

BANCO EFECTIVA S.A.

Periodicidad: Semestral

Fecha de Comité: 29 de setiembre de 2026

Informe con Estados Financieros no auditados al 30 de junio de 2026

Lima - Perú

Equipo de Análisis

Gustavo Egocheaga

gegocheaga@ratingspcr.com

Paul Solís

psolis@ratingspcr.com

(511) 208-2530

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
31/12/25	19/03/26	Fortaleza Financiera	PEA-
31/12/25	19/03/26	2do Programa de Certificados de Depósito	PE1
31/12/25	19/03/26	1era y 2da emisión de Bonos Corporativos	PEAA

Racionalidad

En el 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, con perspectiva "Estable" de Banco Efectiva, con información al 30 de junio de 2026. La clasificación se sustenta en el crecimiento sostenido de las colocaciones, acompañado de indicadores estables de calidad de cartera y menores niveles de castigos. Asimismo, la entidad mantiene coberturas holgadas, una elevada posición de liquidez y adecuados niveles de solvencia. A ello se suma una mayor rentabilidad, favorecida por el crecimiento de los ingresos financieros, una menor presión relativa del costo de fondeo y del gasto por provisiones, así como el respaldo del Grupo EFE. Recientemente, la entidad culminó su conversión de financiera a banco, lo que amplía sus posibilidades de desarrollo comercial y diversificación; no obstante, el negocio continúa concentrado principalmente en créditos de consumo y mantiene una escala menor frente a participantes de mayor tamaño.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- Crecimiento sostenido de cartera.** A junio de 2026, los créditos directos alcanzaron S/1,423.1 MM, mostrando un crecimiento interanual de 7.5%. La expansión estuvo liderada por consumo no revolvente (+8.3%), que representa 65.3% de la cartera y continúa siendo el núcleo del modelo de negocio, principalmente mediante préstamos personales, financiamiento de bienes durables y motocicletas. Este crecimiento se complementa con créditos hipotecarios y MYPE, así como con una estrategia de ampliación de canales mediante retailers y comercios no vinculados al Grupo EFE, reduciendo progresivamente la dependencia relativa del ecosistema relacionado.
- Morosidad y Cobertura.** A junio de 2026, la morosidad y la CAR se ubicaron en 3.45% y 6.45%, respectivamente, mostrando un ligero deterioro frente a dic-25; no obstante, los indicadores ajustados mejoraron, con una CAR ajustada de 16.38% (dic-25: 17.09%), favorecida por la reducción de castigos y el mejor desempeño de consumo, cuyo indicador disminuyó a 20.13%. Asimismo, las cosechas recientes mantienen niveles de deterioro contenidos. Las provisiones ascendieron a S/ 132.0 MM, permitiendo coberturas de 269.1% sobre cartera atrasada y 143.8% sobre CAR, complementadas por provisiones voluntarias frente a potenciales pérdidas.
- Holgados niveles de liquidez y adecuada estructura de fondeo.** A jun-26, el ratio de liquidez en MN se incrementó a 65.2%, mientras que el Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL) y el Ratio de Financiamiento Neto Estable (RFNE) se ubicaron en 544.3% y 162.4%, respectivamente, ampliamente por encima de los mínimos regulatorios. La mayor liquidez responde principalmente al crecimiento de las obligaciones con el público (+16.8% respecto a dic-25), superior al avance de la cartera, generando excedentes que fueron canalizados hacia disponible e inversiones.
- Adecuada solvencia financiera.** El patrimonio efectivo ascendió a S/ 344.2 MM y el Ratio de Capital Global se ubicó en 21.3%, por debajo del 24.0% de dic-25 debido al mayor crecimiento de los activos ponderados por riesgo y al efecto de la distribución de dividendos sobre el capital. Paralelamente, el apalancamiento aumentó de 3.8x a 4.4x, en línea con la expansión del fondeo y del balance. No obstante, la capitalización continúa siendo holgada respecto a los requerimientos.
- Mayor generación de resultados, aunque con presión de gastos operativos.** Los ingresos financieros aumentaron 9.3% interanual hasta S/ 277.7 MM, mientras que los gastos financieros crecieron 0.9%, favoreciendo una expansión de 11.0% del margen financiero bruto. A ello se sumó una reducción de 3.2% en el gasto por provisiones, permitiendo que el margen financiero neto aumente 19.5%. Por su parte, los gastos administrativos crecieron 18.5%, en línea con el mayor volumen de negocio y la ejecución de iniciativas estratégicas, en un contexto que incluyó la conversión de la entidad a banco y las adecuaciones regulatorias, operativas y de gestión asociadas a dicho proceso. En ese sentido, la utilidad neta alcanzó S/ 53.3 MM, 25.5% superior a lo mostrado en jun-25.
- Conversión a banco.** En mayo de 2026, la SBS autorizó la conversión de Financiera Efectiva a Banco Efectiva S.A., ampliando el marco para el desarrollo de productos, captaciones y servicios financieros. El modelo continúa caracterizado por una elevada concentración en consumo no revolvente y una escala menor frente a bancos y entidades especializadas de mayor tamaño. En ese sentido, la capacidad de aprovechar la nueva condición bancaria para ampliar su escala y diversificar ingresos y cartera, preservando los estándares de originación y rentabilidad, constituye uno de los principales aspectos a monitorear hacia adelante.
- Exposición al Fenómeno El Niño bajo medidas preventivas.** Banco Efectiva mantiene una exposición relevante en el norte del país; no obstante, viene aplicando restricciones de originación en zonas y actividades vulnerables, mayores verificaciones y provisiones voluntarias, con el objetivo de mitigar un eventual incremento del costo de riesgo.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación:

- Mayor participación de mercado manteniendo una adecuada calidad crediticia de sus colocaciones y niveles controlados de riesgo.
- Diversificación de sus colocaciones hacia otros segmentos con perfiles de riesgo más balanceados.
- Mantenimiento y mejora sostenida en la calidad de cartera, reflejada a través del control de la morosidad.
- Sostener niveles de rentabilidad que permitan fortalecer la generación interna de capital y respaldar el crecimiento del negocio.

Factores que podrían desmejorar en la calificación:

- Incremento sostenido de los niveles de morosidad y deterioro del comportamiento de pago de los créditos vencidos, reprogramados y refinanciados.
- Deterioro en sus indicadores de cobertura que limite la capacidad de absorción de pérdidas.
- 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 2021 a 2025. EE.FF. SBS a junio de 2026, 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:** El fenómeno de El Niño podría repercutir en el desarrollo de las actividades productivas de los clientes en zonas donde mantiene operaciones, lo que incrementaría el riesgo de incumplimiento en el pago de obligaciones por parte de los clientes o una mayor necesidad de refinanciamientos, deteriorando potencialmente la calidad de la cartera.

Hechos de Importancia

- El 27 de mayo de 2026, se comunica la colocación de la Serie C de la Segunda Emisión del Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables de Financiera Efectiva, por un monto de S/ 41.50 MM, con rendimiento implícito de 4.46875%, plazo de 360 días y vencimiento el 23 de mayo de 2027. Asimismo, se informó una demanda total de S/ 93.50 MM y se precisó, mediante regularización, que el importe correcto de intereses asciende a S/ 1.78 MM.
- El 21 de mayo de 2026, se comunica que, mediante Resolución SBS N° 01444-2026, la SBS autorizó la conversión de Financiera Efectiva S.A. a empresa bancaria, bajo la denominación de Banco Efectiva S.A. Asimismo, aprobó las modificaciones a su estatuto social vinculadas a dicha conversión, las cuales incluyen la adecuación de su objeto social, la posibilidad de celebrar Juntas de Accionistas no presenciales y la elección de directores alternos.
- El 24 de abril de 2026, se comunica el pago del cupón N° 6 correspondiente a los Bonos Corporativos Financiera Efectiva – Primera Emisión, Serie Única, por un importe de intereses de S/ 920,000, efectuado a través de CAVALI S.A. I.C.L.V.
- El 27 de marzo de 2026, se comunica que, respecto al acuerdo de distribución de dividendos aprobado por la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas del 11 de marzo de 2026, se estableció como fecha de registro el 17 de abril de 2026 y como fecha de pago el 20 de abril de 2026. El monto total a distribuir asciende a S/ 65.42 MM, equivalente a S/ 0.24739375 por acción, sobre un total de 264,442,528 acciones, y será pagado a través de CAVALI.
- 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%.

Contexto Económico

La economía peruana registró un crecimiento acumulado interanual de 3.1% a jun-2026. Según el INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores productivos, con excepción del sector pesca, manufactura y minería e hidrocarburos. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron construcción (+10.9%), comercio (+6.2%), alojamiento y restaurantes (+5.4%), electricidad, gas y agua (+4.3%), servicios prestados a empresas (+3.6%) y transporte, almacenamiento y mensajería (+2.6%). Estos sectores representan alrededor del 29.1% de la producción nacional.

En detalle, a jun-2026, el desempeño del sector construcción estuvo explicado principalmente por el mejor desempeño positivo sustentado en el avance físico de obras y en el incremento en el consumo interno de cemento. En cuanto al sector comercio, este destacó por el desempeño favorable de los segmentos mayorista, minorista y automotriz, destacando la mayor comercialización de materiales de construcción, ferretería y vehículos. Asimismo, el sector de alojamiento y restaurantes estuvo impulsado principalmente por el desempeño del subsector restaurantes (+5.5%), favorecido por la mayor demanda en establecimientos de comida, servicios de bebidas, concesionarios de alimentos y catering, en un contexto de expansión de locales, promociones comerciales y mayor actividad turística y gastronómica a nivel nacional. Paralelamente, el sector de electricidad, gas y agua registró crecimiento vinculado por la mayor generación de energía eléctrica y producción de agua potable, pese a la contracción en la distribución de gas natural tras la interrupción temporal del gasoducto de Camisea. Por su parte, el sector de servicios prestados a empresas registró un crecimiento explicado por la mayor demanda de servicios profesionales, administrativos, publicidad, consultoría y actividades vinculadas al turismo y la ejecución de proyectos de inversión.

Finalmente, el sector transporte, almacenamiento y mensajería reflejó un desempeño positivo sustentado por la mayor actividad del subsector transporte (+2.9%) por vía terrestre, aérea y acuática y del subsector de almacenamiento (+1.9%) por mayor tiempo de permanencia de mercancías en los espacios de almacén y mayor servicio de gestión logística en puertos marítimos.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ								
INDICADORES	2021	2022	2023	2024	2025	1S-2026	2026 (E)***	2027 (E)***
PBI (var. % real)	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.4%	3.1%	3.4%	3.2%
PBI Minería e Hidrocarburos (var%)	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	1.4%	-0.9%	0.3%, -6.2%	-0.2%, 8.5%
PBI Manufactura (var%)	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	2.7%	-1.7%	-6.2%, 8.4%	3.3%, 2.7%
PBI Electr & Agua (var%)	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	2.0%	4.3%	3.1%	2.9%
PBI Pesca (var. % real)	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	2.9%	-33.2%	-28.3%	3.0%
PBI Construcción (var. % real)	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	6.7%	10.9%	10.0%	3.9%
Inflación (var. % IPC) *	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	1.5%	4.0%	2.80% - 3.20%	2.50%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$) **	3.97	3.81	3.71	3.73	3.36	3.41	3.36 - 3.44	3.39 - 3.50

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*BCRP: Variación porcentual últimos 12 meses / Información a jun-2026.

**SBS, tipo de cambio contable. Proyecciones: Encuesta de Expectativas BCRP jun-2026.

***BCRP, Reporte de Inflación de jun-2026. Las Proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

Para el 2026, el PBI crecería 3.4% (RI mar-26: 3.2%) sustentando principalmente en un mayor dinamismo esperada de los sectores no primarios, asociado a la revisión al alza del gasto privado. Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación interanual supere el rango meta, con tasas anuales de 2.8%-3.2% para el 2026, en un escenario marcado por la incertidumbre política y económica nuevos choques de oferta y a una evolución más persistente de los precios destacó el impacto de los precios de combustibles en la trayectoria inflacionaria y posteriormente convergería a su rango meta en 2027 con 2.0%. Cabe señalar que la variación interanual de los precios sin incluir alimentos y energía (SAE) refleja adicionalmente un incremento temporal durante el primer trimestre, debido principalmente al reajuste tarifario en los servicios de agua y alcantarillado.

El balance de riesgos de la proyección de la inflación se revisa al alza. Entre los principales riesgos destacan: (i) un incremento en el riesgo de choques de oferta, distinguiendo entre aquellos de origen interno y externo, mientras que entre los factores que incidirían en una menor inflación se incrementa el riesgo de una demanda externa más débil.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) disminuyó de 2.2% a 1.6% del PBI entre diciembre 2025 y mayo 2026. Dicha disminución obedece principalmente a la moderación en el crecimiento del gasto no financiero (+2.9%) como porcentaje del PBI, en línea con la consolidación fiscal. Por el lado de los ingresos corrientes, se prevé un mayor crecimiento real debido a los mayores precios de *commodities*, aunque estos caerían como porcentaje del PBI. Se esperaría que el déficit fiscal acumulado sea de 1.8% al 2026 y -1.5% al 2027.

Análisis de la Industria

Crecimiento favorable de colocaciones: A jun-2026, las colocaciones totales de la banca múltiple crecieron 5.0% respecto a dic-2025, impulsadas por el financiamiento empresarial y de los hogares, en un contexto de mayor actividad económica. En el segmento empresarial destacó la demanda de los servicios profesionales, educación y transporte; mientras que, en el segmento retail, sobresalió el crédito de consumo, acompañado por la expansión hipotecaria. Durante el semestre también se incorporó Banco Efectiva, antes Financiera Efectiva, tras su conversión a empresa bancaria, con presencia principalmente en consumo e hipotecario. Por su parte, los créditos indirectos mostraron un crecimiento más moderado.

Mejora sostenida en la calidad de cartera: La calidad del portafolio continuó recuperándose, en línea con la normalización de la actividad económica y del mercado laboral, que habría favorecido la capacidad de pago de los deudores. A jun-2026, la morosidad descendió a 2.8% y la cartera de alto riesgo a 4.5%, acompañadas por menores castigos, refinanciamientos y reestructuraciones. Esta evolución permitió que los principales indicadores retornaran a niveles cercanos a los registrados antes de la pandemia. No obstante, la mejora fue heterogénea: las pequeñas y medianas empresas aún concentran mayores niveles de riesgo, mientras que las microempresas evidenciaron deterioro, por lo que requieren especial seguimiento.

Adecuada cobertura de cartera en riesgo: La reducción de la cartera problema permitió fortalecer las coberturas, pese a la ligera disminución del saldo de provisiones. A jun-2026, estas cubrieron el 182.5% de los créditos atrasados y el 116.2% de la cartera de alto riesgo, superando los niveles de cierre de 2025 y sus promedios históricos recientes. De esta manera, el sector conserva una adecuada protección frente a pérdidas crediticias, complementando la mejora observada en la calidad del portafolio.

Importantes niveles de solvencia: La banca múltiple mantiene una posición patrimonial sólida, con capacidad para respaldar el crecimiento de sus operaciones y absorber potenciales pérdidas. A jun-2026, el Ratio de Capital Global se ubicó en 17%, por debajo del cierre de 2025 debido a la reducción del patrimonio efectivo y los mayores requerimientos patrimoniales, aunque conservando holgura frente al mínimo regulatorio. Asimismo, el capital de mayor calidad mantiene niveles adecuados. Esta fortaleza, junto con las provisiones constituidas, sustenta la resistencia del sistema frente a escenarios adversos, consistente con los ejercicios de estrés del regulador.

Adecuados indicadores de liquidez: A jun-2026, el sector mantiene una amplia disponibilidad de recursos para atender sus obligaciones, respaldada por el crecimiento de los depósitos y condiciones financieras favorables. Los ratios de liquidez alcanzaron 28.6% en moneda nacional y 58.5% en moneda extranjera, superiores a los del cierre de 2025 y con holgura frente a las exigencias regulatorias. Asimismo, los indicadores de cobertura de liquidez reflejan una adecuada capacidad para afrontar salidas de recursos bajo condiciones de estrés. La estabilización del ahorro financiero también contribuye a contener las presiones sobre las fuentes de fondeo.

Elevada rentabilidad: A jun-2026, la utilidad neta de la banca múltiple creció 20.2% interanual, impulsada por mayores ingresos de créditos directos, menores costos de fondeo y una reducción del gasto en provisiones, consistente con la mejora del portafolio. A ello se sumó el crecimiento de los ingresos por servicios financieros, permitiendo absorber el aumento de los gastos administrativos. En consecuencia, el ROE y el ROA alcanzaron 20.1% y 2.7%, respectivamente, superando los registros de jun-2025 y evidenciando una mayor capacidad de generación de resultados.

Análisis de la Institución

Banco Efectiva S.A. (anteriormente 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.

El 21 de mayo de 2026, se comunica que, mediante Resolución SBS N° 01444-2026, la SBS autorizó la conversión de Financiera Efectiva S.A. a empresa bancaria, bajo la denominación de Banco Efectiva S.A. Asimismo, aprobó las modificaciones de su estatuto social vinculadas a dicha conversión, incluyendo la adecuación estatutaria correspondiente.

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 junio de 2026, contaba con 176 oficinas especiales a nivel nacional, ubicadas principalmente dentro de establecimientos comerciales relacionados, lo que le permite mantener una amplia cobertura operativa.

Grupo Económico

Banco 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 Banco 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: Banco 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 5 suplentes. A junio de 2026, 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 A JUNIO DE 2026			
Nombre y Apellido	Cargo	Condición	Fecha de Incorporación
Manuel Emilio Tudela Gubbins	Presidente del Directorio	Relacionado	2004
Ricardo Antonio Jorge del Castillo Cornejo	Director	Relacionado	2004
Francisco Javier Ponce Secada	Director	Relacionado	2025
Diego Jesús Peschiera Mifflin	Director	Independiente	2025
Alba Fiorella San Martín Piaggio	Director	Independiente	2023
Martín Ramos Rizo Patrón	Director	Independiente	2023
Gonzalo Hernán Somoza	Director	Independiente	2023
Oscar Alberto Ponce Secada	Director Suplente	Relacionado	2025
Leonel Esteban Henríquez Cartagena	Director Suplente	Independiente	2019
Enrique Manuel Gubbins Bovet	Director Suplente	Relacionado	2009
Andrew Hall Cummins	Director Suplente	Relacionado	2025
Alvaro Correa Malachowski	Director Suplente	Independiente	2026

Fuente: Banco Efectiva / Elaboración: PCR

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 Travezán.

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

Banco Efectiva mantiene lineamientos formales en materia de sostenibilidad, responsabilidad social y gobierno corporativo, sustentados en políticas ambientales, de ecoeficiencia, gestión de residuos, diversidad e inclusión, así como en iniciativas orientadas a la inclusión financiera y mitigación de impactos ambientales. En materia de gobierno corporativo, la entidad cuenta con reglamentos para la Junta General de Accionistas y el Directorio, Código de Ética, políticas de gestión integral de riesgos, conflictos de interés y revelación de información, además de una función de auditoría interna que reporta al Comité de Auditoría.

Cabe señalar que estos aspectos fueron desarrollados con mayor detalle en el informe de clasificación correspondiente a diciembre de 2025.

Operaciones y Estrategia

Operaciones

El modelo de negocio de Banco Efectiva se centra 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, el Banco 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.

Con la conversión a Banco Efectiva, la entidad mantendrá como eje principal su modelo especializado en consumo y atención a segmentos emergentes, sin modificar de manera sustancial su apetito de riesgo ni su estrategia de crecimiento prudencial. La nueva licencia bancaria busca ampliar la propuesta de valor mediante una mayor oferta de productos y servicios, profundizando la transaccionalidad de su ecosistema digital y el cross-selling sobre su base de clientes. En esta línea, la entidad viene desarrollando productos como crédito vehicular y tarjeta de crédito, previstos para una implementación gradual y bajo criterios conservadores de originación, especialmente en el caso del crédito revolvente, que estaría dirigido principalmente a clientes de mejor comportamiento y mantendría una participación acotada dentro del portafolio. Asimismo, la estrategia contempla continuar fortaleciendo los canales digitales, medios de pago, Open Finance y finanzas embebidas, complementados por su red física de atención, buscando ampliar la relación con sus clientes sin perder el enfoque de crecimiento moderado y controlado que ha caracterizado históricamente a la entidad.

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 Banco 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 Credifed¹ y Verifed², que permiten optimizar los procesos de cotización, verificación y evaluación crediticia. Asimismo, el Banco 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/ 540 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.

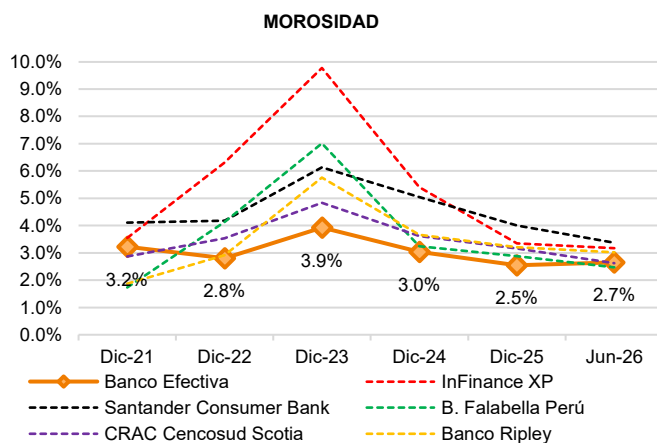
Posición Competitiva

A junio de 2026, Banco Efectiva registró una cartera de consumo de S/ 929.3 MM, equivalente al 65.3% de su cartera total de S/ 1,423.1 MM, manteniéndose como el principal segmento de negocio de la entidad. La cartera de consumo está compuesta íntegramente por créditos no revolventes, en línea con su modelo de financiamiento orientado principalmente a créditos de consumo en cuotas. Frente a sus principales competidores especializados, Banco Efectiva presenta un menor volumen absoluto de cartera de consumo que Banco Falabella, Santander Consumer, InFinance XP, Banco Ripley y Bancom, aunque supera a Alfin Banco y CRAC Cencosud Scotia.

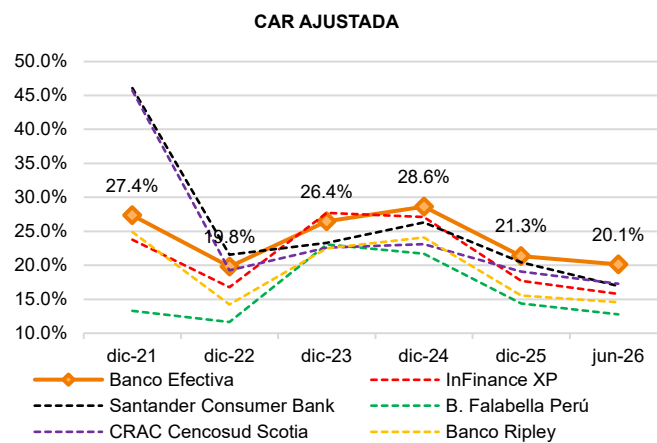
POSICIÓN COMPETITIVA (S/ MILES)							
Entidad	Revolvente	No Revolvente	Total consumo	Total Créditos	Consumo/ Total cartera	No Revolvente/Consumo	
B. Efectiva	-	929,281	929,281	1,423,122	65.3%	100.0%	
Santander Consumer Bank	78,315	2,405,988	2,484,303	2,557,521	97.1%	96.8%	
B. Falabella Perú	1,847,910	2,017,349	3,865,259	3,867,052	100.0%	52.2%	
B. Ripley	526,280	987,578	1,513,858	1,513,858	100.0%	65.2%	
InFinance XP	1,076,287	801,707	1,877,994	1,877,994	100.0%	42.7%	
BANCOM	2,300	1,434,568	1,436,868	1,809,348	79.4%	99.8%	
CRAC Cencosud Scotia	229,215	222,719	451,934	451,934	100.0%	49.3%	
Alfin Banco	-	789,730	789,730	1,084,603	72.8%	100.0%	

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

En términos de calidad, considerando exclusivamente la cartera de consumo para hacer comparable el análisis entre entidades, la morosidad de Banco Efectiva se ubicó en 2.65% a junio de 2026, mostrando un ligero incremento respecto a diciembre de 2025 (2.55%), aunque permaneciendo por debajo del nivel registrado a diciembre de 2024 (3.06%) y dentro de los niveles observados entre sus principales comparables.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Por su parte, la CAR ajustada de la cartera de consumo se redujo a 20.13% (dic-25: 21.34%; dic-24: 28.62%), manteniendo una trayectoria favorable durante los últimos periodos. No obstante, el indicador continúa ubicándose por encima de la mayoría de las entidades comparables, evidenciando una mayor incidencia de cartera de mayor riesgo al incorporar refinanciados, reestructurados y castigos. En ese sentido, si bien la morosidad corriente se mantiene acotada y la CAR ajustada viene mejorando, la calidad integral de la cartera de consumo continúa siendo un aspecto relevante de seguimiento para Banco Efectiva.

¹ Permite otorgar nuevos créditos de manera más eficiente y eficaz en su cotización, evaluación y aprobación.

² Se trata de una herramienta tecnológica para verificar la condición del espacio físico laboral y domicilio de los clientes.

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

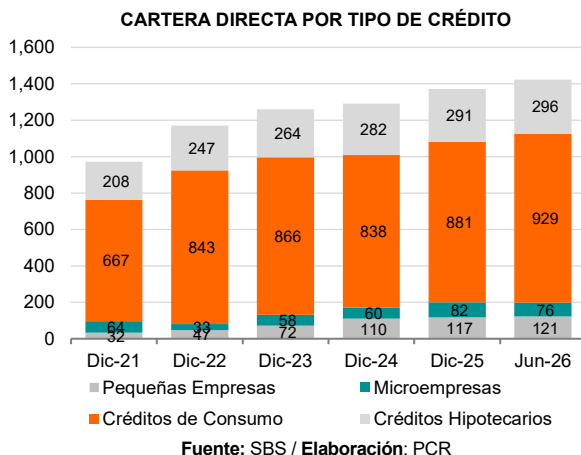
Análisis de Cartera

A junio de 2026, los créditos directos de Banco Efectiva ascendieron a S/ 1,423.1 MM, registrando un crecimiento de 3.7% (+S/ 51.0 MM) respecto a dic-2025, evidenciando una expansión sostenida durante el primer semestre. El crecimiento continúa respondiendo principalmente al desarrollo del negocio de consumo no revolvable, que constituye el núcleo de la estrategia comercial de la entidad principalmente a través de financiamiento de bienes durables, motocicletas y préstamos personales, complementado por una expansión más moderada de los créditos hipotecarios y de los segmentos de pequeña y microempresa.

La expansión estuvo liderada por los créditos de consumo no revolvable, totalizando S/ 929.3 MM cuyo saldo aumentó 5.5%. Como resultado, este segmento incrementó ligeramente su participación hasta 65.3% de los créditos directos. Este comportamiento es consistente con la estrategia de Banco Efectiva de profundizar su especialización en financiamiento de consumo mediante préstamos de libre disponibilidad, bienes durables y motocicletas, apoyándose tanto en la red comercial de las empresas del Grupo EFE como en una creciente red de comercios y retailers no vinculados. La entidad viene buscando ampliar su capacidad de originación fuera del ecosistema del grupo mediante alianzas comerciales y nuevos puntos de venta, reduciendo progresivamente la dependencia relativa de los canales vinculados.

En los segmentos empresariales, los créditos a pequeñas empresas alcanzaron S/ 121.1 MM, mostrando un crecimiento de 3.3% respecto de dic-2025, mientras que los créditos a microempresas disminuyeron 6.9%, hasta S/ 76.4 MM. En conjunto, ambos segmentos representaron aproximadamente 13.9% de la cartera directa a jun-2026. Su evolución responde a la estrategia de complementar el negocio tradicional de consumo mediante productos orientados a pequeños negocios, principalmente a través de Efectinegocios y otras líneas de financiamiento vinculadas a actividades productivas. Por su parte, los créditos hipotecarios aumentaron 1.8%, totalizando S/ 296.3 MM, representando 20.8% de la cartera, complementando la estrategia del banco para diversificar parcialmente la cartera de consumo con fondeo canalizado en su totalidad a través de COFIDE/Fondo MiVivienda.

En términos de plazo, la cartera mantiene una estructura diversificada con una participación relevante de créditos con vencimientos superiores a doce meses, consistente con la naturaleza de los préstamos personales en cuotas, el financiamiento de bienes durables, motocicletas y, particularmente, los créditos hipotecarios.



Desde el punto de vista geográfico, las colocaciones se concentran principalmente en Lima (40.7%), 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 (6.0%), San Martín (5.6%), Lambayeque (5.4%) y Loreto (4.3%), manteniendo participaciones menores en el resto del país. La mayor participación de Lima se encuentra parcialmente vinculada al peso del portafolio hipotecario y a la originación generada por el ecosistema comercial del grupo; en contraste, las líneas de consumo presentan una distribución territorial más amplia, apoyadas en las más de 176 oficinas especiales y en la expansión de alianzas comerciales con terceros.

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. A junio de 2026, aproximadamente 75.8% de los créditos directos correspondían a operaciones sin garantías, mientras que 13.5% correspondía a créditos con responsabilidad subsidiaria y 8.8% contaba con garantías preferidas asociadas principalmente a créditos hipotecarios. Esta estructura es consistente con el enfoque de la entidad en créditos de consumo no revolvable, donde predominan operaciones de financiamiento basadas en evaluación crediticia más que en colateral real.

Calidad de Cartera

A junio de 2026, la morosidad de Banco Efectiva se ubicó en 3.45%, ligeramente por encima del 3.27% registrado a dic-2025, debido a que la cartera atrasada aumentó 9.4%, totalizando S/ 49.0 MM, por encima del crecimiento de los créditos directos que crecieron 3.7%. Este incremento estuvo explicado principalmente por el desempeño de la cartera de consumo no revolvable, cuya cartera atrasada se incrementó 9.9%, totalizando S/ 24.7 MM, a pesar de que sus colocaciones crecieron 5.5%, permitiendo que su ratio de morosidad se incrementó de 2.55% a 2.65%.

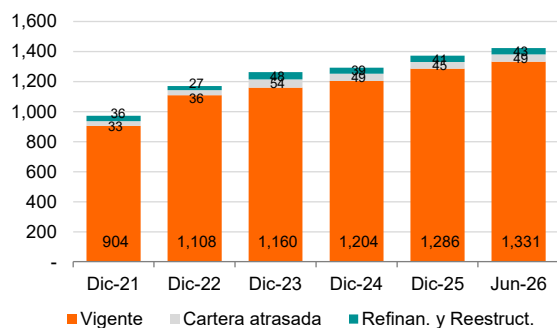
Cabe mencionar que la entidad busca continuar expandiendo sus productos tradicionales de consumo, acompañando dicho crecimiento con herramientas de analítica, ajustes en los modelos de admisión y una gestión de cobranza más segmentada, orientadas a preservar la calidad de las nuevas colocaciones.

Por su parte, la pequeña empresa mostró morosidad de 6.04%, por encima de lo registrado a dic-2025 (5.67%). De igual forma, en microempresa, la morosidad se incrementó de 11.69% a 13.29%. En el segmento hipotecario, la cartera atrasada aumentó 12.1%, de S/ 6.2 MM a S/ 6.9 MM, por lo que la morosidad se incrementó ligeramente a 2.3%. Este nivel continúa siendo menor al observado en las demás líneas relevantes del portafolio, consistente con el menor perfil de riesgo relativo de los créditos hipotecarios y la existencia de garantías preferidas asociadas principalmente al programa Fondo MiVivienda.

Por su parte, la cartera de alto riesgo (CAR), ascendió a S/ 91.8 MM a junio de 2026, mayor a lo registrado en dic-2025 (S/ 85.8 MM), registrando un incremento de 7.0%. En ese sentido la CAR se incrementó ligeramente a 6.45% de los créditos directos, debido principalmente al aumento de 4.4% del saldo de la cartera de créditos refinanciados y reestructurados.

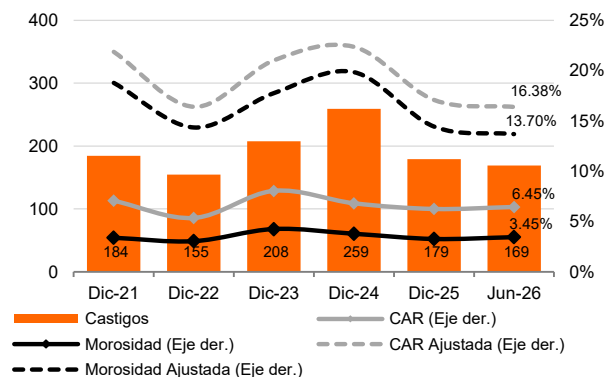
A detalle, la CAR ajustada de la cartera de consumo se redujo a 20.1%, desde 21.3% al cierre de 2025, explicado principalmente por la reducción de los castigos, que disminuyeron 5.8%, totalizando S/ 152.9 MM, en un contexto en que la cartera de consumo creció 5.5%.

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DIRECTA (EN S/ MM)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

MOROSIDAD DE LA CARTERA Y CASTIGOS (12M) – EN S/ MM



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Banco Efectiva mantiene una política activa de saneamiento de cartera mediante castigos, característica relevante para evaluar adecuadamente la evolución de su riesgo crediticio. A junio de 2026, los castigos acumulados de los últimos doce meses ascendieron a S/ 169.1 MM, mostrando una reducción de 5.7% respecto a dic-2025 (S/ 179.3 MM).

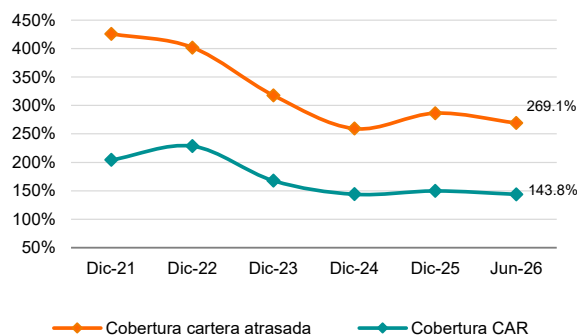
A junio de 2026, la CAR ajustada se redujo a 16.38% desde 17.09% a dic-25, favorecida principalmente por la mejora de la cartera de consumo, que representa alrededor del 65% de las colocaciones y cuyo indicador disminuyó de 21.34% a 20.13%. Esta evolución se encuentra acompañada por un comportamiento favorable de las cosechas recientes, que muestran niveles de deterioro más contenidos en los primeros meses de maduración. Por su parte, hipotecarios, que representa cerca del 21% de la cartera, mantiene un riesgo bajo, con una CAR ajustada de 2.34%; mientras que pequeñas empresas mejoró de 13.82% a 13.28%. En contraste, microempresas mostró un deterioro de 20.88% a 22.40%, aunque su menor participación limita el impacto sobre el indicador consolidado.

Cobertura de la Cartera

A junio de 2026, Banco Efectiva registró provisiones acumuladas para créditos directos por S/ 132.0 MM, superiores en 2.7% a los S/ 128.5 MM registrados a dic-2025. Asimismo, la entidad mantuvo S/ 42.7 MM de provisiones voluntarias, por encima del nivel registrado al dic-2025 (S/ 40.7 MM), preservando un colchón prudencial adicional frente a potenciales deterioros del portafolio. En consecuencia, la cobertura de la cartera atrasada se mantiene amplia ubicándose en 269.1% a junio de 2026, mientras que la cobertura de la CAR en 143.8%.

En términos de flujo, el gasto por provisiones ascendió a S/ 77.0 MM durante el primer semestre de 2026, ligeramente por debajo de los S/ 79.6 MM registrados en similar periodo de 2025 (-3.2%). La menor carga de provisiones resulta consistente con la reducción interanual de la morosidad ajustada y de los castigos, y contribuyó positivamente a la generación del margen financiero neto. En conjunto, los niveles de cobertura evidencian una posición prudente de provisiones frente al riesgo crediticio del portafolio.

EVOLUCIÓN DE LA COBERTURA DE CARTERA



Fuente: Banco Efectiva / Elaboración: PCR

Riesgo asociado al Fenómeno El Niño

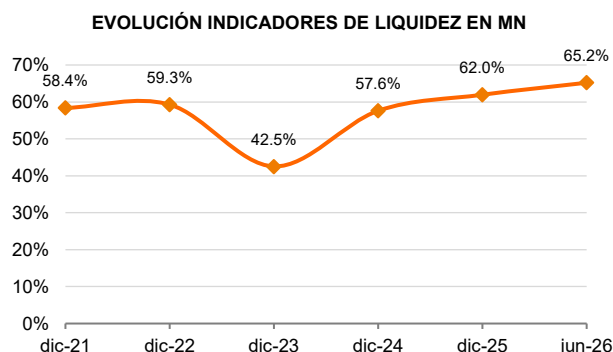
Banco Efectiva mantiene una exposición relevante a regiones potencialmente afectadas por un eventual Fenómeno El Niño, considerando que, excluyendo la cartera hipotecaria, aproximadamente 26% de las colocaciones se concentra en Piura, La Libertad, Lambayeque y Tumbes. Frente a este riesgo, la entidad ha implementado un plan preventivo que contempla la georreferenciación y semaforización de zonas vulnerables, restricciones de originación en actividades particularmente sensibles (principalmente pesca y agricultura), mayores verificaciones e iniciales para nuevos créditos, así como la eventual utilización de los programas de reprogramación aprobados por la SBS.

Adicionalmente, la estrategia preventiva contempla el fortalecimiento de las coberturas frente al riesgo crediticio, el uso de herramientas como Fondo Crecer y el seguro multirriesgo, así como el mantenimiento de niveles holgados de liquidez y una política de fortalecimiento patrimonial. En conjunto, estas acciones buscan reducir la vulnerabilidad del portafolio y mitigar el impacto que un evento climático adverso pudiera generar sobre la calidad de cartera y los resultados del Banco.

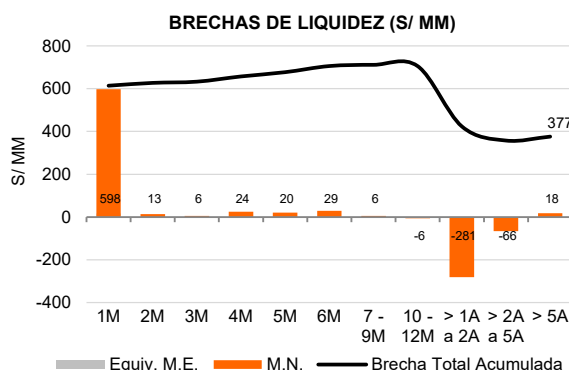
Riesgo de Liquidez

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.

A junio de 2026, el ratio de liquidez en moneda nacional se ubicó en 65.2%, superior al 62.0% en dic-2025. El indicador se mantiene ampliamente por encima del límite interno de 12% y del mínimo regulatorio de 8%, reflejando una holgada disponibilidad de activos líquidos para atender las obligaciones de corto plazo. Asimismo, en el primer semestre el ratio se mantuvo dentro del apetito de riesgo de la entidad, sin alcanzar los niveles de alerta establecidos.



Fuente: Banco Efectiva / Elaboración: PCR



Fuente: Banco Efectiva / Elaboración: PCR

La favorable posición de liquidez también se refleja en el Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL), que a junio de 2026 se ubicó en 544.3% (533.2% en moneda nacional), ampliamente por encima del mínimo regulatorio de 100%. Asimismo, el Ratio de Financiación Neta Estable (RFNE) alcanzó 162.4%, manteniéndose holgadamente por encima del mínimo regulatorio de 100%, lo que evidencia una adecuada disponibilidad de fuentes de financiamiento estable para respaldar los activos y operaciones de la entidad en un horizonte de mayor plazo.

Brechas de Liquidez y Plan de Contingencia

El análisis de brechas de liquidez por bandas de vencimiento muestra una posición acumulada positiva en todos los horizontes analizados, alcanzando S/ 614 MM en el primer mes y cerrando en S/ 377 MM. En moneda nacional, se observan brechas marginales negativas en las bandas de 10 a 12 meses (-S/ 6 MM), entre 1 y 2 años (-S/ 281 MM) y entre 2 y 5 años (-S/ 66 MM), asociadas principalmente a la concentración de vencimientos de depósitos del público y de emisiones de bonos corporativos y certificados de depósito. Pese a estos descalces puntuales, la brecha acumulada se mantiene positiva y dentro del apetito de riesgo aprobado por el Banco.

Banco Efectiva cuenta con un Plan de Contingencia de Liquidez que contempla escenarios de estrés, señales de alerta, fuentes alternativas de financiamiento y la actuación de un equipo de gestión de crisis. El escenario regulatorio considera, entre otros supuestos, una disminución en la recuperación de créditos equivalente a la CAR más 7 p.p., precancelaciones adicionales de 30% para depósitos estables y 50% para depósitos menos estables, así como una reducción de 10% en el valor de las inversiones. Bajo este escenario se generan descalces marginales puntuales, los cuales pueden ser cubiertos mediante la utilización de inversiones en bonos soberanos y CDBCRP, así como mediante intercambios de liquidez entre monedas.

Finalmente, al cierre de junio de 2026 no se activaron las señales previstas en el Plan de Contingencia de Liquidez. Asimismo, durante el segundo trimestre los depósitos del público mantuvieron una evolución creciente y no se registraron salidas superiores al umbral establecido. En consecuencia, Banco Efectiva mantiene una posición de liquidez holgada, tanto de corto como de mayor plazo, y dentro de su apetito de riesgo.

Fondeo

A junio de 2026, los pasivos totales de Banco Efectiva ascendieron a S/ 1,731.2 MM, registrando un incremento de 12.9% respecto a diciembre de 2025 (S/ 1,533.1 MM). La estructura de fondeo continúa sustentándose principalmente en las obligaciones con el público, que alcanzaron S/ 1,189.4 MM, equivalentes al 68.7% del pasivo total y superiores en 16.8% respecto a dic-25, consolidándose como la principal fuente de financiamiento de la entidad.

Dentro de las captaciones, los depósitos a plazo mantienen la mayor participación, con un saldo de S/ 777.2 MM, equivalente al 44.9% del pasivo total, seguidos por los depósitos de ahorro, que alcanzaron S/ 410.4 MM (23.7%). Estos últimos mostraron un crecimiento relevante de 27.2% respecto a dic-25, contribuyendo a una mayor participación de las captaciones dentro de la estructura de fondeo. Asimismo, la base de depósitos mantiene una baja concentración, dado que los 20 principales depositantes representaron alrededor de 5.3% del total de depósitos a junio de 2026, mientras que los 10 mayores depositantes equivalieron a aproximadamente 6.4% de los activos líquidos, ambos indicadores dentro de los límites internos establecidos.

Por su parte, los adeudos con empresas e instituciones financieras ascendieron a S/ 296.1 MM, manteniéndose relativamente estables frente a diciembre de 2025 (S/ 297.0 MM) y representando alrededor del 17.1% del pasivo total. Estos financiamientos corresponden principalmente a fuentes institucionales y programas como Fondo MiVivienda, contribuyendo a diversificar el fondeo y mantener un adecuado calce de plazos.

Líneas de Crédito

A junio de 2026, Banco Efectiva mantiene líneas bancarias por aproximadamente S/ 198.9 MM, otorgadas por diversas entidades del sistema financiero y COFIDE, las cuales se encuentran sin utilización, constituyendo una fuente contingente de liquidez ante eventuales necesidades de fondeo.

Adicionalmente, la entidad dispone de programas de financiamiento institucional. Destaca la línea de MiVivienda por S/ 350.0 MM, con un saldo utilizado de S/ 282.7 MM (80.8%) y disponibilidad de S/ 67.3 MM. Asimismo, mantiene una línea del Fondo Crecer por S/ 32.0 MM, de la cual utiliza S/ 13.5 MM (42.1%), y una línea FAE MYPE por S/ 80.0 MM, actualmente sin utilización. En conjunto, estas fuentes proporcionan una holgura adicional de financiamiento relevante, complementando la elevada posición de liquidez de la entidad.

Riesgo de Mercado

Banco 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 se mantiene acotado, considerando que las operaciones de Banco Efectiva se encuentran concentradas principalmente en moneda nacional. No obstante, a junio de 2026 se observa un incremento significativo de la exposición, registrándose una posición global de sobrecompra de S/ 16.4 MM, equivalente al 4.76% del patrimonio efectivo, frente al 0.44% de jun-25. Pese al incremento, la posición se mantiene por debajo del límite regulatorio de 10% y del límite interno de 8%.

POSICIÓN GLOBAL EN ME (EN S/ MILES)						
	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Jun-26
a. Activos en ME	2,107	3,452	3,941	1,993	1,917	16,932
b. Pasivos en ME	1,352	1,090	1,003	1,070	2,090	560
c. Posición de Cambio de Balance en ME (a-b)	755	2,362	2,937	923	-173	16,372
d. Posición Global en ME / Patrimonio Efectivo	0.30%	0.80%	0.90%	0.30%	0.00%	4.76%
e. Patrimonio Efectivo	278,160	310,801	315,583	323,257	359,711	344,167

Fuente: Banco Efectiva / Elaboración: PCR

Riesgo de Tasa de Interés

En cuanto al riesgo de tasa de interés, Banco Efectiva monitorea tanto el riesgo estructural de balance como el riesgo de precio de su portafolio de inversiones. A junio de 2026, el indicador de Ganancia en Riesgo (GeR) se ubicó en 2.32%, reduciéndose respecto al 2.82% registrado a diciembre de 2025, mientras que el Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) disminuyó de 0.95% a 0.11%. Ambos indicadores permanecen por debajo de los niveles de alerta temprana y límites internos establecidos por la entidad, reflejando una exposición acotada ante movimientos adversos en las tasas de interés.

Por su parte, la exposición al riesgo de precio del portafolio de inversiones se mantiene controlada. A junio de 2026, las inversiones en CDBCRP y bonos soberanos ascendieron a S/ 468.7 MM, superiores a los S/ 429.8 MM registrados a diciembre de 2025. Asimismo, la duración Macaulay promedio ponderada aumentó de aproximadamente 4.7 a 6.6 meses, aunque continúa reflejando una baja sensibilidad del portafolio frente a movimientos de tasas. La fluctuación acumulada de valor al cierre del periodo fue de aproximadamente S/ 100 mil, monto reducido respecto al tamaño del portafolio.

No obstante, se mantiene cierta exposición al riesgo de reinversión o reprecio, considerando que el vencimiento de los instrumentos y la colocación de nuevos excedentes de liquidez se realizarán a las tasas vigentes de mercado, pudiendo generar menores rendimientos en escenarios de reducción de tasas. En conjunto, los indicadores muestran que el riesgo de tasa de interés permanece dentro del apetito de riesgo de la entidad, con una menor exposición estructural respecto al cierre de 2025.

Riesgo Operacional

Banco Efectiva mantiene una estructura formal para la gestión del riesgo operacional, que comprende la evaluación y monitoreo de riesgos, nuevos productos y cambios significativos, seguimiento de planes de acción, indicadores clave de riesgo (KRI), eventos de pérdida, seguridad de la información y continuidad del negocio. Asimismo, los incidentes y pérdidas son registrados en la Base de Eventos de Pérdidas y reportados periódicamente a la SBS mediante el aplicativo CPRO.

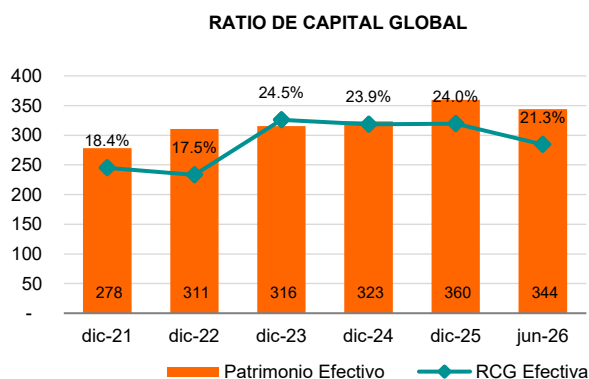
A junio de 2026, la entidad registró 66 eventos de pérdida, que generaron pérdidas contables por S/ 423.7 mil, las cuales fueron reportadas a la Gerencia General, Comité de Riesgos y Directorio. Asimismo, se mantiene el seguimiento de los KRI y de los planes de acción asociados a los riesgos identificados.

De manera complementaria, durante 2026 la entidad continuó desarrollando los talleres de autoevaluación de riesgos y controles (RCSA) y el monitoreo de servicios y proveedores significativos. No obstante, permanecen pendientes de implementación acciones requeridas por la SBS vinculadas a la adecuación metodológica del riesgo operacional y a la gestión de terceros, cuyo cierre se encuentra previsto hacia el tercer trimestre de 2026.

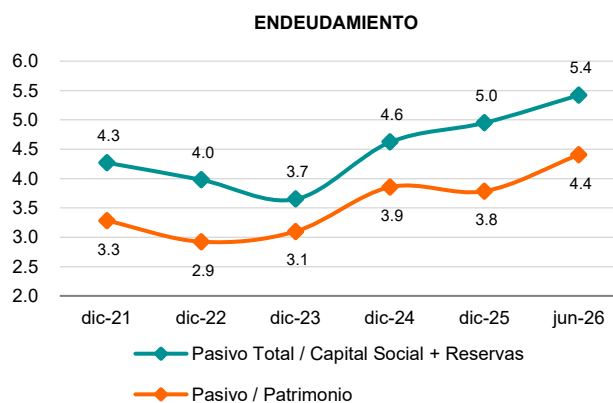
Riesgo de Solvencia

A junio de 2026, Banco Efectiva registró un patrimonio de S/ 393.3 MM, mostrando una reducción de 3.0% respecto a diciembre de 2025 (S/ 405.3 MM), asociada principalmente a la distribución de resultados del ejercicio anterior, parcialmente compensada por la utilidad generada durante el primer semestre de 2026. Por su parte, el capital social se mantuvo en S/ 264.4 MM, mientras que las reservas se incrementaron a S/ 54.8 MM.

Asimismo, el patrimonio efectivo se ubicó en S/ 344.2 MM a junio de 2026, reduciéndose en 4.3% respecto a los S/ 359.7 MM registrados a diciembre de 2025. En línea con ello, el ratio de capital global (RCG) disminuyó de 24.0% a 21.3%, equivalente a una reducción de 2.7 p.p., reflejando tanto el menor nivel de patrimonio efectivo como el incremento de las exposiciones ponderadas por riesgo. No obstante, el indicador se mantuvo por encima del RCG del sector (17.0%), conservando una brecha favorable, lo que evidencia que la entidad mantiene una adecuada capacidad patrimonial para afrontar pérdidas no esperadas.



Fuente: Banco Efectiva / Elaboración: PCR



Fuente: Banco Efectiva / Elaboración: PCR

Finalmente, los indicadores de apalancamiento registraron un incremento durante el primer semestre de 2026. El ratio de pasivo total sobre capital social y reservas se elevó de 5.0x a diciembre de 2025 a 5.4x a junio de 2026, mientras que el ratio de pasivo sobre patrimonio aumentó de 3.8x a 4.4x en el mismo periodo. Este comportamiento estuvo asociado al crecimiento de los pasivos, principalmente del fondeo destinado a financiar la expansión de las colocaciones y del balance, en un contexto en el que el patrimonio mostró una reducción respecto al cierre de 2025. En ese sentido, si bien Banco Efectiva mantiene una adecuada posición de solvencia, se observa una menor holgura patrimonial y un mayor nivel de apalancamiento respecto a diciembre de 2025.

Política de Dividendos

La Política de Dividendos de Banco Efectiva establece que las utilidades distribuibles, luego de cumplir con los requerimientos legales, regulatorios y de reservas correspondientes, podrán ser distribuidas en un porcentaje no menor al 50% como dividendos. El saldo no distribuido podrá destinarse a capitalización, reservas facultativas u otros fines aprobados por la Junta General de Accionistas. La distribución está condicionada a que el patrimonio neto no sea inferior al capital pagado y al cumplimiento de las disposiciones de la Ley General de Sociedades y la Ley del Sistema Financiero. Asimismo, la Junta puede acordar una distribución menor al 50% o incluso no distribuir dividendos cuando existan requerimientos regulatorios o razones vinculadas al adecuado desempeño de la entidad. No se permiten dividendos a cuenta y la Junta General determina finalmente el monto, forma y oportunidad de pago. Cabe señalar que la elevada generación de resultados de la entidad contribuye a mitigar el impacto de estas distribuciones sobre el patrimonio, favoreciendo el mantenimiento de adecuados niveles de capitalización.

Resultados Financieros³

Evolución de Ingresos y Gastos Financieros

A junio de 2026, Banco Efectiva mantuvo una evolución favorable de sus resultados, sustentada principalmente en el crecimiento de los ingresos financieros y una menor presión relativa del costo de fondeo. En ese sentido, los ingresos financieros alcanzaron S/ 277.7 MM, mostrando un crecimiento de 9.3% respecto a junio de 2025 (S/ 254.1 MM), en línea con la expansión del negocio crediticio y la mayor generación proveniente de la cartera.

Por su parte, los gastos financieros ascendieron a S/ 42.7 MM, registrando un ligero incremento de 0.9% frente a junio de 2025 (S/ 42.4 MM), significativamente menor al crecimiento de los ingresos financieros. Como resultado, el margen financiero bruto se incrementó a S/ 235.0 MM (jun-25: S/ 211.7 MM), mostrando un crecimiento de 11.0% interanual y evidenciando una mejora en la capacidad de generación antes de provisiones.

Análisis de las Tasas Activas y Pasivas

Durante el primer semestre de 2026, la tasa promedio de desembolso activa mostró una reducción frente al mismo periodo de 2025, ubicándose entre 66.7% y 68.4%, frente al rango de 69.8% – 72.5% registrado un año antes, esto explicado por la expansión de productos no masivos, que ofrecen una menor tasa, así como como de la expansión de la base de clientes preaprobados con mejor perfil de riesgo, que acceden a tasas más competitivas. A junio de 2026, la tasa activa se situó en 66.7%, por debajo del 70.5% de junio de 2025, reflejando una reducción de 3.8 p.p. interanual.

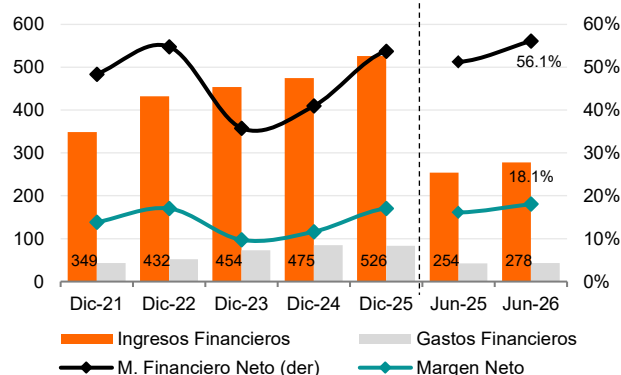
Por su parte, la tasa de fondeo (sin considerar el fondeo hipotecario) también mantuvo una tendencia descendente, pasando de 5.8% en enero a 5.5% en junio de 2026, y ubicándose por debajo de los niveles registrados en el mismo periodo de 2025 (6.7% y 6.2%, respectivamente). No obstante, la reducción de las tasas activas fue mayor que la disminución del costo de fondeo, por lo que el spread entre ambas tasas se redujo a aproximadamente 61.2 p.p. a junio de 2026, desde 64.3 p.p. en junio de 2025, aunque continúa manteniéndose en niveles elevados.

Provisiones y Margen Financiero Neto

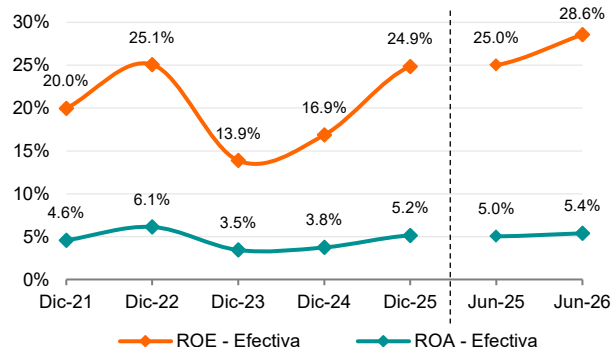
Al cierre de junio de 2026, las provisiones por créditos directos totalizaron S/ 77.0 MM, registrando una reducción de 3.2% respecto a junio de 2025 (S/ 79.6 MM). Esta menor carga de provisiones, en conjunto con el crecimiento del margen financiero bruto, permitió que el margen financiero neto se incremente en 19.5%, pasando de S/ 132.1 MM a S/ 157.9 MM. En términos relativos, el margen financiero neto sobre ingresos financieros mejoró de 51.2% a 56.1%, reflejando una mayor capacidad de generación luego de absorber el costo por riesgo crediticio. Las notas muestran que el gasto neto de provisiones incorpora provisiones por incobrabilidad, recuperaciones de cartera castigada y reversión de provisiones.

Los ingresos por servicios financieros alcanzaron S/ 33.4 MM, superiores en 21.9% a los S/ 27.4 MM registrados a junio de 2025, aumentando asimismo su participación sobre los ingresos financieros de aproximadamente 10.8% a 12.0%. Estos ingresos corresponden principalmente a la comercialización de seguros, seguido de los servicios vinculados a créditos indirectos, manteniéndose como una fuente relevante de ingresos complementarios al negocio crediticio.

INGRESOS Y MARGENES FINANCIEROS



RENTABILIDAD



En términos de eficiencia, los gastos de administración ascendieron a S/ 98.3 MM, mostrando un incremento de 18.5% respecto a junio de 2025 (S/ 83.0 MM). Si bien este crecimiento fue superior al registrado por los ingresos financieros (+9.3%), la mayor generación de margen permitió absorber el incremento de los costos operativos. La mayor presión de gastos estuvo asociada, por un lado, a costos no recurrentes vinculados con la conversión a banco, incluyendo el lanzamiento de la nueva marca y adecuaciones tecnológicas y normativas; y, por otro, al mayor componente variable de la estructura de gastos, dado el mejor desempeño comercial y de calidad de cartera respecto a lo presupuestado, que se tradujo en mayores incentivos para la fuerza de ventas y cobranzas, así como comisiones a proveedores vinculados a dichos procesos. Pese a ello, el incremento de gastos no limitó la mejora de los resultados operativos del periodo.

Como resultado, el margen operacional neto alcanzó S/ 73.7 MM, superior en 24.1% al registrado a junio de 2025 (S/ 59.4 MM), reflejando una mejora en la capacidad de generación recurrente de la entidad, favorecida principalmente por el mayor margen financiero neto y el crecimiento de los ingresos por servicios financieros.

Finalmente, Banco Efectiva registró una utilidad neta de S/ 53.3 MM, mostrando un crecimiento de 25.5% respecto a junio de 2025 (S/ 42.5 MM). En línea con ello, el margen neto aumentó de 16.1% a 18.1%, mientras que los indicadores de rentabilidad⁴ continuaron fortaleciéndose, con un ROE de 28.6% (jun-25: 25.0%) y un ROA de 5.4% (jun-25: 5.0%). En conjunto, los resultados muestran una evolución favorable de la rentabilidad, sustentada en el crecimiento de los ingresos, la menor incidencia relativa de las provisiones y la expansión de los márgenes, pese al incremento de los gastos administrativos.

Instrumentos Calificados

Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Banco Efectiva

El Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Banco 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

³ Los datos relacionados a las cuentas del Estado de Resultados fueron obtenidos de la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV).

⁴ ROE (SBS): 27.5%, ROA (SBS): 5.5%.

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 (\$/)	Tasa de Interés	Plazo	Fecha de Colocación	Fecha de Redención
2da	A	60,000,000	4.7%	1 año	6/03/2025	02/03/2026*
2da	B	47,800,000	4.4%	1 año	12/02/2026	08/02/2027
2da	C	41,500,000	4.5%	1 año	27/05/2026	23/05/2027

* Redimida.

Fuente: Banco Efectiva / Elaboración: PCR.

Primera y Segunda Emisión de Bonos Corporativos de Banco Efectiva

Banco 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 del Banco.

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 Banco 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: Banco Efectiva / Elaboración: PCR.

"PCR está registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) para emitir calificaciones crediticias como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (NRSRO) en las clases de activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, tal como se describe en las cláusulas (i), (iii) y (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934.

Anexo

Estados Financieros de Banco Efectiva (En miles de S/)							
Estado de Situación Financiera	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Jun-25	Jun-26
Disponible	230,250	188,515	169,062	79,950	100,387	75,790	186,485
Fondos Interbancarios	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones Disponibles para la Venta	18,845	13,789	27,807	380,687	429,873	399,682	468,677
Créditos Netos	848,659	1,049,602	1,113,578	1,188,645	1,269,302	1,221,244	1,318,202
Vigentes	924,134	1,133,556	1,187,258	1,231,694	1,316,078	1,255,942	1,362,421
Refinanciados	32,347	24,229	43,463	34,812	37,132	36,875	39,032
Vencidos	32,461	34,320	52,223	48,802	42,647	52,804	46,831
En Cobranza Judicial	-	1,099	967	-	1,910	1,253	1,900
(-) Provisiones	-140,283	-143,602	-170,333	-126,663	-128,465	-125,630	-131,982
Cuentas por Cobrar	21,087	29,285	-	-	53,307	35,142	57,387
Activo intangible distinto de la plusvalía	39,383	43,602	-	-	60,855	57,468	65,323
Impuesto a la renta diferido	30,945	29,218	25,009	21,409	19,311	21,805	20,688
Otros activos	3,701	4,336	105,570	95,379	3,017	3,974	4,573
Total activo	1,196,565	1,361,614	1,443,122	1,768,271	1,938,434	1,817,420	2,124,510
Obligaciones con el Público	468,854	500,902	547,594	901,075	1,018,108	982,869	1,189,449
Adeudos y Obligaciones Financieras	360,180	434,618	487,621	444,016	417,765	404,691	443,796
Cuentas por Pagar	74,725	68,960	-	-	68,388	54,847	81,727
Provisiones	854	815	-	-	1,051	870	982
Otros Pasivos	12,483	9,110	55,727	58,773	4,215	5,275	4,822
Pasivos	917,096	1,014,405	1,090,942	1,403,864	1,533,145	1,464,894	1,731,243
Capital social	216,312	234,442	264,443	264,443	264,443	264,443	264,443
Reservas	2,116	26,453	34,311	39,168	45,210	45,210	54,775
Resultados Acumulados	61,237	86,727	53,591	60,668	0	244	20,659
Resultado Neto del Ejercicio	-	-	-	-	95,645	42,450	53,290
Ajustes al Patrimonio	-196	-413	-165	128	-9	179	100
Patrimonio	279,469	347,209	352,180	364,407	405,289	352,526	393,267
Estado de Ganancias y Pérdidas	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Jun-25	Jun-26
Ingresos por Intereses	348,606	431,821	453,881	474,558	525,566	254,079	277,692
Gastos por Intereses	-42,663	-52,044	-72,641	-85,021	-83,317	-42,364	-42,739
Margen Financiero Bruto	305,943	379,777	381,240	389,537	442,249	211,715	234,953
(-) Provisiones para Créditos Directos	-137,338	-143,280	-218,817	-195,271	-159,949	-79,576	-77,027
Margen Financiero Neto	168,605	236,497	162,423	194,266	282,300	132,139	157,926
Ingresos por Servicios Financieros	37,932	50,563	65,943	59,721	57,647	27,411	33,405
Gastos por Servicios Financieros	-1,412	-1,618	-2,019	-3,234	-7,450	-3,697	-4,738
Margen Financiero Neto de Ingresos y Gastos por Servicios Financieros	205,125	285,442	226,347	250,753	332,497	155,853	186,593
Resultado por Operaciones Financieras (ROF)	-2,543	-21,399	-20,916	-14,939	-23,311	-10,584	-10,605
Margen Operacional	202,582	264,043	205,431	235,814	309,186	145,269	175,988
Gastos de administración	-126,764	-146,740	-135,158	-150,590	-171,454	-82,963	-98,270
Depreciaciones y amortizaciones	-2,619	-4,947	-5,533	-5,514	-6,814	-2,897	-4,011
Margen Operacional Neto	73,199	112,356	64,740	79,710	130,918	59,409	73,707
Valuación de activos y provisiones	777	-1,282	-24	-2,908	-288	-679	-1,240
Resultado de Operación	73,976	111,074	64,716	76,802	130,630	58,730	72,467
Otros Ingresos y Gastos	-1,172	572	1,360	1,837	-149	-1,047	329
Resultado del Ejercicio antes de Impuesto a la Renta	72,804	111,646	66,076	78,639	130,481	57,683	72,796
Impuesto a la Renta	-19,719	-33,072	-17,508	-18,215	-34,836	-15,233	-19,506
Resultado Neto del Ejercicio	53,085	78,574	48,568	60,424	95,645	42,450	53,290

Fuente: Banco Efectiva, SBS y SMV / Elaboración: PCR

Indicadores Financieros							
Calidad de activos	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Jun-25	Jun-26
Cartera Atrasada / Créditos Directos (SBS)	3.39%	3.05%	4.25%	3.78%	3.27%	4.11%	3.45%
Cartera Refinanciada y Reestructurada / Créditos Directos (SBS)	3.67%	2.31%	3.79%	3.03%	2.98%	3.09%	3.00%
Cartera de Alto Riesgo / Créditos Directos (SBS)	7.06%	5.36%	8.04%	6.81%	6.25%	7.20%	6.45%
Cartera Pesada / Créditos Directos (SBS)	9.73%	9.11%	13.32%	10.39%	9.03%	10.57%	9.09%
Provisiones / Cartera Atrasada (SBS)	425.85%	401.77%	317.66%	259.27%	286.43%	230.95%	269.09%
Provisiones /Cartera de Alto Riesgo (SBS)	204.28%	228.69%	167.84%	143.91%	149.79%	131.78%	143.85%
Liquidez							
Ratio de Liquidez MN (SBS)	58.4%	59.3%	42.5%	57.6%	62.0%	58.8%	65.2%
Ratio de Liquidez ME (SBS)	2266.9%	12655.6%	12165.3%	22814.8%	93385.6%	65690.3%	1007306.3%
Solvencia							
Ratio de Capital Global (SBS)	18.4%	17.5%	24.5%	23.9%	24.0%	21.8%	21.3%
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces; SMV)	4.3	4.0	3.7	4.6	5.0	4.7	5.4
Endeudamiento Patrimonial (veces; SMV)	3.3	2.9	3.1	3.9	3.8	4.2	4.4
Rentabilidad							
ROE (SBS)	21.5%	25.0%	14.1%	17.1%	25.7%	24.0%	27.5%
ROE (SMV)	20.0%	25.1%	13.9%	16.9%	24.9%	25.0%	28.6%
ROA (SBS)	4.7%	6.0%	3.4%	3.7%	5.2%	4.9%	5.5%
ROA (SMV)	4.6%	6.1%	3.5%	3.8%	5.2%	5.0%	5.4%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros (SMV)	48.4%	54.8%	35.8%	40.9%	53.7%	51.2%	56.1%
Margen Operativo Neto (SMV)	19.1%	24.4%	13.0%	15.3%	23.4%	22.2%	24.6%
Margen Neto (SMV)	13.8%	17.0%	9.7%	11.6%	17.1%	16.1%	18.1%
Eficiencia							
Gastos de Admin. Anualizados / Activo Productivo Promedio (SBS)	11.5%	11.9%	10.1%	10.0%	10.0%	10.0%	10.2%
Gastos de Admin. Anualizados / Activo Productivo Promedio (SMV)	11.5%	12.8%	10.3%	9.8%	9.6%	10.1%	10.0%
Gastos de Administración / Ingresos + Servicios Financieros (SMV)	33.0%	31.8%	27.1%	29.0%	30.6%	30.7%	31.7%
Gastos de Operación / Margen Financiero Total (SBS)	39.6%	37.4%	33.6%	36.6%	38.2%	38.5%	40.9%
Gastos de Operación / Margen Financiero Total (SMV)	37.8%	35.4%	31.6%	35.0%	36.2%	37.0%	37.4%

Fuente: Banco Efectiva, SBS y SMV / Elaboración: PCR