

Informe Anual*

Rating**	Actual	Anterior
Fortaleza Financiera	A	A
Depósitos a Plazo	CP1	CP1
1er Programa de Certificados de Depósitos Negociables	CP1	CP1
2do Programa de Certificados de Depósitos Negociables	CP1	CP1
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	AA	AA
2do Programa de Bonos Corporativos	RET	AA

*Información no auditada al 31 de diciembre del 2024

**Aprobado en Comité 25-03-2025

Perspectiva *Estable* *Estable*

Principales Indicadores

Indicadores (en PEN MM)	Dic-23	Dic-24
Disponible	169.14	80.00
Créditos Directos	1,261.87	1,292.09
Provisiones	170.33	126.66
Activo Total	1,443.18	1,767.92
Obligaciones con Público	525.27	875.96
Adeudos y O.F.	13.85	249.52
O. en Circ. No Sub.	511.42	626.43
Pasivo Total	1,091.00	1,403.52
Patrimonio	352.18	364.41
Capital Social	264.44	264.44
R. Acumulados	5.02	0.24
Resultado Neto	48.57	60.42
RCG (%)	24.46	23.86
ROAE (%)	14.06	17.12
ROAA (%)	3.44	3.73
CA (%)	4.25	3.78
CAR (%)	8.04	6.81
CP (%)	13.32	10.39
CAR Ajustada (%)	21.03	22.38
CP Ajustada (%)	25.54	25.31
Provisiones / CAR (%)	167.84	143.91
Provisiones / CP (%)	101.08	93.99
RL MN (%)	42.53	57.63
RL ME (%)	12,165.26	22,814.80
Ef. Operacional (%)	32.18	35.21
Adeudos / Pasivo (%)	28.48	0.00
Castigos LTM	207.56	259.18
PG / PE (en %)	0.93	0.29

Analistas

Diego Montané Quintana
 diegomontane@jcrлатam.com
 Daicy Peña Ortiz
 daicypena@jcrлатam.com
 (051) 905 4070

Fundamento

El Comité de Clasificación de JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. (en adelante, JCR LATAM) ratifica la categoría “A” con Perspectiva “Estable” a la Fortaleza Financiera, “CP1” a los Depósitos a Plazo, al 1er Programa de Certificados de Depósitos Negociables, al 2do Programa de Certificado de Depósitos Negociables, “AA” a Depósitos de Mediano y Largo Plazo y retira el rating de “AA” al 2do Programa de Bonos Corporativos por vencimiento de la **Financiera Efectiva S.A.** (en adelante, la “Financiera”). A continuación, detallamos los fundamentos más relevantes de la clasificación:

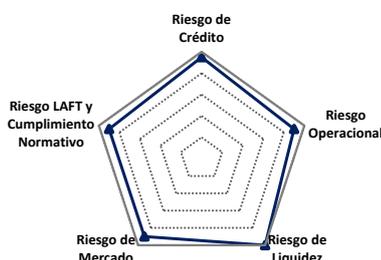
- **Estructura del Negocio, Sinergias, Acciones Estratégicas y Alta Dirección:** La Financiera tiene la visión y alianzas estratégicas compartidas con su Grupo Económico dirigido a un público objetivo de bajo nivel de acceso al crédito (C - D) y ha desarrollado ventajas distintivas frente a sus competidores. El alto nivel de productividad se basa en el menor costo de captación de clientes ante el alto tránsito en las tiendas retail, la sinergia en costos operativos, y la distribución de productos a nivel nacional. Las acciones estratégicas se orientan en generar un ecosistema de productos y servicios financieros con un alto énfasis en inversión en tecnología, la cual empezó a mostrar resultados en el periodo de evaluación. La Alta Dirección cuenta con experiencia y el conocimiento para priorizar el uso de herramientas tecnológicas, esto se refleja en la composición del Directorio, en donde se resalta la mayoría de Directores Independientes a fin de materializar las acciones estratégicas, considerando la salida de directores durante el periodo. Al cierre del periodo, se crearon nuevas fuentes de valor (modelo híbrido) acorde a las inversiones realizadas lo que permitirá una reducción de costos en riesgos, a la par que se han implementado nuevos sistemas de cobranzas, plataformas digitales, pasivos digitales, así como los modelos creados por analítica. Asimismo, se pretende aumentar las alianzas con mayores puntos de atención a nivel nacional.
- **Calidad de Cartera, castigos y niveles de Cobertura:** Al cierre del periodo, la Financiera continúa mostrando una tendencia creciente en el nivel de Colocaciones, financiando créditos de consumo a los clientes de los retailers del Grupo Efe que representa el 28% de su negocio, el 72% restante en canales y productos fuera de su grupo económico, acorde a la gestión de las tasas según el sector socio económico. A dic-24, la Cartera de Créditos Directos (CD) se situó en PEN 1,292.09MM (PEN 1,261.87MM a dic-23), enfocados a Consumo No Revolvente (64.9%), a pesar del descenso en las colocaciones a Consumo se observa un incremento en los créditos hipotecarios y a las MYPE. Los niveles de morosidad muestran una Cartera de Alto Riesgo del 6.8%% (8.0% a dic-23) debido al vencimiento de cartera, así como el refinanciamiento de sus productos (Electro, Crecer moto, efectivo), estando por debajo del Sector de Financieras (8.4%). La Cartera Pesada (CP) representó el 10.4% de los Créditos Directos y contingentes (13.3% a dic-23) manifestado en el descenso de la categoría en Pérdida (-PEN 33.04MM) en base a las acciones aplicadas. El castigo a los créditos realizados por la Financiera muestra una tendencia creciente, considerando el riesgo asociado al nivel de colocaciones y al sector de clientes; estos ascendieron a PEN 259.18MM (PEN 207.56MM a dic-23) representando el 20.1% de los CD aplicados en su mayoría a Créditos de Consumo y al portafolio reprogramado (vs 16.4% a dic-23), la CAR ajustada se situó en 22.4%, los créditos reprogramados continúan mostrando una dinámica decreciente. Las Provisiones muestran una reducción al situarse en PEN 126.66MM (PEN 170.33MM a dic-23), como resultado de las gestiones y política

Buen Gobierno Corporativo



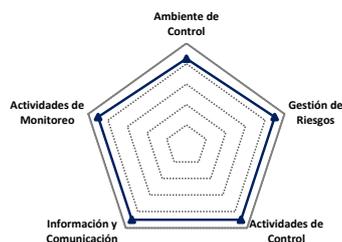
“BGC1: Empresa con nivel de cumplimiento “Distintivo” de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local y estándares internacionales.”

Gestión Integral de Riesgo



“GIR1: La empresa contempla totalmente la aplicación de muy buenas prácticas de gestión integral de riesgos, lineamientos y normas establecidas por entes reguladores. Cuenta con una alta capacidad de afrontar fluctuaciones económicas propias del negocio.”

Sistema de Control Interno



“SCI1: Cuenta con la más eficiente y altos estándares de control que le permiten mitigar eficaz y eficientemente los riesgos de la actividad.”

de control en las Provisiones, de las cuales PEN 49.46MM son voluntarias. Los niveles de cobertura muestran un descenso, cerrando el periodo con una Cobertura CAR de 143.9% mientras que la cobertura CP fue 94.0%. La Financiera realizó venta de su cartera (en su totalidad castigada) por un importe de PEN 192.28MM

- **Niveles de Liquidez en aumento:** El ratio de Liquidez en Moneda Nacional fue del 57.6% (42.5% a dic-23), ubicándose por encima del sector de financieras (27.8%), superior al límite por parte de la SBS (8.0%), como resultado del incremento tanto en sus activos líquidos (valores emitidos por el BCRP) como en sus pasivos de corto plazo (depósitos de ahorro, a plazo y menor valores en emisiones de instrumentos), acciones aplicadas para controlar los niveles de liquidez; respecto a los indicadores en Moneda Extranjera, los Activos y Pasivos pertenecientes no cuentan con una participación material, por ende, el análisis no es relevante. El ratio de Inversiones Liquidadas y el Ratio de Cobertura de liquidez fueron de 84.2% y 492.5% respectivamente, considerando que dichos resultados se ubican por encima de los límites establecidos por la SBS así como los límites internos y señales de alerta de la Financiera. Respecto al calce de plazo, se puede observar la cobertura por la brecha acumulada. Los indicadores de concentración, medido a través de los 10 y 20 principales depositantes se sitúan en 5.0% y 7.0% respectivamente.
- **Solvencia por encima del sector y fuente de fondeo diversificada:** En los últimos periodos, la Financiera ha implementado una política de capitalización sostenida, permitiéndole mantener niveles sólidos de solvencia. Al cierre del ejercicio, el Ratio de Capital Global (RCG) se situó en 23.9%, ligeramente inferior al 24.5% registrado en diciembre de 2023. Esta variación responde a un mayor incremento en los Activos y Contingentes Ponderados por Riesgo (APR) en comparación con el crecimiento del Patrimonio Efectivo, que incluye capital, intangibles y reservas. Adicionalmente, se registró un mayor requerimiento de capital por riesgos adicionales, lo que impactó la evolución del RCG. A pesar de esta ligera reducción, la Financiera mantiene una solvencia superior al promedio del sector, con un ratio que excede tanto el límite regulatorio de la SBS (9.5%) como el promedio del sector financiero (19.4%). Cabe destacar que durante 2024 no se realizaron aportes de capital, evidenciando que la entidad ha logrado sostener su fortaleza patrimonial sin necesidad de nuevas inyecciones de recursos, realizando la distribución de dividendos por el 100% de utilidades del periodo 2023. En cuanto a la estructura de fondeo, la Financiera ha optado por una estrategia de diversificación, priorizando fuentes que optimicen costos y plazos. La principal fuente de financiamiento son las Obligaciones con el Público, que representan el 49.5% del fondeo total, impulsadas por el crecimiento de los depósitos de ahorro 100% digitales y la conversión de plazos de corto a mediano plazo, optimizando el costo de financiamiento. Le siguen las Obligaciones Financieras (17.8%), compuestas principalmente por préstamos recibidos de COFIDE, y las Obligaciones en Circulación (7.1%), correspondientes a Certificados de Depósito Negociables (CDN). Durante el segundo semestre, la Financiera optó por no realizar nuevas emisiones de CDN, con el objetivo de mantener adecuados niveles de liquidez. Adicionalmente, se mantiene la emisión de Bonos Privados, lo que complementa su estrategia de diversificación de fondeo y mitigación de riesgos asociados a la estructura de pasivos.
- **Mejores niveles de rentabilidad y márgenes:** El nivel de ingresos de la Financiera muestra una tendencia creciente, en base a lo generado principalmente por las Colocaciones (monto y tasas) y en menor medida por inversiones que mantiene en el mercado de capitales peruano, cerrando con un importe de PEN 474.63MM (vs PEN 453.81MM a dic-23). Los gastos financieros también registran un incremento en base a los intereses generados por las Captaciones, adeudos y emisiones de instrumentos, dando un Resultado Bruto de PEN 367.30MM con un Margen del 77.4% (77.9% a dic-23). Considerando la

reducción en el nivel de Provisiones para Créditos Directos (incumplimiento de pagos), servicios financieros, gastos administrativos, el resultado Neto se situó en PEN 60.42MM con un margen del 12.7% (10.7% a dic-23). Los Gastos administrativos representaron el 31.7% de los ingresos (29.8% a dic-23), considerando el aumento de dichos gastos en línea con mayores ingresos. El indicador ROAA se situó en 3.7% mientras que el indicador ROAE en 17.1%, siendo superiores en comparación al periodo anterior, así como lo mostrado por el sector de Financieras (ROAA de 1.1% y ROAE de 5.7%). Se genera un ingreso por venta de cartera de PEN 5.21MM.

- Cabe precisar que la clasificación y perspectiva otorgada está supeditada a la materialización de resultados positivos del Plan Estratégico de la Financiera, y la sostenibilidad de indicadores financieros y de ventaja competitivas frente a competidores. Por lo tanto, JCR LATAM estará en continua vigilancia en relación con los posibles impactos que afecten significativamente la solvencia, la rentabilidad, la calidad de cartera, entre otros aspectos. En caso de concretarse los escenarios, JCR LATAM puede originar una revisión de la clasificación.

Factores que pueden modificar el Rating Asignado

Los factores que pueden incidir positivamente en la clasificación:

- Resultados favorables de las acciones estratégicas.
- Crecimiento sostenible de los Créditos Directos, indicadores, entre otros.
- Preservar las ventajas competitivas en el mercado objetivo.

Los factores que pueden incidir negativamente en la clasificación:

- Desviaciones respecto a las proyecciones financieras.
- Incumplimiento de obligaciones en relación con los Instrumentos de Deuda.
- La economía peruana no alcanza las expectativas de crecimiento.

Limitaciones Encontradas

Ninguna.

Limitaciones Potenciales

Es importante mencionar que, cualquier impacto futuro, tanto de los decisores políticos, efectos climatológicos, así como, el impacto de la actual crisis internacional podría afectar las proyecciones y cualquier otra información relevante proporcionada por la Financiera. En este sentido, esta condición afectará la posibilidad de que se generen repercusiones no conocidas en los clientes, grupos de interés (directas como indirectas) o decisiones futuras que pudiera adoptar la Financiera. El impacto no puede evaluarse cualitativa ni cuantitativamente en ese momento, por lo tanto, la Clasificadora cumplirá con la debida vigilancia, se enfatizará las limitaciones de la información en un escenario volátil y de incertidumbre.

Definiciones

A: “La empresa presenta la mejor estructura económica – financiera del sector al que pertenece y posee la mayor capacidad en el cumplimiento de obligaciones (en plazos y condiciones pactadas). Existe una bajísima probabilidad de que cambios o modificaciones en el entorno económico, en el sector de actividades en que se desempeña y en su desarrollo interno puedan alterar su solvencia y sostenibilidad.”

CP1: “Presenta el grado más alto de clasificación crediticia de corto plazo, cuenta con la más alta capacidad de pago del principal e intereses dentro del plazo de contrato suscrito. Igualmente, válida para instrumentos de corto plazo al descuento que presenten el menor riesgo de incumplimiento.”

AA: “Presenta una alta calidad crediticia, y ofrece gran seguridad para el pago oportuno del principal e intereses o de dividendos preferentes. Mantiene muy bajo riesgo crediticio bajo escenarios económicos adversos. Cuenta con fuertes factores de protección.”

RET: Retiro de clasificación.

Hechos de Importancia

- 06/03/2025: Se informa de la Segunda Emisión del Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables de la Financiera, serie A por un importe de PEN 60.00MM
- 05/03/2025: Se comunican los acuerdos adoptados por la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas celebrada el mismo día.
- 04/03/2025: Se informa de la Segunda Emisión del Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables de la Financiera.
- 21/02/2025: Se informa del registro del Segundo Prospecto Marco correspondiente al Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables de la Financiera.
- 21/02/2025: Se comunica el registro de valores correspondientes a la Segunda Emisión del Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables de la Financiera.
- 13/01/2025: Se comunica que, San Isidro, L.P., titular del 16.36% de las acciones de EFE Holding S.A. (entidad que controla el 99.99% de las acciones de la Financiera) ha transferido el 100% de sus acciones en Efe Holding S.A. Asimismo, se aprobaron cambios en el directorio.
- 13/01/2025: Se comunica la renuncia de los Sres. Gustavo Miro Quesada Milich y Luis Fernando Martinot Oliart al cargo de director y director suplente de la Financiera respectivamente.
- 25/11/2024: Aprobación del pago de dividendos con cargo a resultados acumulados del ejercicio 2023.
- 04/11/2024: Se comunica la renuncia del Sr. Álvaro Correa Malachowski al cargo de Director de la Financiera.
- 18/06/2024: Se acuerda la designación de Emmerich, Córdova y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada, firma miembro de KPMG, como Auditores Externos para el Ejercicio 2024.
- 11/04/2024: Se comunica la colocación de PEN 70.00MM dentro de la 1era Emisión del 2do Programa de Certificados de Depósitos Negociables – Serie F.
- 25/03/2024: Se celebró la Junta General Obligatoria Anual de Accionistas, acordando los siguientes acuerdos: i) Aprobar la Memoria Anual y los Estados Financieros del Ejercicio 2023, ii) Aplicación de las utilidades del ejercicio 2023 en aumento de Reserva Legal, repartición de dividendos, del saldo restante a resultados acumulados, iii) Delegar en el Directorio facultades para la designación y contratación de los Auditores Externos para el Ejercicio 2024.
- 05/03/2024: Elección del señor Gustavo Miró Quesada Milich como nuevo director de la sociedad.
- 01/03/2024: Se informa del trámite para la variación fundamental del Prospecto Complementario de la Primera Emisión del Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables de Financiera Efectiva S.A. para formalizar el cambio de Entidad Estructuradora.
- 13/02/2024: Se informa del trámite para la variación fundamental del Prospecto Marco del Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables de Financiera Efectiva S.A.
- 29/01/2024: Se comunica la renuncia del Sr. Ingham Carlos Gustavo al cargo de Director de la Financiera.
- 09/01/2024: Se celebró la Asamblea General del Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables, acordando lo siguiente: i) Aprobar el cambio de Entidad Estructuradora del Programa, de Credicorp Capital Servicios Financieros S.A. a Banco de Crédito del Perú, ii) Autorizar y otorgar poderes a Financiera Efectiva para suscribir todos los documentos necesarios para formalizar el cambio de Entidad Estructuradora del Programa.

Riesgo Macroeconómico

Escenario Internacional

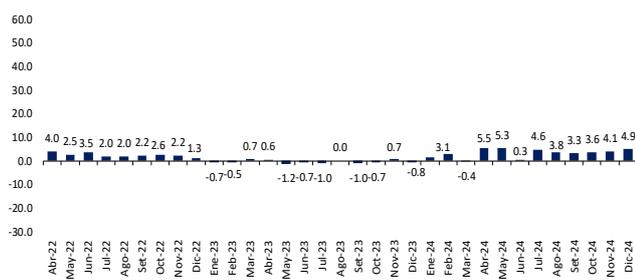
El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta un crecimiento del PIB mundial del 3.3% para 2025, ligeramente superior al 3.2% registrado en 2024, con una tendencia estable del 3.3% para 2026. Este dinamismo global responde a la mejora en las perspectivas de crecimiento de Estados Unidos, parcialmente contrarrestada por revisiones a la baja en economías de mercados emergentes y en desarrollo, en particular en Oriente Medio y Asia Central, debido a disrupciones en la producción y transporte de materias primas, conflictos geopolíticos y eventos climáticos extremos.

Según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), la economía global crecerá un 3.0% en 2025 y un 3.1% en 2026, reflejando una perspectiva ligeramente más conservadora. En cuanto a América Latina y el Caribe, el FMI estima una expansión de 2.5% en 2025 y 2.7% en 2026, mientras que el BCRP proyecta un crecimiento del 2.4% en 2025 y 2.2% en 2026. Las proyecciones para la región reflejan una desaceleración del consumo y la inversión privada, debido a la incertidumbre política en algunos países, así como las condiciones financieras.

Actividad Económica Nacional

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), la economía peruana creció un 4.85% en 2024, en contraste con la contracción del -0.74% en 2023. Este repunte se debe al incremento en la inversión pública, la reactivación del consumo interno, el dinamismo exportador, condiciones climáticas favorables y el impulso del turismo y la actividad empresarial. Los sectores que tuvieron mayor influencia positiva en el crecimiento económico en diciembre del 2024 fueron Pesca (+76.76%), Manufactura (+11.85%) y Agropecuario (+7.54%). Por otro lado, el sector construcción fue el único en mostrar una caída, con un retroceso del -0.88%, reflejando la incertidumbre en la inversión privada y la demora en la ejecución de proyectos de infraestructura. El BCRP proyecta un crecimiento del PIB de 3.0% en 2025 y 2.9% en 2026, sustentado en la recuperación de los sectores primarios tras la reversión de los efectos de las anomalías climáticas.

Producto Bruto Interno (Var. % interanual)



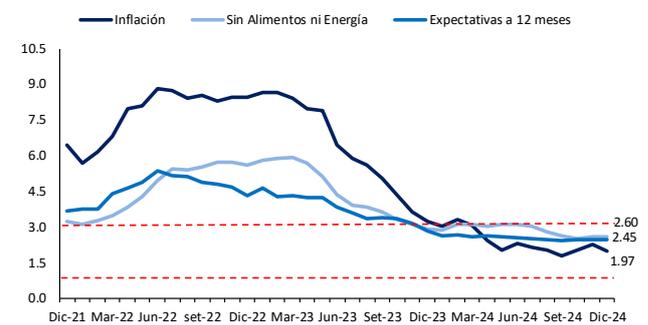
Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

Inflación

A diciembre de 2024, la inflación interanual en Perú se situó en 1.97%, consolidándose dentro del rango meta del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) de 1%-3%. Este comportamiento responde a la moderación de los choques de oferta que presionaron los precios en períodos anteriores, así como a una política monetaria restrictiva que contribuyó a la reducción de las expectativas inflacionarias. En este contexto, la inflación sin alimentos y energía, indicador que excluye componentes altamente volátiles, alcanzó el 2.60%, mientras que las expectativas de inflación a 12 meses se ubicaron en 2.45%, reflejando un anclaje progresivo dentro del rango objetivo del ente emisor.

El BCRP prevé que la inflación continúe dentro del rango meta en el corto y mediano plazo, condicionado a la estabilidad del tipo de cambio, la moderación de presiones inflacionarias externas y la continuidad de una política monetaria prudente. No obstante, persisten riesgos asociados a la volatilidad en los precios internacionales de las materias primas, la incertidumbre en la política fiscal y el impacto de eventos climáticos extremos, factores que podrían generar desviaciones en la trayectoria inflacionaria.

Inflación anual acumulada entre dic-21 y dic-24 (en %)



Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

Mercados Financieros

El Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) redujo la tasa de interés de referencia a 5.00% en diciembre de 2024, desde el 6.75% registrado en diciembre de 2023. Esta tendencia a la baja responde a la desaceleración de la inflación, la cual se ha consolidado dentro del rango meta del 1%-3%, y al ajuste de la tasa de interés real hacia su nivel neutral estimado, en un contexto de normalización de la política monetaria global. La decisión del BCRP se alinea con la estrategia de flexibilización adoptada por varios bancos centrales a nivel internacional, en un esfuerzo por estimular el crecimiento económico sin generar desequilibrios inflacionarios.

En sintonía con la reducción de la tasa de referencia, la tasa de interés de los Certificados de Depósito del BCRP a plazos de 1 a 3 meses ha seguido una trayectoria descendente, alcanzando el 4.80% en diciembre de 2024, en comparación con el 6.40% registrado en diciembre de

2023. Esta disminución refleja una mayor disponibilidad de liquidez en el sistema financiero y un ajuste en las condiciones monetarias orientado a fomentar el dinamismo del crédito y la inversión.

Por otro lado, el rendimiento del bono soberano peruano en soles a 10 años mostró una contracción moderada, situándose en 6.60% a diciembre de 2024, frente al 6.79% registrado en diciembre de 2023. No obstante, a lo largo de los últimos 12 meses, dicho rendimiento presentó fluctuaciones, alcanzando niveles de hasta 7.40%, en respuesta a factores como la volatilidad en los mercados financieros globales, las expectativas sobre la evolución de la política monetaria y la percepción de riesgo soberano.

La evolución de los rendimientos de los bonos peruanos refleja la interacción entre factores internos y externos, incluyendo la expectativa de reducción en las tasas de interés internacionales, la estabilidad macroeconómica local y la demanda por activos denominados en moneda local. En este sentido, la capacidad del BCRP para gestionar un entorno de menor inflación sin comprometer la estabilidad del sistema financiero será vital para garantizar condiciones favorables para el crecimiento económico en el mediano plazo.

Riesgo Político

Entre 2018 y 2024, el Perú ha experimentado una alta inestabilidad política, con seis presidentes en seis años. A diciembre de 2024, el país se encuentra bajo un gobierno de transición liderado por la primera vicepresidenta, tras el fallido autogolpe del expresidente Castillo. Este gobierno ha enfrentado recurrentes protestas sociales, marcadas por la desaprobación masiva tanto del Ejecutivo como del Congreso, con niveles de rechazo del 90% y 91%, respectivamente, según encuestas del Instituto de Estudios Peruanos (IEP).

El deterioro de la gobernabilidad ha tenido un impacto directo en la confianza empresarial y la inversión privada, generando: i) parálisis en proyectos de inversión debido a la incertidumbre institucional, ii) incremento de la violencia e inseguridad, con una ola de extorsión y sicariato y iii) afectación en las expectativas de crecimiento, con proyecciones más moderadas para 2025 y 2026.

Conclusiones y Perspectivas

El cierre de 2024 muestra un escenario mixto para la economía peruana. Mientras que la recuperación del PIB, la estabilidad inflacionaria y la flexibilización monetaria generan un entorno macroeconómico relativamente favorable, la alta inestabilidad política, la desaceleración global y los retos en la inversión privada representan riesgos significativos para el crecimiento sostenido.

Para 2025, los principales factores a monitorear incluyen:

- La evolución del consumo interno y la inversión pública.
- Las condiciones de liquidez y financiamiento externo, considerando los movimientos de tasas de interés en EE.UU.
- El impacto de la incertidumbre política sobre la confianza empresarial y la inversión privada.
- La estabilidad del sector externo, particularmente en el desempeño de las exportaciones y la volatilidad de las materias primas.

La consolidación de una política fiscal y monetaria prudente será clave para garantizar la estabilidad económica y mitigar los riesgos asociados al contexto global y doméstico.

Contexto del Sistema Financiero

Estructura del Sistema Financiero

Al término del cuarto trimestre de 2024, el Sistema Financiero estuvo compuesto por 49 entidades, distribuidas en 17 bancos de Banca Múltiple, 9 Empresas Financieras, 12 Cajas Municipales, 5 Cajas Rurales, 6 Empresas de Crédito y 2 Bancos Estatales. Dentro de este panorama, las Cajas Municipales tuvieron una posición del 8.8% de los Créditos, lo que equivale a PEN 36,581 MM, del total del Sistema Financiero. En cuanto a los depósitos, las CMAC también dentro del mercado tuvieron una participación del 7.2%, correspondiente a un total de PEN 32,739 MM en depósitos dentro del sistema. En términos de clientes deudores, abarcaron el segundo lugar con el 21.8% de los 10.79 millones de deudores registrados en el Sistema Financiero, seguida de las Empresas Financieras con 21.5%, Banca Estatal con 6.1%, CRAC con 3.3% y Empresas de Créditos con 0.8%.

Estructuración del Sistema Financiero a dic-24

Dic-24	N° Empresas	Créditos		Depósitos		Deudores	
		Monto (PEN MM)	%	Monto (PEN MM)	%	Número	%
Banca Múltiple	17	351491	84.1%	372,440	82.0%	5.01	46.4%
Empresas Financieras	9	14,364	3.4%	8,664	19%	2.32	21.5%
CMAC	11	36,581	8.8%	32,739	7.2%	2.35	21.8%
CRAC	5	140	0.3%	1,165	0.3%	0.36	3.3%
Empresas de Créditos	5	2,684	0.6%	0	0.0%	0.09	0.8%
Banco de la Nación	1	10,597	2.5%	38,955	8.6%	0.63	5.8%
Banco Agropecuario	1	95	0.2%	0	0.0%	0.04	0.3%
Total	49	418,041	100%	453,964	100%	10.79	100%

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo de la Industria

A dic-24, la cartera de créditos totalizó PEN 14,364MM, una reducción del 2.8% respecto al cierre de 2023. Este aumento muestra los niveles variables respecto a las Colocaciones durante los últimos periodos, si bien existe una disminución en dichos niveles, los indicadores de mora también han mostrado un retroceso. Un indicador clave como la Cartera de Alto Riesgo (CAR) conformada por créditos reestructurados, refinanciados, vencidos y en cobranza judicial disminuyó de 9.6% a 8.4%, lo que representa una reducción de PEN 215 MM, siendo este el nivel más bajo registrado en los últimos 5 años. Además, los créditos directos atrasados cayeron de 6.8% a 5.8%, lo

que equivale a una reducción de 103 pbs (-PEN 174 MM). Asimismo, se deben considerar las políticas de aplicación de castigos a los créditos y la venta de cartera como parte de reducción de los niveles de mora, respecto a la venta de cartera, se registran ingresos totales por PEN 10.29MM.

En cuanto a los indicadores de cobertura de la cartera atrasada, se observa un incremento respecto a dic-23, pasando del 150.2% al 155.7% a dic-24, reflejando una menor exposición al riesgo dentro de la cartera manifestado a su vez por un descenso en las provisiones. Por otro lado, la cobertura de provisiones sobre cartera de alto riesgo (CAR) también mostró la misma tendencia, cerrando el año con un 108.8%, frente al 107.4% registrado en 2023. Esto no solo resalta una mejora en la calidad de la cartera, sino también un fortalecimiento de las provisiones (específicas, genéricas y voluntarias), lo que genera mayor seguridad para enfrentar riesgos futuros.

Al cierre del periodo, el ratio de liquidez en M.N. se situó en 23.4% (23.0% a dic-23). Esta mejora se explica por el incremento de los activos líquidos, expresado en variaciones de los fondos disponibles, así como la participación de las empresas en el mercado de capitales a través de la adquisición de instrumentos de valores representativos de deuda; los pasivos de corto plazo también registraron incrementos como resultados de mayores captaciones y considerando una reducción en las emisiones de instrumentos. Por su parte, el ratio en M.E. se situó en 65.8% (84.5%) principalmente por la disminución en los activos líquidos compensado por incremento de los pasivos de corto plazo, se de considerar el enfoque de las Empresas Financieras en pequeñas empresas, microempresas y consumos, donde el principal riesgo de liquidez radica en la moneda local, que es la que utilizan mayormente estos segmentos del mercado.

Evolución de los Principales Indicadores Financieros del Sector de Empresas Financieras

Indicadores Financieros	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Calidad de Cartera (%)					
Cartera Atrasada (CA)	10.8%	5.4%	5.5%	6.8%	5.8%
Cartera de Alto Riesgo (CAR)	15.0%	10.0%	8.4%	9.6%	8.4%
Cartera Pesada (CP)	19.5%	10.8%	9.7%	11.8%	10.4%
Cobertura CA	174.7%	208.0%	181.5%	150.2%	155.7%
Cobertura CAR	125.8%	112.3%	119.7%	107.4%	108.8%
Liquidez (%)					
Ratio de Liquidez en M.N. (promedio del mes)	36.9%	27.2%	25.0%	23.2%	23.6%
Ratio de Liquidez en M.E. (promedio del mes)	76.4%	78.4%	99.0%	80.5%	65.8%

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

En cuanto a solvencia, el ratio de capital global (RCG) aumentó a 19.4%, reflejando un fortalecimiento del patrimonio efectivo y una mayor solidez en el sector de las financieras; sin embargo, de las 09 empresas financieras pertenecientes al sector, 05 tienen un RCG menor al promedio del sector. El incremento registrado mejora la capacidad del sistema para absorber pérdidas y afrontar fluctuaciones macroeconómicas. El ratio mínimo regulatorio se mantendrá en 9.5% hasta febrero de 2025,

aumentando a 10% en marzo, lo que podría influir en la gestión de capital de las entidades financieras.

El apalancamiento financiero subió a 4.1x en 2024 (4.7x en 2023), impulsado principalmente por menores obligaciones en circulación (emisión de instrumentos de corto o largo plazo), considerando los niveles de liquidez que mantienen las empresas. Se espera que algunas empresas del sector de financieras sigan implementando políticas de capitalización, mientras que otras, optarían por la repartición de dividendos, considerando que no sería urgente una capitalización al mostrar niveles de solvencia aceptables.

Al cierre de 2024, se mantiene la tendencia creciente en los niveles de crecimiento tanto de ingresos como gastos financieros a la par con los crecimientos de provisiones, dando como margen financiero neto PEN 1,817.32MM, con un margen del 41.9% (39.2% a dic-23). El margen operacional neto fue del 9.8% con un incremento en +PEN 182.20MM, producto del descenso de ingresos y gastos por servicios financieros y menores utilidades por venta de cartera, así como mayores gastos administrativos. El resultado neto alcanzó PEN 216.37MM, considerando los resultados variados obtenidos en los últimos periodos (PEN 411,62MM a dic-22). En términos de rentabilidad, el ROAE y ROAA subieron a 5.7% y 1.1%, respectivamente, favorecidos por la reducción de la tasa de interés y una inflación controlada. Estos factores contribuyeron a un entorno financiero más estable, consolidando una tendencia positiva en el sector en el periodo.

Evolución de los Principales Indicadores Financieros del Sector de Empresas Financieras

Indicadores Financieros	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Solvencia					
Ratio de Capital Global (RCG)	19.4%	17.3%	16.2%	18.7%	19.5%
Pasivo Total / Capital Social y Reserva (en N° de veces)	4.7	4.7	5.0	4.7	4.1
Rentabilidad (%)					
Margen Financiero Neto	29.6%	53.7%	57.2%	39.2%	41.9%
Margen Operacional Neto	-7.7%	10.6%	19.4%	5.8%	9.8%
Margen Neto	-7.1%	4.5%	11.8%	2.9%	5.0%
ROAE	-8.2%	5.2%	15.0%	3.8%	5.7%
ROAA	-1.5%	0.9%	2.8%	0.7%	1.1%

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

La tendencia hacia un mayor acceso a crédito, particularmente para pequeñas y microempresas, junto con la estabilidad de los costos operativos, augura un escenario propicio para el crecimiento sostenido del sector. Sin embargo, se deberá realizar una gestión prudente del riesgo de liquidez y continuar con la diversificación de productos y clientes para aprovechar las oportunidades sin comprometer la calidad de cartera.

Posición Competitiva

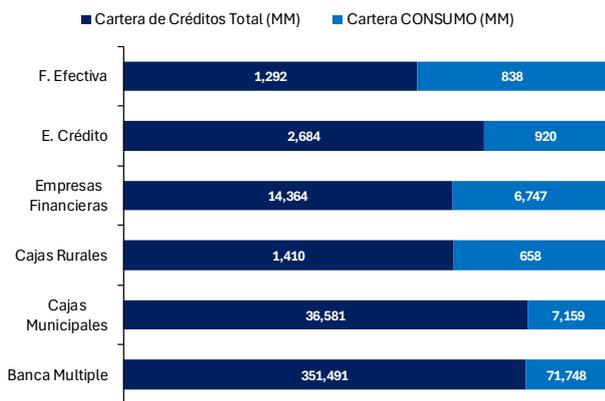
Para la identificación de los competidores directos de la Financiera, se considera analizar cada sector que comprenda Operaciones Múltiples (Banca Múltiple, Cajas Municipales, Cajas Rurales, entre otros), además, considerando el sector enfocado del Banco (consumo), se agrupó a las entidades financieras especializadas en Consumo (EE Consumo). A diciembre de 2024, tanto las Cajas Municipales como la Banca Múltiple mostraron un

aumento en el nivel de sus colocaciones en contraste con el descenso de las colocaciones de las Empresas Financieras, Cajas Rurales y Empresas de Créditos.

En el 2024, se observó una reducción de las colocaciones del tipo Consumo en todas las empresas del Sector Financiero, teniendo en consideración la inflación, políticas económicas y la recuperación de la economía nacional, continuando la tendencia mostrada en el II semestre. Respecto a los niveles de participación, la cartera de Empresas Financieras está conformados en un 47.0% en Créditos de Consumo, seguido del Sector de Cajas rurales con 46.7%. Dentro de la Banca Múltiple existen entidades netamente enfocadas en el sector consumo, cuya participación en los créditos superan el 70% (B. Ripley, con 100%, B. Falabella con 99.9%, BANCOM con 79.4% y Alfin Banco con 73.8%).

El ticket promedio de los Créditos Directos de Consumo del mercado en análisis se estableció entre PEN 1.96K y PEN 47.14K. Al verificar las entidades se identificó a: B. Falabella (PEN 3.61K), B. Ripley (PEN 3.55K) y Alfin Banco (PEN 8.44K). Cabe mencionar las primeras 02 entidades tienen una alta presencia de créditos revolventes a través de tarjetas de crédito.

Estructura de Colocaciones (en PEN MM)

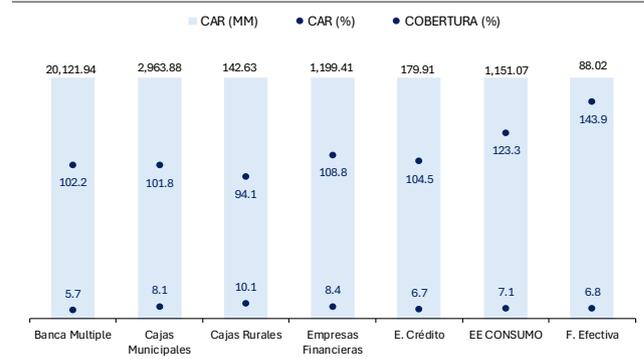


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Analizando la calidad de cartera, los indicadores de la mayoría de los sectores del sistema financiero han mostrado mejores resultados en sus indicadores de calidad (a excepción de las Cajas rurales), enfocándose en los créditos de Consumo y MYPE. El deterioro de la cartera se ha acentuado desde mediados del 2023 siguiendo con la dinámica creciente durante el periodo 2024, tomando en considerar la incapacidad de pago de dichos créditos a la par con su irrecuperabilidad. Acorde a lo mencionado, el mayor nivel de castigos hace aumentar los niveles de morosidad ajustados, siendo la EE Consumo quienes muestran mayores indicadores. Los niveles de cobertura a la fecha de corte indica que los sectores del sistema financiero mantienen provisiones voluntarias, de manera adicional a las requeridas teniendo en consideración las políticas establecidas para hacer frente a los efectos a eventos de carácter económico, político y social. Es

importante notar que los niveles de cobertura vienen mostrando un incremento en la mayoría de los sectores a excepción de las cajas rurales, resultado en parte variaciones en los niveles de mora, provisiones voluntarias y crecimiento de colocaciones por parte de algunas empresas del sector. La SBS ha requerido a las empresas que constituyan provisiones sobre la cartera reprogramada de los portafolios de consumo, MYPE y mediana empresa.

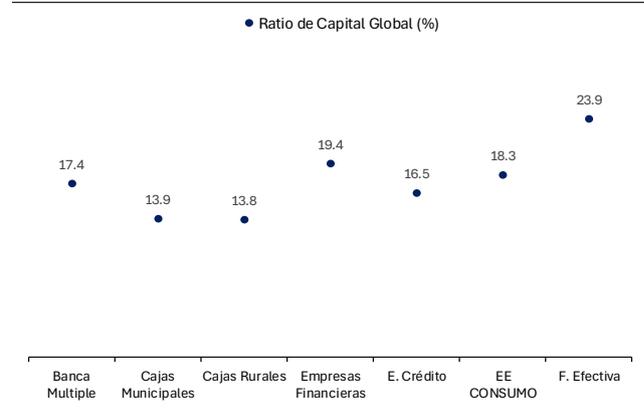
Indicadores de Cobertura (%)



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

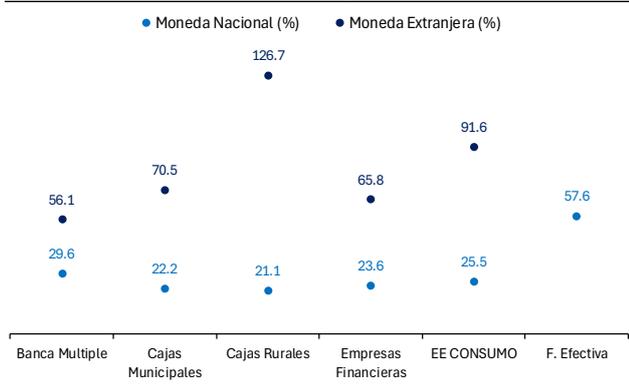
Respecto a los niveles de Solvencia, se considera la adaptación a los estándares de Basilea III y a los plazos de adecuación elaborados por el ente regulador debido a los retos que enfrenta el sistema financiero por la situación económica del país. Considerando la información más actual, el Ratio de Capital Global (RCG) de los sectores que pertenecen al Sistema Financiero continúan mostrando niveles de capitalización superior a los límites graduales establecidos por el ente regulador. Se menciona que las empresas que forman parte del sistema financiero tienen, en su conjunto, un colchón de capital (superávit de patrimonio efectivo respecto al requerimiento de patrimonio de efectivo) lo que permite afrontar pérdidas no esperadas. Es importante considerar el papel regulatorio de la SBS, indicando que, en julio del 2024 se dispuso la intervención de CMAC Sullana S.A. y en setiembre del 2024 de Financiera Credinka S.A. producto de la reducción del Patrimonio Efectivo durante los últimos 12 meses.

Indicadores de Solvencia (en %)

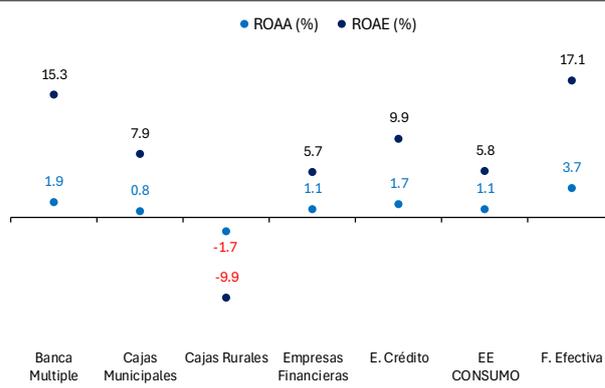


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Las empresas pertenecientes al Sector Financiero lograron obtener indicadores de liquidez tanto en moneda nacional como moneda Extranjera superior a los mínimos regulatoriamente requerido (8% en M.N. y 20% en M.E.) como resultado de mejoras en los Activos líquidos buscando una mayor participación tanto en emisión como inversión en diferentes instrumentos financieros (corto y largo plazo) afectando el coste de fondeo, que viene siendo un limitante en la obtención de mejores resultados, sin embargo, durante el II semestre se observa una reducción del coste de fondeo, además de mencionar que algunas instituciones obtiene resultado anómalos en ME debido a que estos no realizan muchas operaciones en dicha moneda, no representando un riesgo como tal. Considerando el análisis de Cobertura de Liquidez, las empresas en su conjunto mostraron resultados superiores al 100%, contando con activos líquidos de alta calidad suficientes para hacer frente a salidas netas de efectivo en un escenario de estrés de liquidez a 30 días. Las EE Consumo obtuvieron un ratio de liquidez en M.N. del 25.5% y en M.E. del 91.6%, así como un indicador de cobertura de 171.2% seguido por MYPE con 165.7%. Por el lado de la Financiera, obtuvo mayores resultados a los registrados por la EE Consumo y el sector de Empresas Financieras (moneda nacional).

Indicadores de Liquidez (en %)

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Al cierre del 2024, el sistema financiero mostró mayores de rentabilidad, teniendo en consideración la dinámica de las colocaciones y las variaciones al alza en las tasas de rendimiento, la mora por incumplimientos en los pagos, lo que conlleva al aumento de provisiones, las tasas de interés aún muestran indicadores relativamente altos, los gastos financieros enfocan tanto los niveles de captaciones como resultados por participación en el mercado de capitales. Tanto los márgenes, niveles de apalancamiento y rendimiento siguen mostrando una tendencia variable. Las EE Consumo obtuvieron indicadores de rentabilidad positivos, logrando revertir lo obtenido al cierre del periodo 2023, con un indicador ROAE de 5.8 (-3.3%), mientras que el indicador ROAA promedio del 1.1% (0.6%). Por su parte, la Financiera obtuvo indicadores de rentabilidad superiores al promedio de las EE Consumo y al sector de empresas financieras.

Indicadores de Rentabilidad (en %)

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo de la Empresa

Perfil

La Financiera se constituyó en Piura en noviembre del 1999 con la denominación EDPYME Camco Piura S.A. y fue autorizada por la SBS para funcionar en 2001 mediante Resolución SBS N°013-2001. Es propiedad del Grupo EFE desde el 2004, el cual cambió su denominación a EDPYME Efectiva S.A., EFE Holding S.A. posee el 99.9% de participación en el capital social al cierre del periodo. En el 2010, se convirtió en Financiera a fin de acceder a diversas fuentes de financiamiento y cambió su razón social a Financiera Efectiva S.A. mediante Resolución SBS N°3042-2010. La Financiera es una entidad financiera especializada en créditos de Consumo No Revolvente con presencia en todos los departamentos del Perú a través de sus 172 oficinas al cierre 2024. La Financiera inició sus operaciones en norte del Perú y se expandió a nivel regional para ingresar finalmente a la capital Lima. En el 2011, emitió por primera vez instrumentos de deuda a corto plazo y, al cierre de periodo, la Financiera tiene certificados de depósito negociables por PEN 70.00MM y Bonos Privados por PEN 60.00MM en el mercado de capitales y Depósitos a Plazo Fijo por PEN 626.43MM. Desde el 2017 implementa un plan agresivo de diversificación de la cartera de crédito al margen de clientes del Grupo Económico. El Grupo Efe mantiene el puesto N°5 en los mejores lugares para trabajar en empresas con más de 1000 empleados en Perú 2024. El número de colaboradores de Financiera Efectiva fue 1,450 (1,363 a dic-23).

Plan Estratégico

La Financiera tiene la visión de brindar soluciones financieras y medios de pago accesibles, simples y rápidos para las familias peruanas. La financiera basa su estrategia en 03 pilares: (1) Liderazgo: cultura innovación, valores, desarrollo y adquisición de talento, y colaboradores excepcionales. (2) Eficiencia: Ef. Operativa, Hipersegmentación, consolidación de plataforma analítica, ecosistema de medios de pago, y diversificación de fondeo. (3) Clientes: visión del cliente, nuevos productos y medios de pago, canal de venta y fidelización, desarrollo de canales digitales de colocación, y captación y servicio al

cliente basado en Inteligencia Artificial. Se verificó el avance de los nuevos productos digitales como el aplicativo móvil, billetera digital, colocaciones a migrantes y Depósitos a Plazo digitales con un crecimiento sostenido a lo largo del periodo 2024. Respecto a las alianzas, se observa un incremento de afiliaciones tanto del Grupo, dealers, corporativos como terceros, aumentando los puntos de ventas. Se realiza monitoreo de carácter semestral para el cumplimiento de los objetivos establecidos en el Plan Estratégico. Se apuesta por la diversificación de las Colocaciones, fondeo, captaciones a menor costo y operaciones en diferentes regiones. El modelo de negocio de financiera ha mostrado robustez y resiliencia, considerando que no cuenta con cuota mínima, no se tiene cuota comodín a la vez que se ofrece crédito tradicional en cuota, sumado a una mejor gestión de cobranzas y a la política de mayor control en el portafolio (días de atraso).

Transformación Digital

Durante los últimos periodos, La financiera ha realizado una fuerte inversión en la innovación para la transformación digital. Esta inversión del negocio se ejecuta en línea con proyectos del Grupo Económico dirigido a tecnología, tiendas, entre otros. El ecosistema tecnológico tiene como Core Financiero, núcleo transaccional, a Bantotal, el cual tiene la capacidad de soportar altos flujos de información para los requerimientos operacionales en conjunto con proveedores informáticos para la analítica del negocio. El modelo de negocio parte de la originación con infraestructura tecnológica adecuada con recurrentes capacitaciones al personal, seguido de la cuantificación de riesgos mediante analítica avanzada e hipersegmentación de clientes, y la cobranza con un modelo omnicanal, cantidad de personal y un alto nivel de contención. El modelo implementado por la financiera para la creación de valor se basa en modelo híbrido, por un lado, el “mundo físico” y por otro los productos 100% digitales, creando un abanico de servicios que permitan elevar la eficiencia, eficacia y productividad. La materialización de la innovación tecnológica se manifiesta en las fuentes de valor creadas por la Financiera, i) Efectiva digital, ii) Expansión de alianzas dealers, iii) Migrantes, iv) Accesibilidad analítica y v) Renovación plataforma de Cobranzas.

Estructura Orgánica

La Financiera es una subsidiaria del Grupo Efe, el cual es propiedad de Efe Holding S.A. La estructura organizacional de la Financiera y el Grupo Efe está claramente identificada y está diseñada para un funcionamiento adecuado, equilibrado e integrado en la interacción de los órganos de gobierno de la Financiera y el Grupo Económico. Estos cuentan con objetivos estratégicos e instauran los valores impartidos tanto como empresa y como Grupo Económico. El Grupo Efe continua con una política de crecimiento para el periodo 2025, a través de sus marcas La Curacao y

Tiendas Efe, así como su brazo financiero (la Financiera) y Motocorp mediante el afianzamiento de alianzas, se apuesta por la omnicanalidad por el lado de Juntoz. El Grupo Económico cuenta con más de 30 años en el mercado y se identifica 4 sectores: (1) Retail: venta de electrodomésticos a través de las empresas La Curacao y Tiendas Efe, (2) Comercio: venta minorista de motos multimarca y distribución de moto de marca propia con la empresa Motocorp, Curacao y Tiendas Efe, (3) Financiera: Otorgamiento de productos y servicios financieros mediante la Financiera, y (4) Marketplace a través de Juntoz. Al pertenecer al grupo, la Financiera tiene alianzas desde la perspectiva retail-financiero con un menor costo de adquisición al cliente, objetivos estratégicos alineados y sinergia en costos operativo y distribución de productos. La Financiera presenta ventajas competitivas frente a sus competidores por la dinámica capacidad de respuesta, la eficiencia operativa por su desarrollo tecnológico (inversiones durante los últimos periodos), y la cultura organizacional del Grupo Efe, impulsada por el interés de crecimiento en el mercado y reflejada en sus reconocimientos, así como las alianzas corporativas.

Órgano Societario

Al cierre del periodo, el Capital Social de la Financiera fue de PEN 264.44 MM suscrito y pagado, conformado por 264,442,528 acciones comunes a un valor nominal de PEN 1.00. Se realizó la distribución del 50% de las utilidades distribuibles del periodo 2023 en el I semestre, mientras que el 50% restante fue entregado en diciembre, reforzando la reserva, así como la repartición de dividendos por acción y lo no distribuido a la cuenta de resultados acumulados. Respecto al accionariado, al ser propiedad del Grupo Económico Efe Holding S.A., este posee el 99.9% de las acciones de la Financiera y las 2 acciones restantes por los 2 accionistas principales del Grupo Económico.

Órganos de Gobierno

Al cierre del periodo 2024, el Directorio de la Financiera estuvo conformado por 09 miembros: 6 titulares y 3 suplentes. Durante el periodo bajo análisis hubo incorporaciones y salida de miembros del Directorio. El Directorio tiene constituido 3 Comités (de Remuneraciones, de Riesgo, y de Auditoría Interna) integrados con al menos un (1) director, estos se reúnen como mínimo una vez al mes. La Gerencia General tiene establecido 5 Comités. Se cuenta con 10 áreas gerenciales identificadas y adecuadamente delimitadas mediante el Manual de Organización y Funciones, y el Organigrama.

Operaciones, Productos y Clientes

La Financiera mantiene una red de 172 oficinas a nivel nacional con presencia en todas las provincias del Perú. Lima y Callao concentran el mayor número de oficinas (42), seguido por Piura (16), Junín (11) y La Libertad (11). En ese marco, Lima y Callao aglomeraron el 43.8% de las Colocaciones y el 96.4% por parte de las Captaciones. En

comparación al Subsistema de Financieras, la Financiera tiene una participación del 9.0% del total de Colocaciones y del 10.2% del total de Depósitos. Cabe mencionar que los créditos hipotecarios se concentran principalmente en Lima, teniendo en menor medida operaciones en Piura y La Libertad. La Financiera identifica a su cliente objetivo como independiente con capacidad productiva con edad promedio de 37 años entre los niveles socioeconómicos C y D, clientes del tipo emprendedor. Entre los productos y servicios financieros ofrecidos, se mencionan los Créditos de Consumo no Revolvente para electro, motos, efectivo, entre otros, Créditos Hipotecarios en el marco del Fondo MiVivienda, Créditos efectinegocios (microempresa) y financiamiento de motos, de lado del pasivo se cuenta Depósitos a Plazo, Ahorros, entre otros. La Financiera cuenta con productos digitales como la cuenta de ahorro y depósitos a plazo digitales, se destaca el sistema de administración de cobranzas con uso de analítica, integración de gestiones, asignación georreferenciación y supervisión en línea. El modelo de cobranza está basado en gestión preventiva, correctiva y correctiva dual de acuerdo con los días de incumplimiento, tipo de cliente con un análisis de propensión de pago, habiéndose realizado una gran inversión.

Limites Individuales y Globales

En el periodo de análisis, los límites individuales y globales se han mantenido dentro de los parámetros normativos. A dic-24, la situación de la Financiera exhibió una posición alineada a la normativa.

Propiedad, Administración y Gobierno Corporativo

Compromiso con el Gobierno Corporativo

La Financiera establece sus principios y lineamientos generales de gobernabilidad a través del Estatuto, Manual de Organización y Funciones, Código de Conducta y Ética, Reglamento Interno de Trabajo, Organigrama con niveles jerárquicos establecidos con unidades, áreas y empresas; entre otros documentos generales relevantes como el Reglamento de Directorio. Cabe mencionar que la Financiera no cuenta con informes de Gobierno Corporativo ni de Autoevaluación de Directorio, estos no son exigidos por el Regulador.

Estructura de Propiedad

La Financiera es una subsidiaria de la empresa Efe Holding S.A. con el 99.9% de su Capital Social al cierre del 2024. Esta empresa es propietaria del Grupo EFE, el cual integra a las empresas: Conecta Retail S.A., Conecta Retail Selva S.A.C., Total Artefactos S.A., Motocorp S.A.C., Motocorp de la Selva S.A.C., Conecta Market Place S.A.C., y Xperto en Cobranzas S.A.C. y la Financiera. A fecha de elaboración de este informe, el accionariado de la empresa Efe Holding, está compuesto por tres (3) personas naturales, de las cuales 02 de ellas cuentan con participación individual del 44.37% cada una mientras que 01 posee el 0.4%, dos (02) personas jurídicas con el 10.8% restante. El Grupo

Económico alinea sus estrategias y sus directivos en función a su Plan Estratégico a nivel corporativo, cuenta con directivos a nivel corporación en las diversas empresas relacionadas como la Gerencia de Auditoría, Gerencia Legal, Oficialía de Cumplimiento, entre otros.

Correspondencia con los Accionistas y Grupos de Interés

Las normas de la Junta General de Accionistas (JGA) se encuentran delimitadas en el Estatuto de Financiera con última modificación en junio del 2010. La frecuencia y el acceso a la información se encuentran a disposición de los accionistas por medio por medio del presidente de Directorio, Gerencia General y Gerencia Legal. En temas de convocatorias de JGA, Auditorías especializadas o clasificaciones de riesgos se cuenta con la trazabilidad necesaria para la transparencia de la información.

Directorio y Gerencia General

Los Órganos de Gobierno presentan independencia de la gestión al tener como política la presencia de directores independientes. Al cierre del periodo, la Financiera tiene 6 Directores Titulares y 3 Directores Suplente, entre los Directores Titulares 4 son independientes. La Gerencia comunicó que la incorporación de Directores Independientes va en línea con los proyectos en curso de la Financiera en un horizonte de 5 años. La Financiera cuenta con 3 Comités establecidos por el Directorio. La Gerencia General tiene establecido 5 Comités, 10 Gerencias en línea y 1 Gerencia General. Todas las áreas gerenciales cuentan con planes operativos anuales alineados a las metas estratégicas. Se realizan reportes mensuales al Directorio y tiene la frecuente interacción con puestos corporativos del Grupo Económico como el Chief Executive Officer, Auditor Interno, Gerente Legal, entre otros. Durante el II semestre del periodo, se produce la salida del Directorio del Sr. Álvaro Correa Malachowski y en lo que va del periodo 2025, las salidas de los Sres. Gustavo Miroquesada Milich y Fernando Martinot Oliart.

Gestión Integral Riesgos

El Comité de Riesgos define las políticas, procedimientos, estrategias que toma la Financiera, así como el monitoreo correspondiente mediante el Reglamento Interno Comité de Riesgo. La Financiera tiene manuales para Administración de Riesgo de Crédito, Riesgo de Liquidez, Riesgo de Mercado, Gestión de Riesgo Operacional, Seguridad de Información, Prevención y Gestión de los Riesgos de LAFT, entre otros. Se verificó la gestión mencionada con la ejecución del Plan Anual de Trabajo y los informes anuales. Así como, la ejecución del Programa de Cumplimientos Normativo e informes semestrales. La Financiera cuenta con un Plan de Acción entregado a la SBS para la adecuación de la Gestión de Riesgos de Modelo, el cual ya se viene implementando y ejecutando acorde a los diferentes procesos de evaluación.

Sistema de Control Interno

De acuerdo con el Manual Comité de Auditoría Interna, el Comité de Auditoría Interna delega las responsabilidades

de la vigilancia de la gestión y efectividad del Sistema de Control Interno de la Financiera al Área de Auditoría Interna que tiene nivel corporativo en el Grupo Efe. El Manual de Auditoría Interna establece las políticas, procesos y responsabilidades y funciones en el marco establecido en un contexto actualizado de transformación digital. Cuenta con un Auditor Interno a nivel Corporativo, lo cual refleja la sinergia del Grupo Económico. Se verifica la gestión mencionada con la ejecución del Plan Anual de Trabajo y los informes cuatrimestrales de estos. Se realizan capacitaciones, informes internos e informes de Atención al cierre del periodo bajo análisis.

Transparencia Financiera y Revelación de Información

De acuerdo con la regulación, las sociedades están obligadas a entregar información financiera con frecuencia mensual y anual. A la fecha, se cumple con los requisitos de información, respecto a la calidad y contenido de la información pública a través de SBS, SMV, BVL, entre otros, fundamentalmente financiera, de acuerdo con los plazos establecidos. En la página web se tiene información relacionada con los productos y servicios financieros, pagos virtuales, acceso a cuentas personales, simuladores, tarifarios, Memoria, asistente virtual, entre otros.

Información Institucional

La estructura de propiedad y organización es transparente y se identifica la pertenencia a su grupo económico, así como el segmento de negocio. El Grupo Efe posee el control directo de la Financiera. En lo que va del periodo 2024, la estructura accionaria del EFE Holding S.A. ha sido modificada considerando la transferencia del 100% de acciones por parte de San Isidro, LP, el cual era titular del 16.3623% de las acciones de EFE Holding S.A.

Por lo mencionado, **JCR LATAM** considera que la Financiera tiene nivel de cumplimiento “Distintivo” de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local y estándares internacionales.

Sistema de Control Interno

Ambiente de Control

La Financiera posee un Manual de Auditoría Interna, donde se detallan las políticas, procedimientos y responsabilidades vinculadas a la gestión de Auditoría Interna. En este documento se menciona el reglamento, el código de ética, la independencia y los principios fundamentales del Área de Auditoría Interna. Se resalta que los procesos en evaluación se referencian en el marco de referencia COSO, y sobre todo el marco de referencia COBIT, el cual integra la evaluación de procesos de sistema de información y tecnología, estos alineados a la transformación digital de la Financiera.

Gestión de Riesgos, Actividades de Control y Monitoreo

La Auditoría Interna aplica una metodología basada en riesgos, el cual tiene la finalidad de complementar su Plan de Trabajo con los riesgos que enfrenta la Financiera con la

identificación de unidades de negocios, de soportes, de control y/o procesos específicos, todos estos detallados en cada Plan de Trabajo con frecuencia anual. De acuerdo con el informe de ejecución del Plan de Trabajo de Auditoría Interna al cierre del periodo, se cuenta con un avance del 103%, habiéndose programado 32 actividades, 26 se encuentran con nivel adecuado, 02 necesitan mejora, 04 no aplican calificación en proceso y 01 reprogramados, el avance se considera **Adecuado**. En relación con el seguimiento de observaciones, tuvo 51 observaciones en stock; por parte de la SBS suman 16, de las cuales 11 están en proceso, por parte de Auditoría Interna 19 observaciones, y 16 por Auditoría Externa. Del total de observaciones (51), 05 cuentan con un nivel de riesgo alto (05 por SBS). Se resalta que el ratio de implementación de recomendaciones de la Financiera fue del 95% con nivel satisfactorio, superior a la meta establecida del 85% similar al ROS del 2023.

Acorde a los informes de inspección por parte de la SBS, La Financiera ha sido notificada de la implementación acciones y mejoras en varios ámbitos, relacionados al riesgo de crédito, gestión de riesgo de liquidez, tecnología, riesgo de mercado, entre otros; la Financiera envió planes de respuesta a dichas observaciones, así como sus respectivos comentarios. Acorde a lo expresado el informe de Control Interno por la Sociedad Auditora, al cierre del periodo, la Financiera mantiene 09 observaciones en proceso o pendiente respecto al informe de inspección del 2024, mientras que a nivel general mantiene 12 observaciones en proceso y pendientes.

Información y Comunicación

La Financiera cuenta con canales internos claros y efectivos para comunicar la información a los Órganos de Gobiernos y demás grupos de intereses. El resultado y avance del Plan Anual de Auditoría Interna, los hallazgos relevantes son reportados directamente al Comité de Auditoría con presentaciones mensuales, y son tratados en el Directorio.

En síntesis, **JCR LATAM** considera que la Financiera cuenta con los más eficientes y altos estándares de control que le permiten mitigar eficaz y eficientemente los riesgos de la actividad.

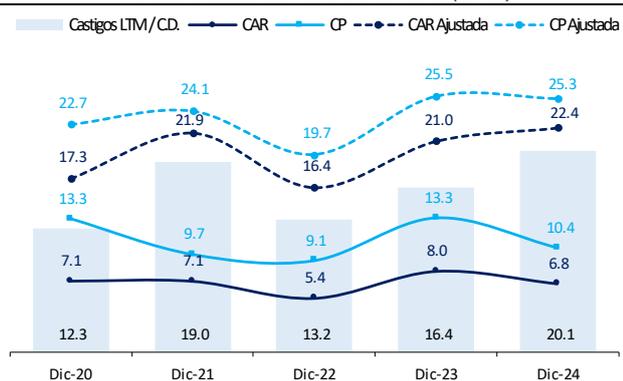
Gestión Integral de Riesgos

Riesgo Crediticio

A lo largo de los últimos periodos, los indicadores de la calidad de la cartera (mora) como Cartera de Alto Riesgo (CAR) y Cartera Pesada (CP) presentaron tendencias variadas sin fluctuaciones significativas. Al cierre del periodo, la CAR representó el 6.8% de los Créditos Directos (8.0% a dic-23) equivalente a PEN 88.02MM (PEN 101.49MM a dic-23) logrando revertir el resultado mostrado en el I semestre, estando por debajo del Sector de Empresas Financieras (8.4%); esto como resultado de un descenso en los Créditos atrasados (-8.9%) en base a los principales productos ofrecidos por la Financiera (crédito

efectivo, electro e hipotecario, Impulso MYPERU, Motos, entre otros) y la reducción en créditos refinanciados (-18.2%); a la par con el incremento de las Colocaciones (+2.4%) continuando la dinámica positiva mostrada desde dic-19 aunque a menor ritmo. Según el tipo de empresa, se observa un alza de la CAR MYPE (+PEN 6.23MM) compensado por la CAR Consumo (-PEN 17.15MM). Los Castigos aplicados (LTM) muestran una tendencia creciente situándose en PEN 259.18MM tomando un rol considerable, representando a fecha de corte el 20.1% de los Créditos Directos (16.4% a dic-23), enfocados en su gran mayoría a los créditos de Consumo y en menor proporción a la microempresa, la CAR Ajustada se situó en 22.4% (21.0% a dic-23), dichos castigos también fueron aplicados a los créditos reprogramados. Respecto a estos últimos, ascendieron a PEN 24.88MM, mostrando una reducción consecutiva a lo largo del periodo en comparación a dic-23 (PEN 58.37MM).

La Cartera Pesada se situó en PEN 134.76MM, representando el 10.4% del total de Créditos Directos e Indirectos (PEN 168.51MM a dic-23 con 13.3%) revirtiendo los resultados obtenidos en el I semestre, considerando principalmente la reducción de la categoría de la categoría Pérdida (-PEN 21.08MM), así como un aumento de la categoría Dudoso (+PEN 4.67MM); dicho indicador se encuentra a la par del Sector de Empresas Financieras (10.4%). Según el tipo de sector, la CP de créditos a Consumo se situó en un 11% o PEN 98.20MM (16.1% a dic-23) y la CP de Créditos Hipotecarios en 5.6% por PEN 15.76MM (5.9% a dic-23), se registran descensos en todos los sectores salvo la CP a créditos para la pequeña empresa. Al incorporar los castigos efectuados durante 12 meses previos, la CP Ajustada aumenta en gran medida hasta ubicarse en 25.3% (25.5% a dic-23).

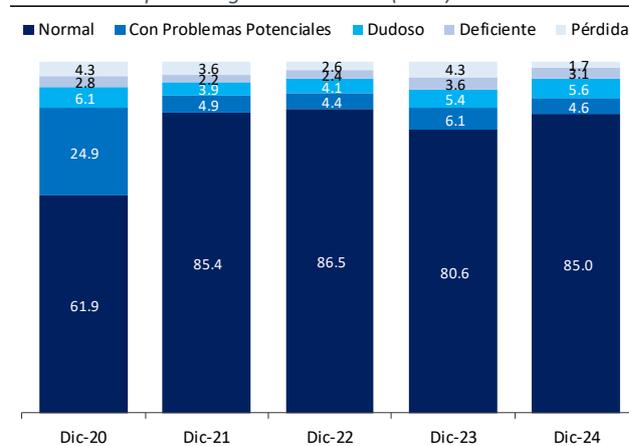
Indicadores de Calidad de Cartera (en %)


Fuente: SBS & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Las reprogramaciones individuales y masivas por emergencia nacional COVID-19 sumaron un total de PEN 2.74MM (PEN 3.96MM a dic-23), observando una reducción en los créditos de Consumo (-PEN 0.47MM) e hipotecarios (-PEN 0.69MM) y una reducción total de la pequeña empresa. Dichas reprogramaciones en su

conjunto tienen una participación reducida en la Créditos Directos con 0.2% (0.3% a dic-23).

Considerando el cambio de normativa planteado por la SBS respecto al riesgo del Deudor, para el caso de la Financiera se observa que durante el periodo 2020, la categoría CPP tuvo una participación representativa (24.9%), procediendo a reducirse para los siguientes periodos. A dic-24, la Categoría Normal tiene la mayor concentración con 85.0% (80.6% a dic-23) a la par con un incremento a nivel de montos (+PEN 83.00MM), la categoría CPP también registra un descenso (4.6%), Deficiente (3.1%) y en Pérdida (1.7%), así como incrementos en la categoría Dudoso (5.6%). Se considera la política de clasificación aplicada por la financiera, el cual le permite un mayor control del portafolio referente a los días de pago.

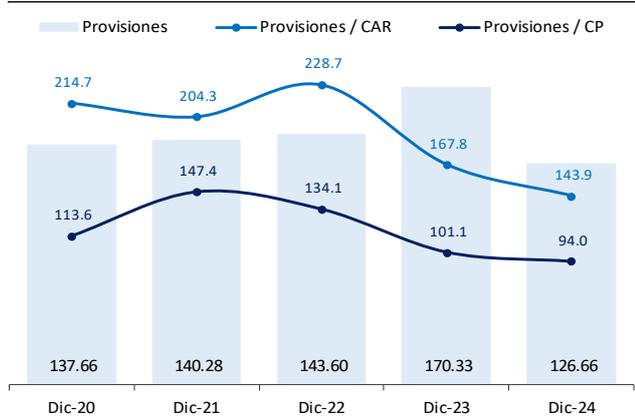
Cartera por Categoría de Deudor (en %) – Criterio SBS


Fuente: SBS & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Considerando el escenario económico ocasionado por la emergencia sanitaria, la Financiera implementó políticas de cobertura, las cuales mostraron resultados crecientes, así como la constitución de mayores provisiones voluntarias, mitigando los impactos. En los últimos años se ha optado por la reducción en los niveles de Provisiones principalmente las voluntarias. A dic-24, las Provisiones ascendieron a PEN 126.66MM (PEN 170.33MM a dic-23) presentando un descenso en las Provisiones Específicas (Consumo). El total de Provisiones está compuesto principalmente en un 53.3% por Provisiones Específicas y un 46.7% de Provisiones Genéricas. La cartera de créditos de consumo abarca el 87.5% del total de provisiones. Se observa un descenso de Provisiones voluntarias las cuales se sitúan en PEN 49.46MM (PEN 59.40MM a dic-23), en base a decisiones gerenciales alineadas con el manejo prudencial del riesgo de crédito. De esta forma, la cobertura CAR alcanzó 143.9% (167.8% a dic-23), nivel superior al de las entidades especializadas en Consumo (123.3%); la cobertura CP fue del 94.0% (101.1% a dic-23), lo cual refleja un cierto nivel de riesgo para las coberturas de la Cartera Pesada en el periodo de análisis. Por su parte, el 73.1% de Créditos Directos no mantiene garantías y el 15.2% presentan responsabilidad subsidiaria (75.3% y

12.7% a dic-23); el 9.8% de los Créditos mantienen garantías preferidas equivalente a PEN 126.58MM (hipoteca sobre inmuebles).

Indicadores de Cobertura (en %)



Fuente: SBS & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Respecto al saldo de créditos reprogramados en emergencia sanitaria, se observa un descenso marcado, situándose al cierre del periodo en PEN 6.12MM (PEN 53.81MM a dic-23). Respecto a los créditos bajo la modalidad de programas de gobierno, el programa Impulso Myperu tuvo las mayores colocaciones al situarse en PEN 53.07MM (vs PEN 25.92MM) manteniendo pequeños saldos en Reactiva Perú (PEN 88.41K) y FAE MYPE (PEN 2.12MM). Asimismo, la Financiera realizó venta de su cartera, por un importe de PEN 192.28MM, enfocada en crédito de Consumo en su totalidad cartera castigada.

Riesgo de Mercado: Tipo de Cambio y Tasa de Interés

Al cierre del periodo, la Posición Global de sobrecompra en Moneda Extranjera de la Financiera ascendió a PEN 0.92MM (PEN 2.94MM a dic-23), debido a la reducción de Activos en ME, el cual representó el 0.3% del Patrimonio Efectivo (0.9% a dic-23), ubicándose dentro del límite regulatorio (10.0%). Se menciona que la Financiera no tiene una posición neta de derivados en moneda extranjera ni delta de las posiciones netas en opciones en moneda extranjera. La Financiera no se encuentra expuesta de manera significativa a la volatilidad del tipo de cambio.

En relación con el riesgo de tasa de interés estructural, el indicador de Ganancias en Riesgos (GER) sobre Patrimonio Efectivo fue 2.2% (2.8% a dic-23), dicha GER tiene un valor de PEN 7.24MM; mientras que el indicador de Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) se situó en PEN 4.32MM lo que representó el 1.3% del Patrimonio Efectivo (0.07% a dic-23) considerando mayores variaciones en los descalces marginales. El requerimiento de Patrimonio por Riesgo de Mercado ascendió a PEN 1.50MM representado el 0.5% del PE, por lo cual la Financiera no está expuesta de manera significativa a la volatilidad de la tasa de interés y tipo de cambio.

Riesgo Operacional

Para los cálculos de requerimiento de patrimonio por riesgo operacional, la Financiera aplica el Método de Indicador Básico, así como su respectivo APR; al cierre del periodo, dicho requerimiento ascendió a PEN 26.02MM a dic-24 (PEN 23.71MM a dic-23). La Financiera cumple con la emisión de informes regulares correspondientes a las evaluaciones mensuales y trimestrales, que se realizan por riesgo operacional, seguridad de la información y continuidad del negocio. A cierre del periodo, se realizó el seguimiento a los riesgos y planes de acción, totalizando 17 planes, de los cuales 13 se encuentran superados (76%), 02 en proceso, 01 en proceso y 01 vencido; se contabilizaron 151 registros, de las cuales 62 eran de riesgo extremos, el total de registros generó una pérdida neta de PEN 1.12MM luego de las recuperaciones. Se efectuaron provisiones por controversias judiciales, procesos arbitrales y procedimientos administrativos, alcanzados por el área legal. Se realizaron las evaluaciones a los nuevos productos (Carta Fianza para la modalidad de Afianzamiento Techo Propio, Operaciones de Reporte con Garantía de Certificado de Depósito con el BCRP), así como informes cambios significativas en servicios (Procesamiento de Datos de la Plataforma de Cobranzas, Cash in/out de cuentas ahorro con Empresas Vinculadas, Otorgamiento de Crédito Efectivo Digital (Autoatención), entre otros). A lo largo del periodo 2024, no hubo interrupción de actividades.

Respecto al Cuestionario Integral de Seguridad de la Información y Ciberseguridad, la Financiera obtuvo una clasificación del 94.5%, lo que lo ubica en la categoría de Riesgo Bajo (A). Esto indica que la Financiera cumple con altos estándares de seguridad. Cuenta con controles bien implementados, con mejoras menores necesarias. Siendo la mejora respecto a las revisiones de código y pruebas de seguridad, a lo cual la Financiera indica que se tiene previsto la adquisición de la solución SonarQube.

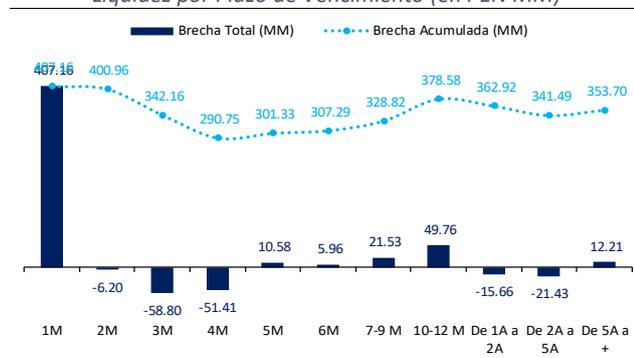
Riesgo de Liquidez

Al cierre, el Ratio de Liquidez como promedio mensual en Moneda Nacional (MN) fue 57.6% (42.5% a dic-23) debido al aumento sostenido de los Activos Líquidos en el periodo (reducción de fondos en el BCRP y aumento significativo en valores emitidos por dicha entidad) así como al aumento de los Pasivos a Corto Plazo (mayores obligaciones, adeudos compensados por una reducción de los valores en circulación). El ratio obtenido en MN se ubicó por encima de los requerimientos de la SBS. Así mismo, se mantuvo por encima del promedio de las entidades del Sector Consumo (25.5%), por encima del Sector de Empresas Financieras (23.4%). Los Pasivos a corto plazo en moneda extranjera tienen un nivel no significativo para la Financiera, a lo cual el ratio respectivo es muy volátil y no relevante para el análisis. De esta forma, el Ratio de Inversiones Líquidas como promedio mensual en Moneda Nacional fue 84.2% (55.2% a dic-23) debido a los aumentos significativos en Valores de deuda emitidos (BCRP) así

como una reducción significativa de los Depósitos overnight y plazo BCRP. El Ratio de Cobertura de liquidez en moneda nacional fue 492.5% (200.5% a dic-23).

Los indicadores de concentración, se observa una baja proporción considerando que los 10 y 20 principales depositantes representan el 5.0% y 7.0% de los Depósitos Totales respectivamente (7.0% y 10.0% a dic-23). Respecto al calce de plazo, se encuentra con una cobertura adecuada en base a la brecha acumulada positiva de PEN 353.70MM (374.05MM a dic-23), el cual representa 105% del Patrimonio Efectivo del periodo (119% a dic-23). Se observan 05 tramos con brecha total negativa, los activos se encuentran compuestos principalmente por créditos de consumo e hipotecario, mientras que los Pasivos se manifiestan por el vencimiento de depósitos a plazos y pagos de intereses de los instrumentos de deuda según vencimiento residual; no obstante, son cubiertos.

Liquidez por Plazo de Vencimiento (en PEN MM)



Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo LAFT y Cumplimiento Normativo

La Financiera establece las políticas, mecanismos, controles y procesos en el manual de Prevención y Gestión de los Riesgos de LAFT en el marco normativo establecido por SBS. En relación con el II Informe Semestral del oficial de Cumplimiento, se realizaron autoevaluaciones de normativa externa (02) referentes a la transferencia y adquisición crediticia, así como el reglamento de comisiones y gastos; se elaboran informes mensuales sobre la gestión interna del cumplimiento normativo para mantener informado a la Alta Gerencia, sobre el estatus de normas en proceso, vencidas, implementadas, así como presentar el detalle del cumplimiento de las autoevaluaciones de la normativa externa e interna y el avance del Programa Anual. Asimismo, se inició la revisión de los casos laborales y legales del II semestre a fin de identificar los incumplimientos normativos, se cumplió con realizar capacitaciones en el mes de agosto, se emitieron comunicaciones de boletines regulatorios relacionados a Front y el Back. Se presentó el Programa Anual de Cumplimiento Normativo 2025. El informe de evaluación al SPLAFT elaborado por auditoría interna, indica un grado de calificación a nivel adecuado.

Riesgos de Modelo

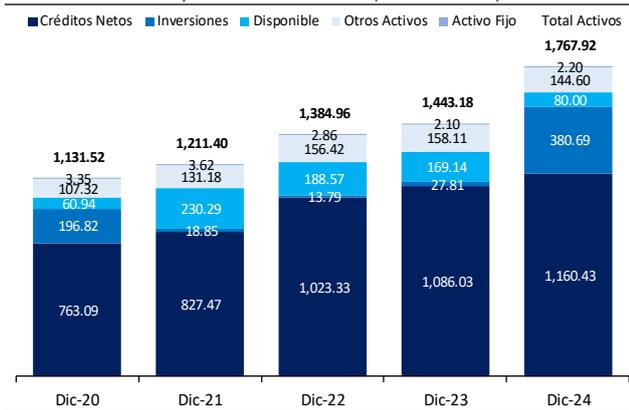
En línea con el Reglamento de Gestión de Riesgos de Modelo SBS N°00053-2023, la Financiera tiene obligaciones para la gestión de modelos de riesgo en uso. Los modelos aplicados por la Financiera se centran en modelos de riesgo de crédito y estimadores de ingresos, basados en técnicas tradicionales (regresión logística, arboles de decisión) y técnica de machine learning avanzado. La finalidad de la aplicación de estos modelos es apoyar en la generación de créditos y nuevas oportunidades comerciales. Se cuentan con datos internos, los del sistema financiero y con información provista por terceros que cumple con los estándares establecidos. Con el objetivo de una mayor productividad y tener ventajas respecto a sus competidores se implementan los últimos avances de analítica para incrementar la productividad a su vez que se mejora el rendimiento del capital humano. Al cierre del periodo, la financiera cuenta con un inventario de modelos (16) asociados al riesgo de crédito y de mercado, la mayoría de los modelos son elaborados por la propia financiera, analizando productos como consumo no revolvente, Pasivos e Inversiones identificando sus indicadores de calidad, umbrales, entre otros.

En concreto, **JCR LATAM** considera que la Financiera contempla totalmente la aplicación de muy buenas prácticas de gestión integral de riesgos, lineamientos y normas establecidas por entes reguladores. Cuenta con una alta capacidad de afrontar fluctuaciones económicas propias del negocio.

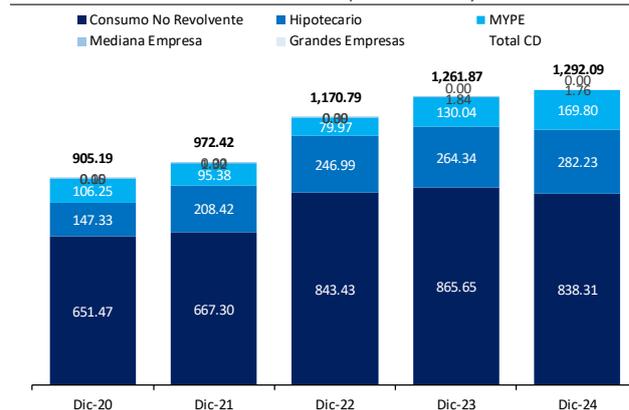
Análisis Financiero

Activos: Evolución y Composición

El nivel de Activos de la Financiera muestra una tendencia creciente. Al cierre del periodo, los Activos se situaron en PEN 1,767.92MM, mostrando un incremento del 22.5% respecto al periodo anterior (PEN 1,443.18MM a dic-23) impulsado principalmente por el aumento en las inversiones (+PEN 352.88MM) siguiendo la tendencia mostrada en el I semestre por los valores razonable de los CDN emitidos por el BCRP y Bonos Soberanos reflejando mejores niveles de liquidez; así como el incremento en el nivel de Colocaciones netas (+6.9%) respecto al cierre de dic-23 (+PEN 74.39MM). Dichos incrementos son compensados por un descenso en el Disponible (-PEN 89.13MM) producto de un menor saldo en el BCRP el cual incluye el encaje legal exigible, mostrando una tendencia decreciente durante los últimos periodos. La composición de los Activos muestra un descenso en la participación de los Créditos Netos con 65.6% (75.3% a dic-23), mayor participación de las Inversiones con un 21.5% (1.9% a dic-23) y reducción el Disponible al situarse en 4.5% (11.7% a dic-23).

Composición de Activos (en PEN MM)


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Créditos Directos (en PEN MM)


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Cartera de Créditos Directos: Evolución y Composición

Los niveles de Créditos Directos (CD) de la financiera siguen presentando una dinámica creciente. Al cierre del periodo, los Créditos Directos se situaron en PEN 1,292.09MM, siendo mayor en un 2.4% respecto al periodo anterior (PEN 1,261.87MM a dic-23); las colocaciones son el brazo financiero del grupo (motos, electrodomésticos, etc), estas representan el 28% del portafolio. La financiera enfoca sus colocaciones en los créditos de Consumo (No Revolvente) con un 64.9% del total, seguido de los créditos Hipotecarios con 21.8%, y los créditos MYPE con 13.1%, se registran créditos a mediana empresas (02 deudores) por PEN 1.76MM, así como la disminución total de los créditos a mediana empresa considerando el cambio de criterios de endeudamiento pasando a pequeña empresa o a consumo. La cartera de créditos de Consumo cerró con una disminución por -PEN 27.34MM. El modelo de negocio de la Financiera se basa en otorgar créditos a cuotas, las cuales son evaluadas considerando el ratio cuota-ingreso.

El *ticket* promedio del crédito Consumo fue PEN 3.48K, del crédito Hipotecario fue PEN 78.24K, y del crédito MYPE fue PEN 8.76K; a nivel de Créditos totales, el *ticket* promedio ascendió a PEN 4.94K registrando un incremento respecto al periodo anterior (PEN 4.53K a dic-23) considerando la reducción en los deudores y el aumento en las colocaciones. Los niveles de concentración, medidos a través de los 10 y 20 deudores principales, registra un descenso, situándose en 0.3% y 0.5% sobre el nivel de colocaciones (0.9% y 1.1% a dic-23). Respecto al Patrimonio Efectivo, cuenta con una representación del 1.4% y 2.2% respectivamente (3.6% y 4.5% a dic-23).

Respecto a la situación de crédito, la participación de los Créditos Vigentes fue 93.2% (92.0% a dic-23), mostrando una reducción de -PEN 24.20MM como resultado de los incrementos en la cartera de pequeña empresa e hipotecarios, compensado por la reducción de la cartera de Consumo. La participación de Créditos Reestructurados y Refinanciados en su conjunto se situó en 3.0% y de Créditos Vencidos en 3.7%. Respecto a los deudores, se puede observar una tendencia a la reducción desde fines del periodo 2022, situándose en 261,657 (278,046 a dic-23) con mayor participación en los créditos de Consumo (240,726) considerando el nicho de negocio de la Financiera.

Situación de Créditos Directos (en %)

Situación del Crédito	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Vigentes	92.9%	92.9%	94.6%	92.0%	93.2%
Reestructurados y Refinanciados	2.4%	3.7%	2.3%	3.8%	3.0%
Vencidos	4.7%	3.3%	3.0%	4.2%	3.7%
Cobranza Judicial	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

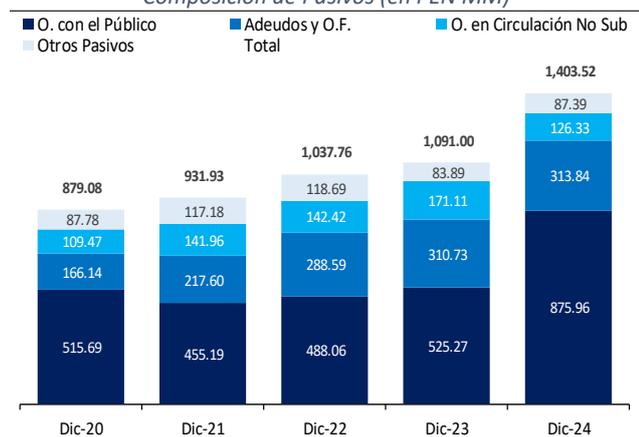
Al cierre del periodo, los Créditos Directos se concentran a nivel geográfico en Lima con un 43.2% (43.7% a dic-23 y 28.6% a dic-18) producto de la participación del crédito hipotecario en dicha región, sin considerar este tipo de crédito la concentración se mantendría alrededor del 22%; la región Lima cuenta con 40 oficinas, seguido de Piura con 16 oficinas. A nivel región, el Centro concentra el 56.6% de los Créditos Directos con el 45.3% de oficinas, el Norte tiene el 24.6% de los Créditos Directos con el 27.9% de oficinas, el Oriente tiene el 12.4% de los Créditos Directos con el 15.1% de oficinas, y el Sur tiene el 6.3% de los Créditos Directos con el 11.6% de oficinas.

Estructura de Pasivos

Al igual que los Activos, los Pasivos de la Financiera han mantenido una tendencia creciente durante los últimos periodos. A dic-24, los Pasivos se situaron en PEN 1,403.52MM, siendo superior en un 28.6% respecto al periodo anterior (PEN 1,091.00MM a dic-23) en base al incremento de las Obligaciones con el Público (producto digital de depósito de ahorro) y un ligero incremento de Adeudos y O.F. (línea de crédito COFIDE - Fondo

MiVivienda, crecer, entre otros) compensado por un descenso de las Obligaciones en Circulación (emisión de Certificados de Depósitos al II semestre y Bonos Corporativos), así como un ligero aumento del resto de Pasivos en su conjunto. La composición de los Pasivos se basó principalmente en Obligaciones con el Público con 62.4% (48.1% a dic-23), Adeudos y O.F. con 22.4% (28.5% a dic-23) y Obligaciones en circulación con 9.0% (15.7% a dic-23).

Composición de Pasivos (en PEN MM)



Fuente: SBS & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Fondeo: Evolución y Composición

Durante los últimos periodos la Financiera ha implementado estrategias de diversificar sus fuentes de fondeo a través de un menor costeo. Al cierre del periodo, las Obligaciones con el Público representaron el 49.5% de los Activos por un importe de PEN 875.96MM, manifestado por el incremento de las cuentas de ahorro en base a la acogida que tuvo el producto de depósito de ahorro a través de sus canales digitales en +PEN 235.67MM. Los Adeudos y O.F. representaron el 17.8% por un importe de PEN 313.84MM, correspondientes a los saldos por préstamos con COFIDE, teniendo en consideración el objetivo social que mantienen dichos fondos (Fondo Mivivienda, Crecer Crédito); las Obligaciones en Circulación representaron el 7.1% por un valor de PEN 126.33MM dado las emisiones de CDN vigentes (periodo de 360 días) así como los Bonos Corporativos (emisiones privadas), durante el II semestre no se realizaron emisiones de CDN. El Patrimonio representó el 20.6% de la fuente de fondeo por un importe de PEN 364.41MM, teniendo en consideración que durante el periodo se realizó la repartición de utilidades, se constituyó reserva social y un aumento en los resultados acumulados.

A nivel geográfico, los depósitos muestran una ligera desconcentración interanual, el 95.89% se concentra en Lima (99.85% a dic-23), 0.64% en Arequipa (0.0% a dic-23) y 0.56% en el Callao (0.01% a dic-23), considerando el crecimiento en las captaciones digitales. Los Depósitos cubiertos por el Fondo de Seguros de Depósitos (FSD) representaron el 74.3% del total de Depósitos. Respecto a los Depósitos en moneda nacional, se tiene un promedio

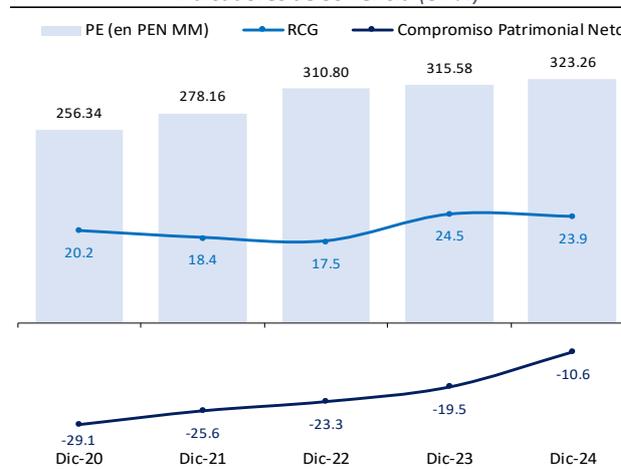
trimestral de monto cubierto por PEN 641.92MM con una prima a pagar de PEN 0.72MM. En cuanto a los Depósitos en ME, no se cuentan con montos. El monto máximo cubierto por persona a dic-24 fue de PEN 121.60K, con un ligero incremento respecto al I semestre (PEN 121.50K a jun-24).

Solvencia

Considerando las disposiciones establecidas por la SBS, la vigencia actual del mínimo requerido para el Capital Ordinario de Nivel 1 es de 4.275%, para el Patrimonio Efectivo de Nivel 1 es de 5.70% y el Ratio de Capital Global (RCG) del 9.5% (hasta febrero 2025). El RCG de la Financiera muestra indicadores sostenibles y mayor al de su Sector. Al cierre del periodo, dicho ratio se ubicó en 23.9% (24.5% a dic-23), siendo superior al sector (19.4%) así como a las EE Consumo (18.3%), cumpliendo con el requerimiento de la SBS. Esta reducción fue producto tanto al incremento en el Patrimonio Efectivo (menor resultado neto compensando por mayores resultados acumulados y reservas) así como al aumento en los APR, (Riesgo de Crédito).

El Patrimonio Efectivo (PE) ascendió a PEN 323.26MM (PEN 315.58MM a dic-23), conformado por el PE Nivel 1 (PEN 309.20MM) y PE Nivel 2 (PEN 14.06MM), se observa incrementos de los requerimientos asignados a cubrir Riesgo de Crédito, Mercado y Operacional, así como aumentos en los requerimientos de colchones y por riesgos adicionales. El ratio de PE Nivel 1 respecto a los APR fue 22.8% (23.4% a dic-23), similar al ratio de Capital Ordinario de Nivel 1 entre los APR, considerando que la Financiera no cuenta con Capital Adicional de Nivel 1; dichos ratios se ubican por encima de los requerimientos mínimos. El Compromiso Patrimonial Neto se mantuvo en -10.6% (-19.5% a dic-23), siguiendo con la tendencia a recluirse mostrada en el I semestre, considerando la reducción en Provisiones, la variación en la CAR y los niveles del Patrimonio.

Indicadores de Solvencia (en %)



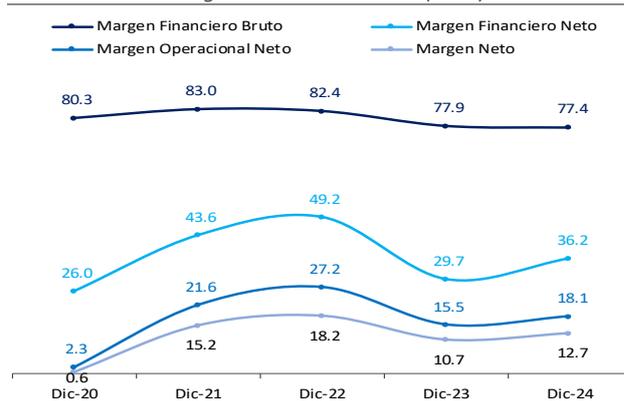
Fuente: SBS & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Rentabilidad y Eficiencia

Los Ingresos Financieros de la Financiera han mostrado un comportamiento variable, pero con una tendencia creciente durante los últimos periodos. Al cierre del 2024, los Ingresos Financieros se situaron en PEN 474.63MM siendo superior en un 4.6% respecto al periodo anterior (PEN 453.88MM a dic-23) principalmente por mayores intereses generados en la colocación de Créditos, ingresos por los valores de instrumentos (principalmente por CDN emitidos por el BCRP) y en menor medida por la reducción del ingreso bajo el concepto del Disponible, considerando que los excedentes de liquidez (Estado de Situación Financiera) son derivados a Inversiones (BCRP) el cual puede ser apreciado al registrar un aumento en los ingresos bajo dicha cuenta (+PEN 9.83MM); respecto al nivel de ingresos, se observa un crecimiento a menor ritmo en comparación al cierre del 2023 (+5.1%). La financiera cuenta con ingresos bajo el concepto de “Meses sin intereses” la cual consiste en otorgar a los clientes créditos sin intereses, por lo que la Financiera cobra a sus vinculadas una comisión correspondiente a una parte de la ganancia en las ventas de los productos relacionados a los créditos.

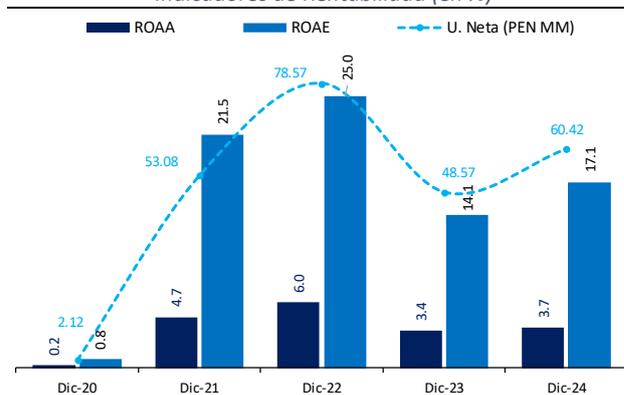
Al igual que los ingresos, los Gastos Financieros muestran una dinámica creciente en los últimos periodos, ascendiendo al cierre 2024 a PEN 107.33MM (100.39MM a dic-23), principalmente por el aumento en gastos por Obligaciones con el Público considerando al auge de las cuentas de ahorro, mayores gastos por las obligaciones que mantiene con COFIDE, compensado por una reducción en gastos por obligaciones en circulación dado que en el II semestre no se realizaron emisiones de series y a una reducción de los gastos de consorcio, obteniendo un Margen Financiero Bruto del 77.4%, menor a lo obtenido el periodo pasado (77.9% a dic-23). Considerando el aumento en las Provisiones para Créditos Directos (explicado por los niveles de morosidad, castigos aplicados y reversiones), el Margen Financiero Neto se situó en 36.2% (29.7% a dic-23) por un importe de PEN 172.03MM.

El Margen Operacional Neto representó el 18.1% del total de ingresos (15.5% a dic-23), resultado de menores ingresos por servicios financieros (comisiones por venta de seguros) y menores utilidades por venta de cartera (venta de cartera castigada), manteniendo un nivel de provisión similar al saldo capital, así como mayores Gastos Administrativos. Se registra un aumento en las provisiones, depreciación y amortización, permitiendo obtener un resultado neto de PEN 15.97MM, lo que representa un margen del 12.7% (10.7% a dic-23).

Márgenes de Rentabilidad (en %)


Fuente: SBS & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

En relación con los indicadores de rentabilidad, la Financiera ha mantenido resultados positivos con una dinámica variable en el ROAA y ROAE para los periodos entre el 2020 y 2024, considerando los efectos de la emergencia sanitaria, recesión y recuperación económica. Al cierre del periodo, el resultado neto ascendió a PEN 60.42MM (PEN 48.57MM a dic-23) logrando crecer a mayor ritmo respecto al periodo anterior. El indicador ROAA ascendió a 3.7% (3.4% a dic-23) mientras que el indicador ROAE se situó en 17.1% (14.1% a dic-23), los indicadores se encuentran por encima a lo obtenido por el promedio del Sector de Empresas Financieras (ROAA de 1.1% y ROAE de 5.7%) así como de las EE Consumo (ROAA de 1.1% y ROAE de 5.8%). La Financiera proyecta tener un ritmo de crecimiento de su resultado menor a lo obtenido en el presente periodo considerando la naturaleza de sus actividades.

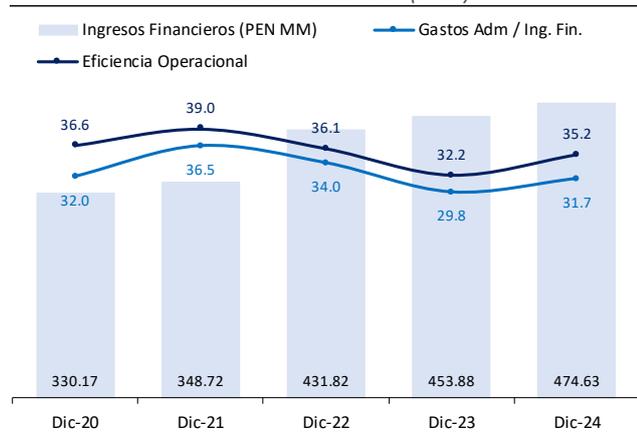
Indicadores de Rentabilidad (en %)


Fuente: SBS & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Al cierre del periodo 2024, los Gastos Administrativos ascendieron a PEN 150.59MM, mostrando un incremento respecto al periodo anterior (PEN 135.18MM a dic-23) principalmente por gastos relacionados al personal y servicios recibidos (comisiones por colocaciones de producto, entre otros), dichos gastos representaron el 31.7% de los Ingresos (29.8% a dic-23) por debajo del sector de Empresas Financieras (44.6%). La Eficiencia Operativa se situó en 35.2% (32.2% a dic-23), estando por debajo del Sector (49.1%) tomando en cuenta los planes de

gestión de recursos e innovación (tecnología) que ha implementado la Financiera, se prevé un menor ritmo de crecimiento de los gastos operativos.

Indicadores de Gestión (en %)



Fuente: SBS & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Instrumentos de Deuda

Depósitos a Plazo

Al cierre del periodo 2024, el monto de los Depósitos a Plazo con vencimiento de 1 año a menos, asciende a PEN 232.92MM (PEN 134.20MM a dic-23), considerando las variaciones con tendencia a la baja de las tasas pasivas durante el periodo de análisis y al mayor dinamismo mostrado durante el II semestre.

Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables

Se estableció con un límite de monto máximo de PEN 150.00MM con colocaciones en una o más emisiones. La garantía es la forma genérica del Patrimonio de la Financiera. El programa cuenta con un plazo de vigencia de seis (06) años desde la fecha de inscripción en los registros públicos correspondientes (01/04/2019). Los recursos obtenidos de la colocación fueron destinados en su integridad al financiamiento de operaciones Crediticias propias del giro de negocio del emisor u otros usos corporativos. Al cierre del periodo, no se cuenta con emisiones vigentes al haberse agotado tras tres (03) emisiones.

Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables

Se estableció con un límite de monto máximo en circulación de PEN 200.0MM con colocaciones en una o más emisiones. La garantía es la forma genérica del Patrimonio de la Financiera. El programa cuenta con un plazo de vigencia de seis (06) años desde la fecha de inscripción en los registros públicos correspondientes. Los recursos obtenidos de la colocación serán destinados en su integridad al financiamiento de operaciones crediticias propias del giro de negocio del emisor u otros usos corporativos. En el I semestre (febrero), se notificó del cambio de estructurador a Banco de Crédito del Perú.

Primera Emisión

Las series B y C finalizaron durante el periodo 2023 (la serie A finalizó en el periodo 2022). Al cierre del periodo 2024, las series D y E se encuentran finalizadas, las cuales tuvieron una demanda en conjunto de 2.70x veces y siendo colocadas a su máximo valor permitido.

Certificados de Depósitos Negociables Finalizados a dic-24

Certificado de Depósito	Monto Colocado (PEN MM)	Fecha de Emisión	Fecha de vencimiento	Tasa (%)	Plazo (días)
Serie D	60.00	13/03/2023	7/03/2024	8.50000	360
Serie E	60.00	18/10/2023	12/10/2024	7.50000	360

Fuente: SMV & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

La Serie F es la única que se encuentra en vigencia con un monto en circulación por PEN 70.00MM con un ratio de demanda de 3.43x veces. Durante el II semestre se opta por no realizar emisión de series para no caer en excesos de liquidez.

Certificados de Depósitos Negociables vigentes a dic-24

Certificado de Depósito	Monto Colocado (PEN MM)	Fecha de Emisión	Fecha de vencimiento	Tasa (%)	Plazo (días)
Serie F	70.00	12/04/2024	7/04/2025	5.53125	360

Fuente: SMV & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Segunda Emisión

La segunda emisión tiene como fecha de inscripción el 21/02/2025, a fecha de la elaboración del informe se cuenta con la emisión de la serie A.

Depósitos a Mediano y Largo Plazo

Al cierre del periodo 2024, el monto de los Depósitos a Plazo con vencimiento de 1 año a más asciende a PEN 393.52MM, mostrando un incremento respecto al periodo anterior (PEN 377.21MM a dic-23) a pesar de una reducción en la tasa efectiva y a las acciones aplicadas por la Financiera.

Segundo Programa de Bonos Corporativos

Se estableció con un límite de monto máximo de PEN 200.0MM en total con colocaciones en una o más emisiones. La garantía es la forma genérica del Patrimonio de la Financiera. El programa cuenta con un plazo de vigencia de seis (6) años desde la fecha de inscripción en los registros públicos correspondientes (oct-18).

A la fecha de corte (dic-24), se materializa la culminación del Segundo Programa de Bonos Corporativos por vencimiento, considerando que, a la fecha, no se contaban con emisiones vigentes.

DECLARACIÓN DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO

JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N 032-2015 – SMV / 01, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N 18400-2010, acordó mediante sesión de Comité de Clasificación de Riesgo del 25 de marzo del 2025 *ratificar* la clasificación de Fortaleza Financiera e Instrumentos de Deuda y *retirar* la clasificación al Segundo Programa de Bonos Corporativos concedida a Financiera Efectiva S.A.

	Clasificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	A	Estable
Depósitos a Plazo	CP1	-
Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables	CP1	-
Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables	CP1	-
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	AA	-
Segundo Programa de Bonos Corporativos	RET	-

Así mismo, JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A., declara que la opinión contenida en el presente informe, así como su respectiva clasificación, se realizó de acuerdo con la Metodología de Clasificación de Riesgo, versión N°005 y con la Metodología de Clasificación de Bonos Corporativos, Instrumentos de Deuda de Corto y Largo Plazo y Acciones Preferentes, versión N°004.

Definición

CATEGORÍA A: La empresa presenta la mejor estructura económica – financiera del sector al que pertenece y posee la mayor capacidad en el cumplimiento de obligaciones (en plazos y condiciones pactadas). Existe una bajísima probabilidad de que cambios o modificaciones en el entorno económico, en el sector de actividades en que se desempeña y en su desarrollo interno puedan alterar su solvencia y sostenibilidad.

La simbología de clasificación tiene 5 niveles, donde A es el máximo y E el mínimo. Las tres primeras clasificaciones pueden ser modificadas con los signos "+" o "-", para señalar su posición relativa dentro del respectivo nivel.

PERSPECTIVA: Señala el camino que podría variar la clasificación en una etapa mayor a un año. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Empero una perspectiva positiva o negativa no involucra indudablemente un cambio en la clasificación. En ese sentido, una clasificación con perspectiva estable puede ser modificada sin que la perspectiva se encuentre con antelación en positiva o negativa, de haber el fundamento necesario.

CATEGORÍA CP1: Presenta el grado más alto de clasificación crediticia de corto plazo, cuenta con la más alta capacidad de pago del principal e intereses dentro del plazo de contrato suscrito. Igualmente, válida para instrumentos de corto plazo al descuento que presenten el menor riesgo de incumplimiento.

La simbología de clasificación tiene 6 niveles, donde CP1 es el máximo y CP6 el mínimo. Las tres primeras clasificaciones pueden ser modificadas con los signos "+" o "-", para señalar su posición relativa dentro del respectivo nivel.

CATEGORÍA AA: Presenta una alta calidad crediticia, y ofrece gran seguridad para el pago oportuno del principal e intereses o de dividendos preferentes. Mantienen muy bajo riesgo crediticio bajo escenarios económicos adversos. Cuenta con fuertes factores de protección.

La simbología de clasificación tiene 9 niveles, donde AAA es el máximo y D es el mínimo. Las clasificaciones de "AA" a "BBB" pueden ser modificadas con los signos "+" o "-", para señalar su posición relativa dentro del respectivo nivel.

RET: Retiro de Clasificación.

La Clasificación de Riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de Riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. ha realizado el presente informe aplicando de manera rigurosa la metodología vigente indicada. A su vez, no audita y no brinda garantía alguna respecto a la información recibida de manera directa por parte del cliente, así como de cualquier fuente que JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. considere confiable; no encontrándose en la obligación de corroborar

la exactitud de dicha información. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. no asume responsabilidad alguna por el riesgo inherente generado por posibles errores en la información. Sin embargo, se han adoptado las medidas necesarias para contar con la información considerada suficiente para elaborar la presente clasificación. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. no se responsabiliza por ninguna consecuencia de cualquier índole originada de un acto de inversión realizado sobre la base del presente informe.

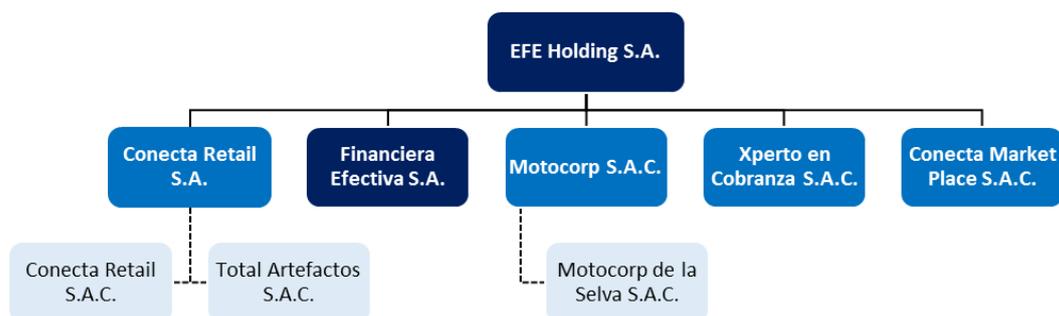
DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

Japan Credit Rating Ltd. (JCR) es una Organización de Calificación Estadística Nacionalmente Reconocida (NRSRO) en los Estados Unidos. JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. (JCR LATAM) es una entidad legal separada de JCR y no es una NRSRO. La metodología, escala de clasificación de JCR LATAM y las decisiones del comité de clasificación son desarrollados internamente para adoptarse en el mercado peruano. Cualquier daño especial, indirecto, incidental o consecuente de cualquier tipo causado por el uso de cualquier clasificación asignada por JCR LATAM, incluido, pero no limitado a pérdida de oportunidad o pérdidas financieras, ya sea en contrato, agravio, responsabilidad objetiva o de otro tipo, y si tales daños son previsibles o imprevisibles, no son responsabilidad de JCR bajo cualquier circunstancia.

Anexos
Anexo 1: Indicadores Financieros de la Empresa entre los cierres de Dic-19 a Dic-24

Indicadores (en PEN MM)	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Disponible	100.81	60.94	230.29	188.57	169.14	80.00
Fondos Disponibles	122.03	257.76	249.14	202.36	196.95	460.69
Créditos Directos	850.16	905.07	972.32	1,170.79	1,261.87	1,292.09
Provisiones	58.78	137.66	140.28	143.60	170.33	126.66
Activo Total	1,003.37	1,131.52	1,211.40	1,384.96	1,443.18	1,767.92
Obligaciones con el Público	444.27	515.69	455.19	488.06	525.27	875.96
Depósitos de Ahorro	0.00	0.00	0.00	0.85	13.85	249.52
Depósitos a Plazo	444.27	515.69	455.19	487.20	511.42	626.43
Adeudos y Obligaciones Financieras	103.93	166.14	217.60	288.59	310.73	313.84
Obligaciones en Circulación No Subordinadas	111.13	109.47	141.96	142.42	171.11	126.33
Pasivo Total	753.50	879.08	931.93	1,037.76	1,091.00	1,403.52
Patrimonio	249.87	252.44	279.47	347.21	352.18	364.41
Capital Social	166.72	216.31	216.31	234.44	264.44	264.44
Resultados Acumulados	7.08	7.08	8.15	8.15	5.02	0.24
Resultado Neto del Ejercicio	55.10	2.12	53.08	78.57	48.57	60.42
Ingresos Financieros	411.83	330.17	348.72	431.82	453.88	474.63
Margen Financiero Bruto	337.05	265.22	289.45	355.87	353.49	367.30
Margen Financiero Neto	182.26	85.95	152.11	212.59	134.68	172.03
Margen Operacional Neto	89.67	7.52	75.45	117.26	70.25	85.67
Resultado Neto del Año	55.10	2.12	53.08	78.57	48.57	60.42
Liquidez (en %)						
Ratio de Liquidez MN	62.26	67.22	58.39	59.29	42.53	57.63
Ratio de Liquidez ME	3,393.79	575.95	2,266.93	12,655.63	12,165.26	22,814.80
Fondos Disponibles / Depósitos Totales	27.47	49.98	54.73	41.46	37.49	52.59
(Créditos Directos - Provisiones) / Depósitos Totales	178.13	148.81	182.79	210.46	207.81	133.05
Solvencia (en %)						
Ratio de Capital Global	16.28	20.15	18.36	17.47	24.46	23.86
Pasivo Total/Capital Social y Reservas (en N° de veces)	4.02	3.62	4.27	3.98	3.65	4.62
Pasivo / Patrimonio (en N° de veces)	3.02	3.48	3.33	2.99	3.10	3.85
Cartera Atrasada / Patrimonio	12.22	16.89	11.79	10.29	15.23	13.41
Compromiso Patrimonial Neto	-3.26	-29.13	-25.63	-23.27	-19.55	-10.61
Calidad de Cartera (en %)						
Cartera Atrasada (CA)	3.59	4.71	3.39	3.05	4.25	3.78
CA Ajustada	19.84	15.18	18.79	14.36	17.77	19.86
Cartera de Alto Riesgo (CAR)	5.96	7.08	7.06	5.36	8.04	6.81
CAR Ajustada	21.80	17.29	21.88	16.40	21.03	22.38
Cartera Pesada (CP)	11.29	13.25	9.73	9.11	13.32	10.39
CP Ajustada	26.21	22.69	24.06	19.67	25.54	25.31
Cobertura CA	192.46	322.90	425.90	401.77	317.66	259.27
Cobertura CAR	116.10	214.71	204.30	228.69	167.84	143.91
Cobertura CP (Créditos Directos y Contingentes)	61.15	113.57	147.43	134.13	101.08	93.99
CA - Provisiones / Patrimonio	-11.30	-37.64	-38.41	-31.06	-33.14	-21.35
CAR - Provisiones / Patrimonio	-3.26	-29.13	-25.63	-23.27	-19.55	-10.61
CP - Provisiones / Patrimonio	14.95	-6.52	-16.15	-10.52	-0.52	2.22
Normal	81.53	61.87	85.42	86.50	80.60	84.98
CPP	7.18	24.87	4.85	4.39	6.08	4.63
Deficiente	4.43	2.81	2.20	2.41	3.63	3.13
Dudoso	5.28	6.12	3.89	4.12	5.36	5.59
Pérdida	1.58	4.32	3.64	2.59	4.33	1.68
Castigos LTM / Créditos Directos	20.27	12.34	19.0	13.20	16.45	20.06
CA con más de 90d de atraso / Créditos Directos	2.07	1.90	2.99	2.54	3.44	4.38
Rentabilidad y Eficiencia (en %)						
Margen Financiero Bruto	81.84	80.33	83.00	82.41	77.88	77.39
Margen Financiero Neto	44.25	26.03	43.62	49.23	29.67	36.25
Margen Operacional Neto	21.77	2.28	21.64	27.15	15.48	18.05
Margen Neto	13.38	0.64	15.22	18.20	10.70	12.73
ROAA	5.85	0.20	4.68	6.02	3.44	3.73
ROAE	24.94	0.81	21.51	25.01	14.06	17.12
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	30.46	32.03	36.46	33.99	29.78	31.73
Eficiencia Operacional	35.12	36.56	38.98	36.09	32.18	35.21
Otras Variables						
Créditos Directos / N° de Deudores (en PEN)	2,449	2,690	3,487	4,178	4,532	4,938
Depósitos / Número de Oficinas (en PEN MM)	2.34	2.86	2.47	2.65	3.03	5.11
N° de Personal	1,385	1,286	1,344	1,455	1,363	1,450
N° de Deudores	347,124	336,407	278,829	280,203	278,406	261,657
PG en ME / PE (en %)	0.35	-0.19	0.27	0.76	0.93	0.29

Fuente: SBS & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Anexo 2: Grupo Económico – A Dic-24


Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Anexo 3: Órganos de Gobierno – A Dic-24

Accionistas	Participación (%)
EFE Holding S.A.	99.9999924%
Tudela Gubbins Manuel Emilio	0.0000038%
Del Castillo Cornejo Ricardo Antonio Jorge	0.0000038%
Directorio	
Tudela Gubbins Manuel Emilio	Presidente del Directorio
Del Castillo Cornejo Ricardo Antonio Jorge	Director
Miró Quesada Milich Gustavo	Director
Ramos Rizo Patron Martin	Director Independiente
San Martin Piaggio Alba Fiorella	Director Independiente
Somoza Gonzalo Hernán	Director Independiente
Martinot Oliart Luis Fernando	Director - Suplente
Gubbins Bovet Enrique Manuel	Director - Suplente
Henriquez Cartagena Leonel Esteban	Director Independiente - Suplente
Plana Gerencial	
Iturriaga Travezan, José Antonio	CEO del Grupo Efe
Del Alcázar Chávez, Juan Carlos	Gerente General
Cardenal Prato, Manuel Ernesto	Gerente de Administración Y Finanzas
Buendía Sardon Juan Antonio	Gerente de Riesgos
Calderón Mandamiento Javier Eduardo	Gerente Comercial
Castillo Rafael Erika Lyzett	Gerente Corporativo Legal
Ponce Carpio Maria Mercedes	Gerente de Soluciones de Pago
Napuri Colombier Aldo Emilio	Gerente de Auditoria Interna
Peñaherrera González Arnold Arturo	Gerente de Banca Preferente
Salazar Paredes Carlos Andrés	Gerente de Medios Digitales y Servicios
González Hudson Alberto José	Gerente Corporativo de Tecnología y Operaciones

Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Anexo 4: Instrumentos de Deuda – A dic-24
Programa de Certificados de Depósitos Negociables

Detalle	
Denominación	Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables
Tipo de Oferta	Oferta Pública
Monto	Hasta por un monto máximo de PEN 150.00MM
Vigencia	Hasta 6 años desde la fecha de inscripción en Registros Públicos
Tasa	Serán definidos en el Prospecto Marco
Emisiones y Series	Una o más
Valor Nominal	Establecido en el Acto Complementario
Plazo de valores	No mayor a 365 días
Moneda	PEN o USD
Opción de Rescate	De acuerdo con el artículo 330 de la Ley General y artículo 89 de la Ley de Mercado de Valores
Usos	Realización de colocaciones a corto plazo Otros usos en el marco de giro de negocio de la Financiera
Garantías	Garantía genérica por el Patrimonio del Emisor
Agente Colocador	Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A.
Entidad Estructuradora	Credicorp Capital Servicios Financieros S.A.
Agente de pago	Establecido en el Acto Complementario
Situación	Vigente

Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Programa de Certificados de Depósitos Negociables

Detalle	
Denominación	Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables
Tipo de Oferta	Oferta Pública
Monto	Hasta por un monto máximo en circulación de PEN 200.0MM
Vigencia	Hasta 6 años desde la fecha de inscripción en Registros Públicos
Tasa	Serán definidos en el Prospecto Marco
Emisiones y Series	Una o más
Valor Nominal	Establecido en el Acto Complementario
Plazo de valores	No mayor a 364 días
Moneda	PEN
Opción de Rescate	De acuerdo con el artículo 330 de la Ley General y artículo 89 de la Ley de Mercado de Valores
Usos	Financiamiento de operaciones crediticias propias de la Financiera Otros usos corporativos
Garantías	Garantía genérica por el Patrimonio del Emisor
Agente Colocador	Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A.
Entidad Estructuradora	Credicorp Capital Servicios Financieros S.A.
Agente de pago	Establecido en el Acto Complementario
Situación	Vigente

Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Programa de Bonos Corporativos

Detalle	
Denominación	Segundo Programa de Bonos Corporativos
Tipo de Oferta	Oferta Pública y/o Privada
Monto	Hasta por un monto máximo de PEN 200.0MM
Vigencia	Hasta 6 años desde la fecha de inscripción en Registros Públicos
Tasa	De acuerdo a documentos complementarios
Emisiones y Series	Una o más
Valor Nominal	Establecido en los documentos complementarios de acuerdo con cada emisión
Amortización	El principal será amortizado de manera parcial en las fechas de vencimiento y/o totalmente en la fecha de redención según los documentos complementarios
Moneda	PEN
Opción de Rescate	Parcial o Total establecidos para cada emisión de acuerdo con los Prospectos Complementarios y Contratos Complementarios
Usos	Financiamiento de operaciones crediticias propias de la Financiera
	Sustitución de pasivos
	Otros usos corporativos establecidos en documentos complementario
Garantías	Garantía genérica por el Patrimonio del Emisor.
	Garantías específicas de acuerdo con los Contratos Complementarios
Representante de Obligacionistas	Banco Interamericano de Finanzas S.A.
Agente Colocador	Credicorp Capital Sociedad Agente de Bolsa S.A.
Entidad Estructuradora	Banco de Crédito del Perú
Agente de pago	CAVALI ICVL S.A.
Situación	Vencido

Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Anexo 5: Historial de Clasificaciones – ratings asignados

Rating asignado para \ Fecha de análisis	Dic-23 13-03-2023	Jun-24 26-09-2024	Dic-24 25-03-2025
Fortaleza Financiera	A	A	A
Depósitos a Plazo	CP1	CP1	CP1
Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables	CP1	CP1	CP1
Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables	CP1	CP1	CP1
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	AA	AA	AA
Segundo Programa de Bonos Corporativos	AA	AA	RET
Perspectiva	Estable	Estable	Estable

Elaboración: JCR LATAM