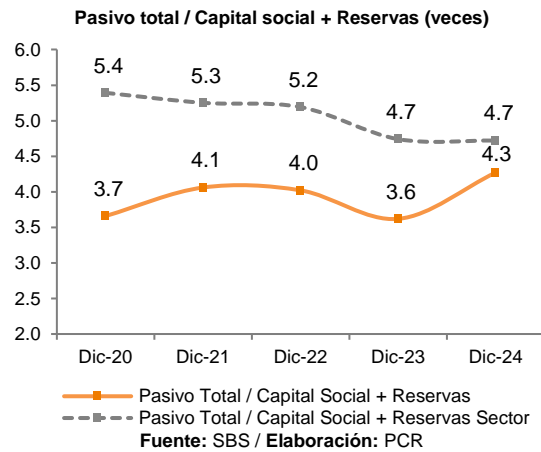
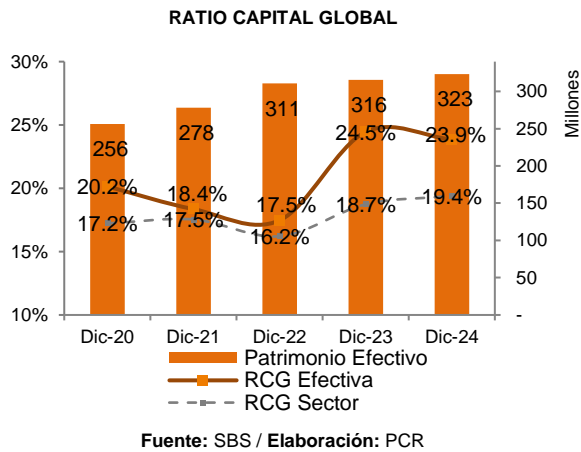
Acorde a su complejidad de operaciones gestiona el riesgo de seguridad de la información, mientras que la gestión de continuidad de negocio es un proceso efectuado por el Directorio, la Gerencia General, las Unidades de Negocio y/o Apoyo y todo el personal en general, con el objetivo de implementar respuestas 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/ 364.4 MM, reflejando un incremento de 3.5% (+S/ 12.2 MM) de manera interanual, 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 año. Respecto al capital social, este no mostró cambios en el último año manteniéndose en S/ 264.4 MM. Recordemos que el 22 de junio del 2023 se inscribió en RRPP el último aumento de capital por S/ 30.0 MM.

Por su parte, el patrimonio efectivo ascendió a S/ 323.3 MM mostrando un ligero crecimiento de 2.4% (+S/ 7.6 MM vs dic-23), explicado por una mayor utilidad del periodo. El requerimiento de patrimonio efectivo se ubicó en S/ 130.1 MM, mostrando un crecimiento de 9.7% debido al crecimiento de la cartera y mayores requerimientos por riesgo operacional. Asimismo, mantiene un ratio de capital global (RCG) de 23.9% (dic-23: 24.5%), mostrando una reducción por el crecimiento en 5.0% (+S/ 64.4 MM) de los activos ponderado por riesgo total, llegando a ascender a S/ 1,354.8 MM al corte de evaluación. Consecuentemente, el RCG se mantuvo por encima de las exigencias regulatorias y del promedio de financieras (19.5%). Finalmente, el indicador de pasivo total / capital social y reservas se ubicó en 4.6x, elevándose respecto al nivel presentado en el corte previo (dic-23: 3.7x) y por encima del promedio de financieras (4.1x).

<sup>8</sup> Sobreventa < 10% y Sobrecompra < 10% con respecto a su patrimonio efectivo según Resolución SBS N° 1882-2020.



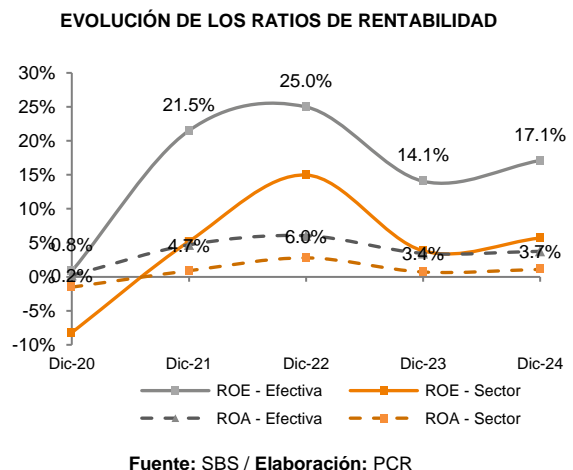
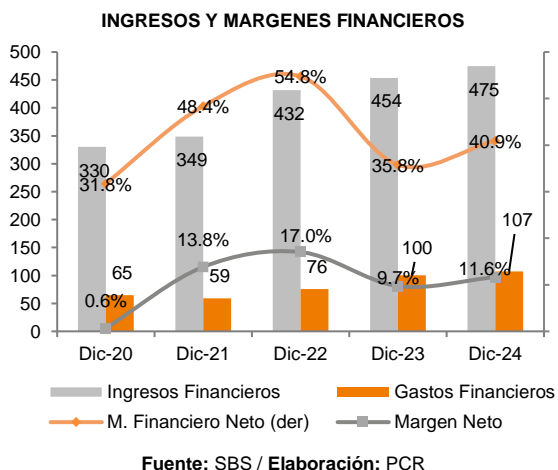
## Resultados Financieros

Los ingresos financieros de la entidad ascendieron a S/ 474.6 MM al corte de dic-24, mostrando un crecimiento interanual de 4.6% (+S/ 20.7 MM), explicado principalmente por un incremento en los intereses cobrados de la cartera de créditos. Los gastos financieros ascendieron a S/ 85.0 MM mostrando un crecimiento de 17.0% (+S/ 12.4 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 por mayor gasto en intereses de adeudos y obligaciones financieras. En consecuencia, el resultado financiero bruto se mantuvo estable en S/ 389.5 MM, sin embargo, paso a representar de 84.0% a 82.0%.

Los gastos de provisión para créditos directos se ubicaron en S/ 195.3 MM, registrando una reducción interanual (-10.8%, -S/ 23.5 MM) con respecto a dic-23 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/ 162.4 MM a S/ 194.3 MM, representando el 40.9% de los ingresos (dic-23: 35.8%).

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/ 59.7 MM, mostrando una reducción alineada a la reducción de -9.4% (-S/ 6.2 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 eficiencia<sup>9</sup>, este mejoró alcanzando 36.6% (dic-23: 33.6%) ubicándose por debajo del promedio del sector lo cual indica que la financiera gestiona sus recursos de manera más eficiente y destina menos % de sus ingresos respecto de sus competidores para su operación; se resalta los esfuerzos de la entidad en controlar sus gastos operativos apoyados por los trabajos en sinergia con el Grupo EFE y la gestión realizada en inversiones tecnológicas.



Finalmente, el resultado neto del ejercicio fue de S/ 60.4 MM (dic-23: S/ 48.6 MM) resultando en un margen de 12.7% sobre los ingresos financieros (dic-23: 10.7%), mostrando un crecimiento considerable de 24.4% por la reducción de gastos de provisiones y la mejora en los ingresos. Así, el ROE se ubicó en 17.1% (dic-23: 14.1%) mientras que el ROA se ubicó en 3.7% (dic-23: 3.4%) mejorando con respecto a dic-23 y manteniéndose por

<sup>9</sup> Gastos de Operación / Margen Financiero Total. El Margen Financiero Total incluye margen financiero bruto + ingresos por servicios financieros - gastos por servicios financieros.

encima del promedio del sector (ROE sector: 5.7%; ROA sector: 1.1%).

## Instrumentos Calificados

### Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Efectiva

El Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Efectiva se realizó hasta por un monto máximo de S/ 150.0 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 (2019). La fecha de inscripción del programa fue el 01 de abril del 2019. A la fecha no cuenta con emisiones vigentes.

### 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
1ra	E	60,000,000	7.50%	1 año	17-Oct-23	12-Oct-24
1ra	F	70,000,000	5.53%	1 año	11-Abr-24	7-Abr-25
2da	A	60,000,000	4.66%	1 año	06-mar-25	02-mar-26

Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: PCR.

## Anexo

Financiera Efectiva (Miles de soles)	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
<b>Activos</b>					
Disponibles	60,682	230,250	188,515	169,062	79,950
Fondos Interbancarios	-	-	-	-	-
Inversiones Disponibles para la Venta	196,818	18,845	13,789	27,807	380,687
Créditos Netos	791,904	848,659	1,049,602	1,113,578	1,188,645
Vigentes	869,153	924,134	1,133,556	1,187,258	1,231,694
Refinanciados	19,113	32,347	24,229	43,463	34,812
Vencidos	41,298	32,461	34,320	52,223	48,802
En Cobranza Judicial	-	-	1,099	967	-
(-) Provisiones	-137,660	-140,283	-143,602	-170,333	-126,663
Cuentas por Cobrar	12,005	21,087	29,285	-	-
Activo intangible distinto de la plusvalía	29,019	39,383	43,602	-	-
Impuesto a la renta diferido	20,188	30,945	29,218	25,009	21,409
Otros activos	2,598	3,701	4,336	105,570	95,379
<b>Total activo</b>	<b>1,117,024</b>	<b>1,196,565</b>	<b>1,361,614</b>	<b>1,443,122</b>	<b>1,768,271</b>
<b>Pasivo</b>					
Obligaciones con el Público	534,728	468,854	500,902	547,594	901,075
Adeudos y Obligaciones Financieras	276,282	360,180	434,618	487,621	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
<b>Total pasivo</b>	<b>864,584</b>	<b>917,096</b>	<b>1,014,405</b>	<b>1,090,942</b>	<b>1,403,864</b>
<b>Patrimonio</b>					
Capital social	216,312	216,312	234,442	264,443	264,443
Reservas	26,453	2,116	26,453	34,311	39,168
Resultados Acumulados	9,193	61,237	86,727	53,591	60,668
Resultado Neto del Ejercicio	-	-	-	-	-
Ajustes al Patrimonio	482	-196	-413	-165	128
<b>Total patrimonio</b>	<b>252,440</b>	<b>279,469</b>	<b>347,209</b>	<b>352,180</b>	<b>364,407</b>

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

<b>Estado de Ganancias y Pérdidas</b>	<b>Dic-20</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Dic-22</b>	<b>Dic-23</b>	<b>Dic-24</b>
Ingresos por Intereses	330,139	348,606	431,821	453,881	474,558
Gastos por Intereses	-46,036	-42,663	-52,044	-72,641	-85,021
Margen Financiero Bruto	284,103	305,943	379,777	381,240	389,537
(-) Provisiones para Créditos Directos	-179,273	-137,338	-143,280	-218,817	-195,271
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>104,830</b>	<b>168,605</b>	<b>236,497</b>	<b>162,423</b>	<b>194,266</b>
Ingresos por Servicios Financieros	27,114	37,932	50,563	65,943	59,721
Gastos por Servicios Financieros	-1,301	-1,412	-1,618	-2,019	-3,234
Margen Financiero Neto de Ingresos y Gastos por Servicios Financieros	130,643	205,125	285,442	226,347	250,753
Resultado por Operaciones Financieras (ROF)	-17,068	-2,543	-21,399	-20,916	-14,939
<b>Margen Operacional</b>	<b>113,575</b>	<b>202,582</b>	<b>264,043</b>	<b>205,431</b>	<b>235,814</b>
Gastos de Administración	-105,702	-126,764	-146,740	-135,158	-150,590
Depreciaciones y Amortizaciones	-1,826	-2,619	-4,947	-5,533	-5,514
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>6,047</b>	<b>73,199</b>	<b>112,356</b>	<b>64,740</b>	<b>79,710</b>
Valuación de Activos y Provisiones	1,030	777	-1,282	-24	-2,908
Resultado de Operación	7,077	73,976	111,074	64,716	76,802
Otros Ingresos y Gastos	-2,989	-1,172	572	1,360	1,837
Resultado del Ejercicio antes de Impuesto a la Renta	4,088	72,804	111,646	66,076	78,639
Impuesto a la Renta	-1,972	-19,719	-33,072	-17,508	-18,215
<b>Resultado Neto del Ejercicio</b>	<b>2,116</b>	<b>53,085</b>	<b>78,574</b>	<b>48,568</b>	<b>60,424</b>

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

<b>Financiera Efectiva</b>	<b>Dic-20</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Dic-22</b>	<b>Dic-23</b>	<b>Dic-24</b>
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>					
Cartera Atrasada / Créditos Directos	4.7%	3.4%	3.1%	4.3%	3.8%
Cartera Atrasada / Créditos Directos (Total Sistema)	10.8%	5.4%	5.5%	6.8%	5.8%
Cartera Refinanciada y Reestructurada / Créditos Directos	2.4%	3.7%	2.3%	3.8%	3.0%
Cartera Ref. y Reestruc. / Créditos Directos (Total Sistema)	4.2%	4.6%	2.9%	2.7%	2.5%
Cartera de Alto Riesgo / Créditos Directos	7.1%	7.1%	5.4%	8.0%	6.8%
Cartera de Alto Riesgo / Créditos Directos (Total Sistema)	15.0%	10.0%	8.4%	9.6%	8.4%
Cartera Pesada / Créditos Directos	13.3%	9.7%	9.1%	13.3%	10.4%
Cartera Pesada / Créditos Directos (Total Sistema)	19.4%	10.8%	9.7%	11.8%	10.4%
Provisiones / Cartera Atrasada	322.9%	425.9%	401.8%	317.7%	259.3%
Provisiones / Cartera Atrasada (Total Sistema)	174.7%	208.0%	181.5%	150.2%	155.7%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo	214.7%	204.3%	228.7%	167.8%	143.9%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo (Total Sistema)	125.8%	112.3%	119.7%	107.4%	108.8%
<b>LIQUIDEZ</b>					
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS)	67.2%	58.4%	59.3%	42.5%	57.6%
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS) (Total Sistema)	36.9%	27.2%	25.0%	23.2%	23.6%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS)	576.0%	2266.9%	12655.6%	12165.3%	22814.8%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS) (Total Sistema)	76.4%	78.4%	99.0%	80.5%	65.8%
<b>SOLVENCIA</b>					
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	20.2%	18.4%	17.5%	24.5%	23.9%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (Total Sistema)	19.4%	17.3%	16.2%	18.6%	19.5%
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES)	3.6	4.3	4.0	3.7	4.6
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES) (Total Sistema)	4.7	4.7	5.0	4.7	4.1
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	3.4	3.3	2.9	3.1	3.9
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES) (Total Sistema)	4.9	4.5	4.3	4.5	4.0
<b>RENTABILIDAD</b>					
ROE (SBS)	0.8%	21.5%	25.0%	14.1%	17.1%
ROE (SBS) (Total Sistema)	-8.2%	5.2%	15.0%	3.8%	5.7%
ROA (SBS)	0.2%	4.7%	6.0%	3.4%	3.7%
ROA (SBS) (Total Sistema)	-1.5%	0.9%	2.8%	0.7%	1.1%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS	31.8%	48.4%	54.8%	35.8%	40.9%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS (Total Sistema)	29.6%	53.7%	57.2%	39.2%	41.9%
MARGEN OPERATIVO NETO	1.8%	19.1%	24.4%	13.0%	15.3%
MARGEN OPERATIVO NETO (Total Sistema)	-7.7%	10.6%	19.4%	5.8%	9.8%
MARGEN NETO	0.6%	13.8%	17.0%	9.7%	11.6%
MARGEN NETO (Total Sistema)	-7.1%	4.5%	11.8%	2.9%	5.0%

Fuente: SBS y SMV / Elaboración: PCR

<b>CRÉDITOS DIRECTOS E INDIRECTOS POR CATEGORÍA DE RIESGO</b>	<b>Dic-20</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Dic-22</b>	<b>Dic-23</b>	<b>Dic-24</b>
Créditos directos (S/ en miles)	905,195	972,419	1,170,790	1,261,873	1,292,093
Créditos indirectos (S/ en miles)	4,464	9,899	8,237	8,320	10,081
Créditos totales (S/ en miles)	909,658	982,318	1,179,026	1,270,193	1,302,174
NORMAL (%)	61.9%	85.4%	86.5%	80.6%	85.0%
CPP (%)	24.9%	4.9%	4.4%	6.1%	4.6%
DEFICIENTE (%)	2.8%	2.2%	2.4%	3.6%	3.1%
DUDOSO (%)	6.1%	3.9%	4.1%	5.4%	5.6%
PÉRDIDA (%)	4.3%	3.6%	2.6%	4.3%	1.7%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR