

# Emisiones de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva S.A.

## Consumo

### Informe

| Rating                                                                          | Actual* | Anterior** |
|---------------------------------------------------------------------------------|---------|------------|
| Primera Emisión de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva S.A. (PEN 40.00MM) | AA+     | AA+        |
| Segunda emisión de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva S.A. (PEN 20.00MM) | AA+     | AA+        |

\*Información No Auditada al 30 de junio del 2025, aprobado en Comité 02-10-2025.

\*\*Información No Auditada al 30 de junio de 2025, aprobado en comité de 11-09-2025. Sesión de comité de carácter privado.

| Perspectiva | Estable | Estable |
|-------------|---------|---------|
|-------------|---------|---------|

### Principales Indicadores

| Indicadores<br>(en PEN millones)  | Dic-24    | Jun-25    |
|-----------------------------------|-----------|-----------|
| <b>Información Auditada / SMV</b> |           |           |
| Disponible                        | 79.95     | 75.79     |
| C. Directos, Neto                 | 1,188.65  | 1,221.24  |
| Provisiones                       | 126.66    | 125.63    |
| Activo Total                      | 1,768.27  | 1,817.42  |
| Obligaciones con Público          | 901.08    | 993.55    |
| Adeudos y O.F.                    | 313.91    | 285.32    |
| Valores en Circulación            | 126.33    | 119.37    |
| Pasivo Total                      | 1,403.87  | 1,464.89  |
| Patrimonio                        | 364.41    | 352.53    |
| Capital Social                    | 264.44    | 264.44    |
| Resultado Neto*                   | 15.97     | 42.45     |
| <b>Indicadores SBS</b>            |           |           |
| RCG (%)                           | 23.86     | 21.76     |
| ROAE (%) *                        | 8.93      | 23.99     |
| ROAA (%) *                        | 2.10      | 4.92      |
| CA (%)                            | 3.78      | 4.11      |
| CAR (%)                           | 6.81      | 7.20      |
| CP (%)                            | 10.39     | 10.57     |
| CAR Ajustada (%)                  | 22.38     | 16.92     |
| CP Ajustada (%)                   | 25.31     | 22.49     |
| Provisiones / CAR (%)             | 143.91    | 131.78    |
| Provisiones / CP (%)              | 93.99     | 89.57     |
| RL MN (%)                         | 57.63     | 58.78     |
| RL ME (%)                         | 22,814.80 | 65,690.33 |
| Castigos LTM                      | 259.18    | 203.95    |
| PG / PE (en %)                    | 0.29      | 0.44      |

(\*): Resultado Jun-24 vs Jun-25

### Analistas

Diego Montané Quintana  
[diegomontane@jcrlatam.com](mailto:diegomontane@jcrlatam.com)  
 Daicy Peña Ortiz  
[daicypena@jcrlatam.com](mailto:daicypena@jcrlatam.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 “AA+” a la Primera y Segunda Emisión de Bonos Corporativos 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 desarrolla su estrategia en coordinación con su Grupo Económico, orientándose principalmente a los segmentos socioeconómicos C y D, lo que le otorga ventajas competitivas frente a sus pares. Su modelo de productividad se sustenta en el menor costo de captación de clientes, apalancado en el alto tránsito de sus tiendas retail, la generación de sinergias en costos operativos y la capacidad de distribución de productos a nivel nacional, conformando un portafolio integrado por productos propios y del grupo. El ecosistema de servicios financieros se respalda en una inversión constante en tecnología, cuyos beneficios ya se evidencian en los resultados al cierre del periodo de evaluación. La Alta Dirección posee experiencia y conocimiento para priorizar el uso de herramientas tecnológicas, lo que se refleja en la composición del Directorio, con mayoría de directores independientes, garantizando continuidad en la ejecución de acciones estratégicas a pesar de los cambios registrados en el periodo. El modelo híbrido implementado ha permitido reducir costos asociados a riesgos, en tanto se avanza en nuevas inversiones en inteligencia artificial orientadas a optimizar la gobernanza, el cumplimiento normativo y la gestión de clientes (CRM). De igual manera, se prevé una mayor consolidación de la oferta digital y un incremento de alianzas estratégicas que amplían los puntos de atención y fortalecen la cobertura de mercado.
- **Calidad de Cartera, castigos y niveles de Cobertura:** En línea con las estrategias implementadas, la Financiera registró un crecimiento prudencial de colocaciones, con una cartera de PEN 1,323.28 millones a junio de 2025 (dic-24: PEN 1,291.09 millones), compuesta principalmente por consumo no revolvente (64.8%) y en menor medida por MYPE. Del total del nivel del portafolio, el 24% corresponde a clientes de retailers del Grupo Efe y el 76% a canales externos. La Cartera de Alto Riesgo (CAR) se situó en 7.2% (dic-24: 6.8%), por debajo del promedio sectorial (7.9%), mientras que la Cartera Pesada (CP) alcanzó 10.6% (dic-24: 10.4%), con incrementos moderados en todos sus componentes, concentrados en consumo. Los castigos a créditos durante los últimos 12 meses totalizaron PEN 203.95 millones (dic-24: PEN 259.18 millones), equivalentes al 15.4% de la cartera directa y asociados principalmente a consumo y portafolio reprogramado, situando a la CAR ajustada en 16.9% y la CP ajustada en 22.5%. Las provisiones sumaron PEN 125.63 millones (dic-24: PEN 126.66 millones) enfocadas a créditos de consumo, las provisiones voluntarias fueron PEN 48.59 millones, considerando que los créditos bajo apoyo del gobierno cuentan con garantías. No obstante, los niveles de cobertura mostraron una tendencia decreciente, con la cobertura de la CAR en 131.8% y la de la CP en 89.6%, esta última por debajo del umbral del 100%, en línea con lo mostrado en el mercado y manteniéndose por encima del promedio del sector. Finalmente, se efectuó

la venta de cartera castigada por PEN 74.86 millones, contribuyendo a aliviar parcialmente el riesgo en balance.

- **Niveles de Liquidez sólidos:** La Financiera mantiene sólidos niveles de liquidez, con un ratio en moneda nacional de 58.8% (dic-24: 57.6%), muy por encima del promedio del sistema de financieras (27.8%) y del mínimo regulatorio (8.0%), sustentado en mayores activos líquidos —menores valores emitidos por el BCRP y mayores fondos disponibles— y en la reducción de pasivos de corto plazo vinculados a captaciones digitales, depósitos a plazo, emisiones y adeudos, lo que evidencia una holgura considerable. En moneda extranjera, la participación de activos y pasivos no es material, por lo que el análisis no resulta relevante. El ratio de inversiones líquidas y el ratio de cobertura de liquidez (RCL) se situaron en 84.6% y 453.7%, respectivamente, en línea con los límites regulatorios y las señales internas de alerta. A su vez, el ratio de financiación neta estable (NSFR) fue de 153%, lo que refleja un perfil conservador y estable frente a la composición de activos y fuentes de fondeo. En materia de calce de plazos, si bien se observan descalces en tres tramos vinculados a vencimientos y renovaciones de depósitos de corto plazo, la brecha acumulada mantiene una cobertura adecuada. Finalmente, los indicadores de concentración muestran una exposición acotada, con los 10 y 20 principales depositantes representando el 4.0% y 6.0% del total, respectivamente, lo que evidencia una adecuada diversificación en la estructura de fondeo.
- **Solvencia por encima del sector y fuente de fondeo diversificada:** La Financiera ha mantenido niveles sólidos de solvencia, con un Ratio de Capital Global (RCG) de 21.8% al cierre de junio (vs. 23.9% en dic-24), superior tanto al promedio del sector (17.3%) como al mínimo regulatorio de la SBS (10.0%). La reducción obedece al incremento de los Activos y Contingentes Ponderados por Riesgo (APR) y a una disminución del Patrimonio Efectivo, compuesto principalmente por capital ordinario de Nivel 1, en un contexto de mayores requerimientos por riesgos adicionales y colchones regulatorios. No se han realizado aportes de capital, sino que se procedió a la distribución total de utilidades del ejercicio 2024, manteniéndose en una posición patrimonial sólida. En cuanto a la estructura de fondeo, la entidad aplica una estrategia de diversificación que prioriza el equilibrio entre costos y vencimientos. Las Obligaciones con el Público representan el 54.7% del fondeo, impulsadas por depósitos de ahorro 100% digitales y productos de largo plazo renovados, seguidas por Obligaciones Financieras (15.7%) vinculadas principalmente a líneas con COFIDE, y Valores en Circulación (6.6%) correspondientes a Certificados de Depósito Negociables (CDN), emitidos para fortalecer la liquidez. Adicionalmente, se cuenta con emisiones (02) de Bonos Corporativos (carácter privado) por PEN 60.00 millones en su totalidad, las cuales cumplen con los resguardos financieros, complementando la estrategia de diversificación de fondeo y mitigación de riesgos asociados a la estructura de pasivos; considerando, de manera adicional, las gestiones que se vienen realizando para su inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV, materializadas el 29.09.2025.
- **Mayores niveles de rentabilidad y mejores márgenes:** La Financiera registró un desempeño favorable en términos de rentabilidad y márgenes, impulsado principalmente por mayores ingresos provenientes de colocaciones —apoyadas en sinergias operativas y niveles de tasa—, así como por ingresos complementarios de inversiones en el mercado de capitales local, alcanzando un total de PEN 254.08 millones. Los gastos financieros ascendieron a PEN 42.36 millones, asociados al costo de captaciones, adeudos y emisiones de instrumentos, resultando en un margen bruto de PEN 211.71 millones, equivalente al 83.3% de los ingresos (vs. 82.7% en jun-24). La mejora en la gestión de provisiones para créditos directos —por menores niveles de morosidad y mayores recuperaciones—, junto con la contención en servicios financieros y el control de gastos administrativos, permitió alcanzar una utilidad neta de PEN 42.45 millones, con un margen neto del 16.7% (vs. 6.9% en jun-24), superando lo presupuestado. Los gastos administrativos representaron el 32.7% de los ingresos (29.6% en jun-24), reflejando mayores inversiones en innovación tecnológica y expansión del equipo. En cuanto a los indicadores de rentabilidad, el ROAA se situó en 4.9% y el ROAE en 24.0%, ambos por encima del promedio del sistema financiero no bancario (ROAA: 2.5%, ROAE: 12.5%). Adicionalmente, se generó un ingreso extraordinario por venta de cartera castigada por PEN 1.85 millones al cierre del primer semestre.
- 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 y sostenidos derivados de la ejecución de estrategias comerciales, financieras y operativas, especialmente en expansión de colocaciones, digitalización y control de costos.
- Fortalecimiento de sinergias internas, reflejado en mejoras consistentes en indicadores clave como rentabilidad (ROAA y ROAE), liquidez, solvencia, eficiencia operativa y calidad de cartera.

- Crecimiento sostenido, rentable y prudente de la cartera de créditos directos, acompañado de una adecuada segmentación del riesgo y mejora en la originación crediticia.
- Mantenimiento y consolidación de ventajas competitivas en el mercado objetivo, incluyendo innovación digital, posicionamiento de marca y fidelización de clientes.

Los factores que pueden incidir negativamente en la clasificación:

- Deterioro en la calidad de activos, evidenciado por un aumento sostenido en los niveles de morosidad, castigos o cobertura insuficiente frente al riesgo crediticio.
- Desviaciones relevantes frente a las proyecciones financieras, en especial en márgenes de rentabilidad, niveles de capitalización o cobertura del servicio de deuda.
- Incumplimiento de obligaciones contractuales relacionadas con instrumentos de deuda emitidos, que afecten la percepción de riesgo del emisor.
- Falta de atención o reincidencia en observaciones formuladas por auditoría interna, auditoría externa o la SBS, que comprometan la gobernanza o control interno.
- Entorno macroeconómico adverso, en particular un desempeño por debajo de lo esperado de la economía peruana, que afecte la demanda de crédito o el poder adquisitivo de los clientes.

### 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

**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.”

### Hechos de Importancia

- 29/09/2025: Mediante Resolución de Intendencia General N° 050-2025-SMV/11.1 se dispone la inscripción de los valores denominados “Segunda Emisión de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva S.A.”, por un monto total en circulación de PEN 20.00 millones, y cuya emisión ha derivado de una oferta privada, en el Registro Público del Mercado de Valores, a cargo de la Superintendencia del Mercado de Valores.
- 29/09/2025: Mediante Resolución de Intendencia General N° 049-2025-SMV/11.1 se dispone la inscripción de los valores denominados “Primera Emisión de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva S.A.”, por un monto total en circulación de PEN 40.00 millones, y cuya emisión ha derivado de una oferta privada, en el Registro Público del Mercado de Valores, a cargo de la Superintendencia del Mercado de Valores.
- 17/06/2025: Se informa la designación de Auditores Externos para el periodo 2025.
- 28/05/2025: Se dispone la exclusión de la “Primera Emisión del Segundo Programa de CDN de Financiera Efectiva”, correspondiente al “Segundo Programa de CDN de Financiera Efectiva” del RPMV.
- 15/04/2025: Se comunica la Resolución SMV de exclusión del programa de emisión denominado “Segundo Programa de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva” del RPMV.
- 15/04/2025: Se comunica la Resolución SMV de exclusión del programa de emisión denominado “Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables de Financiera Efectiva” del RPMV.
- 20/03/2025: Se establece como fecha de registro para la entrega de dividendos el día 08 de abril y fecha de entrega el 09 de abril, así como la determinación del monto por distribución de dividendos por la obtención de utilidades del periodo 2024.
- 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 60.00 millones
- 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. Se comunica el registro de valores correspondientes a la Segunda Emisión del Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables de la Financiera.
- 13/02/2025: Se comunica la incorporación de nuevos miembros del Directorio para completar el periodo 2022-2025.
- 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.

## Riesgo Macroeconómico

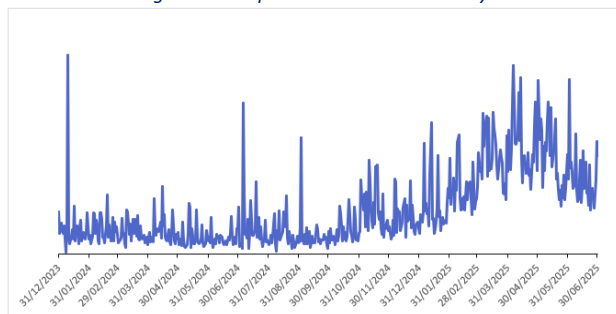
### Panorama general

En el segundo trimestre de 2025, la economía peruana registra una proyección de crecimiento de 2.8% para el año, nivel que se ubica por encima del estimado para América Latina y el Caribe (2.2%). Este desempeño se encuentra respaldado por una relativa estabilidad cambiaria, reflejada en una apreciación del sol 3.2% frente al dólar estadounidense. Sin embargo, las perspectivas globales se mantienen condicionadas por un entorno internacional caracterizado por crecientes tensiones comerciales y geopolíticas, las cuales limitan la expansión del comercio mundial y elevan la volatilidad financiera. A nivel interno, la consolidación de la estabilidad macroeconómica continúa siendo un factor clave.

### Escenario internacional

Se proyecta que la economía mundial registre una tasa de crecimiento de 2.7% en 2025, manteniendo dicho nivel en 2026. Este desempeño representa una desaceleración frente al 3% previsto anteriormente (BCRP) y evidencia un escenario menos dinámico para la actividad global. La corrección a la baja impacta de manera generalizada en la mayoría de economías, siendo más pronunciada en Estados Unidos, donde la debilidad de la inversión privada, la reducción en la confianza del consumidor y los efectos persistentes de la inflación han limitado la expansión económica, configurando un entorno de elevada incertidumbre. Dicho riesgo se refleja en el incremento sostenido del índice de incertidumbre económica en ese país (**Figura 1**).

*Figura 1: Choques externos: Uncertainty*



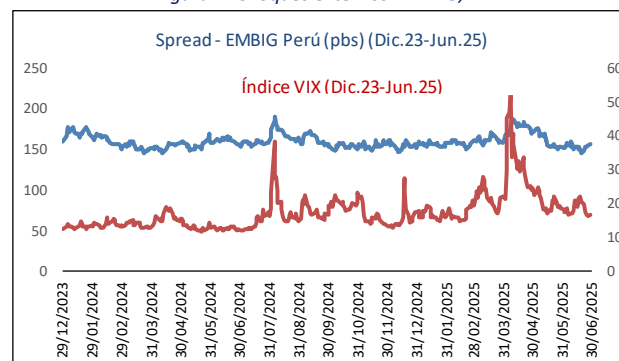
*Fuente: EPU / Elaboración: JCR LATAM*

Desde mayo, Estados Unidos perdió la máxima calificación crediticia soberana a nivel internacional, situación atribuida al elevado déficit fiscal y al incremento continuo de la deuda pública. Este deterioro fiscal se trasladó al mercado financiero mediante un repunte de los rendimientos de los Bonos del Tesoro a largo plazo, presionando al alza las tasas de interés exigidas a sus prestatarios y acrecentando la percepción de riesgo global.

Asimismo, los índices de riesgo y volatilidad —EMBIG y VIX— mostraron un repunte significativo en abril, en respuesta a la imposición de nuevas tarifas arancelarias por parte del gobierno estadounidense. Sin embargo, tras

la suspensión parcial de dichas medidas, ambos indicadores moderaron su trayectoria, aunque aún se mantienen en niveles superiores a los observados a inicios de año (Figura 2). Este comportamiento refleja la elevada sensibilidad de los mercados a la política comercial de Estados Unidos, episodios de volatilidad recurrente y mayor aversión al riesgo.

*Figura 2: Choques externos: EMBIG, VIX*



*Fuente: BCRP, Investing / Elaboración: JCR LATAM*

De acuerdo con las proyecciones del World Economic Outlook (WEO) del Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía de América Latina y el Caribe registraría un crecimiento de 2.2% en 2025 y de 2.4% en 2026. Estas tasas, reflejan una dinámica moderada en comparación con otras regiones emergentes, lo que evidencia las limitaciones estructurales de la región en términos de productividad, inversión y sostenibilidad fiscal. La recuperación regional continúa siendo vulnerable a la volatilidad de precios de materias primas, condiciones financieras restrictivas y riesgos políticos, amenazando la estabilidad macroeconómica.

### Escenario local

Las perspectivas de crecimiento para Perú continúan mostrando un panorama favorable. En JCR LATAM proyectamos una expansión del PIB de 2.8% en 2025 y 4.3% en 2026, en concordancia con las estimaciones del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). Estos niveles de crecimiento se sitúan significativamente por encima del promedio proyectado para América Latina y el Caribe (2.0%), y también superan el desempeño esperado de economías relevantes de la región, como Chile (2.2%), Brasil (2.2%) y México (0.0%).

### Actividad económica nacional

La economía peruana registró tasas de crecimiento de 1.4% en abril y 2.7% en mayo de 2025, niveles significativamente inferiores a los observados en igual periodo de 2024 (5.5% y 5.3%, respectivamente). Este comportamiento evidencia una desaceleración en el ritmo de expansión económica, tras el repunte registrado en el primer trimestre del año.

No obstante, ciertos sectores mantuvieron un desempeño positivo. De acuerdo con el INEI, el sector construcción sobresalió en junio con un crecimiento interanual de 9.1%

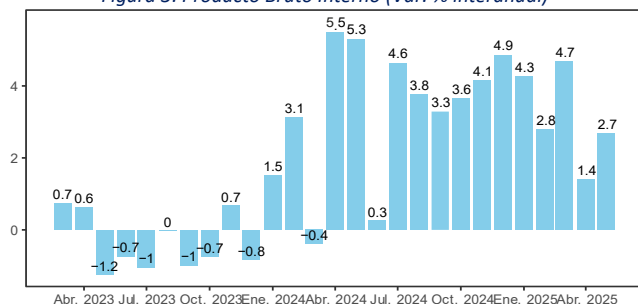


en el consumo interno de cemento, indicador del mayor dinamismo de la inversión privada en proyectos de edificación e infraestructura. Asimismo, la pesca reportó un incremento de 33.7%, mientras que el sector minería e hidrocarburos avanzó 1.01%. Dentro de este último, la contracción de -4.74% en hidrocarburos fue compensada por el crecimiento de la producción metálica, destacando el aporte del cobre. La generación eléctrica se expandió en 3.0%, impulsada principalmente por fuentes renovables.

En el ámbito fiscal, la inversión pública creció 18.5% (S/ 5,237 millones) y el gasto corriente 10.1%, mostrando un mayor impulso fiscal a la actividad interna.

Por su parte, el sistema financiero mostró señales de dinamismo en el crédito: los préstamos de consumo crecieron 6.01%, los hipotecarios en 5.57%, y las importaciones ascendieron a US\$ 4,550 millones (+11.5%), en línea con una mayor demanda interna. Estos indicadores sugieren que, a pesar de la desaceleración en el crecimiento agregado, persiste un nivel de resiliencia en la demanda doméstica y en sectores estratégicos de la economía.

Figura 3: Producto Bruto Interno (Var. % interanual)



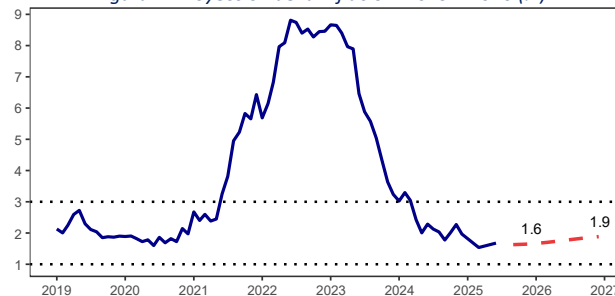
Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

### Inflación y política monetaria

La inflación interanual en Perú mostró una ligera aceleración, al pasar de 1.5% en febrero de 2025 a 1.7% en mayo de 2025, impulsada principalmente por el incremento en los precios de alimentos de alta sensibilidad en la canasta familiar. En contraste, la inflación subyacente —que excluye alimentos y energía— descendió de 2.1% a 1.8% en el mismo periodo, evidenciando un menor ritmo de incremento en rubros como transporte local, educación superior y parque automotor. Cabe destacar que ambos indicadores se mantienen dentro del rango meta del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), entre 1% y 3%.

En respuesta a esta evolución y con el objetivo de consolidar el proceso de convergencia inflacionaria, el BCRP decidió en mayo recortar su tasa de referencia en 25 pb, hasta 4.50%, nivel que se mantuvo sin variaciones en la última reunión de política monetaria de junio.

Figura 4: Proyección de la inflación: 2025 – 2026 (%)



Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

En el segundo trimestre de 2025, el sol registró una apreciación de 3.2%, al pasar de S/ 3.678 por dólar en diciembre de 2024 a S/ 3.562 al 30 de junio de 2025. Este desempeño estuvo influenciado por el aumento de la incertidumbre en torno a las políticas arancelarias globales y por el repunte de 2.6% en el precio internacional del cobre, principal producto de exportación del país. Durante este periodo, Perú exhibió la menor volatilidad cambiaria de la región, reforzando su posición relativa de estabilidad.

### Riesgo Político

La crisis de legitimidad institucional se mantiene como un factor crítico en el entorno político peruano. A junio de 2025, el Congreso registra apenas un 8% de aprobación, mientras que la presidenta Dina Boluarte alcanza 3%, la cifra más baja de su gestión, de acuerdo con encuestas de Datum, lo que refleja una erosión sostenida de la confianza ciudadana en las instituciones del Estado.

En paralelo, la situación de seguridad ciudadana se ha deteriorado, con 963 homicidios reportados a inicios de junio, lo que representa un incremento de 20% respecto a junio de 2024 (Sinadef). Asimismo, en mayo se produjeron cambios en el Consejo de Ministros, incluyendo la renuncia del presidente del Consejo, lo que confirma la fragilidad en la continuidad y estabilidad de los equipos ministeriales.

Este contexto se ve agravado por la persistencia de protestas sociales, paros del gremio de transportistas y un deterioro general en la gestión de seguridad ciudadana, factores que aumentan la incertidumbre política y social.

En el ámbito financiero, durante abril el índice EMBIG registró un aumento de 17 pb ante la tensión derivada de los aranceles internacionales; sin embargo, a junio de 2025 se observó una corrección de -16 pb respecto a marzo, evidenciando de esta manera la volatilidad en la alta sensibilidad del riesgo país a factores externos e internos.

### Conclusiones y Perspectivas

En síntesis, el Perú mantiene un marco macroeconómico robusto y perspectivas de crecimiento superiores al promedio regional; no obstante, la consolidación de dichas proyecciones dependerá de la capacidad de mitigar los riesgos políticos internos y de gestionar de manera prudente los impactos de la volatilidad internacional.

## Contexto del Sistema Financiero

### Estructura del Sistema Financiero

Al término del segundo trimestre de 2025, el Sistema Financiero estuvo compuesto por 48 entidades, distribuidas en 19 bancos de Banca Múltiple, 7 Empresas Financieras, 11 Cajas Municipales, 5 Cajas Rurales, 4 Empresas de Crédito y 2 Bancos Estatales. Dentro de este panorama, la Banca Múltiple mantuvo créditos directos por PEN 363,117 millones, el cual representa el 83.7% de los créditos directos totales del Sistema Financiero. En cuanto a los depósitos, las CMAC tuvieron una participación del 82.9% del total, correspondiente a un PEN 373,743 millones de depósitos dentro del sistema.

#### Estructuración del Sistema Financiero a jun-25

| Jun-25               | Nº Empresas | Créditos Directos |             | Depósitos      |             | Deudores    |             |
|----------------------|-------------|-------------------|-------------|----------------|-------------|-------------|-------------|
|                      |             | Monto (PEN MM)    | %           | Monto (PEN MM) | %           | Número (MM) | %           |
| Banca Múltiple       | 19          | 363,117           | 83.7%       | 373,743        | 82.9%       | 6.41        | 57.2%       |
| Empresas Financieras | 7           | 8,003             | 1.8%        | 4,974          | 1.1%        | 1.27        | 11.3%       |
| CMAC                 | 11          | 37,600            | 8.7%        | 33,233         | 7.4%        | 2.44        | 21.7%       |
| CRAC                 | 5           | 1,413             | 0.3%        | 1,254          | 0.3%        | 0.34        | 3.0%        |
| Empresas de Créditos | 5           | 2,711             | 0.6%        | 0              | 0.0%        | 0.08        | 0.7%        |
| Banco de la Nación   | 1           | 20,025            | 4.6%        | 37,542         | 8.3%        | 0.63        | 5.6%        |
| Banco Agropecuario   | 1           | 923               | 0.2%        | 0              | 0.0%        | 0.04        | 0.3%        |
| <b>Total</b>         | <b>49</b>   | <b>433,792</b>    | <b>100%</b> | <b>450,746</b> | <b>100%</b> | <b>11.2</b> | <b>100%</b> |

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

### Riesgo de la Industria

A junio de 2025, las Empresas Financieras son 7 en comparación a las 10 registradas en junio de 2024. Se observa una considerable disminución de 44.6% en su cartera de créditos directos, alcanzando los PEN 8,003.40 millones, frente a los PEN 14,438.45 millones reportados en junio de 2024, lo que representa una disminución de PEN 6,435.05 millones. El decrecimiento de mayor proporción fue en el segmento de microempresas donde disminuyó su participación en PEN 2,356.24 millones (-11.9%) a niveles de 9.9%, los créditos en pequeñas empresas y consumo a su vez disminuyeron de igual manera en PEN 1,047.24 millones y PEN 2,832.72 millones, respectivamente; sin embargo, su participación en la cartera total se vio reflejada en un aumento de 8.6% y 2.5%, respectivamente. Se mantuvo la tendencia negativa de recorte en la cantidad de créditos del portafolio mostrado en el primer trimestre de 2025.

La cartera de alto riesgo (CAR) se redujo a 7.9% en junio de 2025, por debajo del 10.9% registrado en junio de 2024. Esta mejora fue impulsada principalmente por la reducción de los créditos vencidos en -PEN 667.87 millones, impulsando a la CAR a un retroceso del 3.0%. Todos los segmentos, excepto microempresas (+0.8%), vieron reducida su CAR. La disminución más significativa se muestra en el segmento de medianas empresas donde disminuyó de 14.0% a 5.3% a jun-25 representando -PEN 170.13 millones.

La cartera pesada (CP) también evidenció una mejora, al situarse en 10.4% en junio de 2025, por debajo del 13.3% de junio de 2024, manteniendo una tendencia descendente. Se debe mayormente a la disminución en las categorías dudoso y pérdida alcanzando niveles de 4.1% y

4.0% comparados con jun-24, 5.1% y 5.2%, respectivamente.

En contraste, los niveles de cobertura registraron mejoras, en la cobertura de la CAR se incrementó a 113.9% en junio de 2025, superior al 101.4% de junio de 2024. La cobertura de la cartera atrasada (CA) aumentó de igual manera a 148.9% en junio de 2025, frente al 134.6% observado un año antes.

Esta mejora en la cobertura se explica principalmente por una mejor calidad en la cartera, al reducir en gran parte los créditos vencidos en la CAR, se tiene en cuenta de igual manera la reducción de las provisiones, que disminuyeron en 55%, al pasar de PEN 1,601.83 millones en junio de 2024 a PEN 720.06 millones en junio 2025. En conjunto, se observa una mejora en los indicadores de riesgo crediticio en conjunto, donde las provisiones cubren un mayor porcentaje de los créditos con mayor riesgo.

#### Evolución de los Principales Indicadores Financieros del Sector de Empresas Financiera

| Indicadores Financieros                          | Dic-21  | Dic-22  | Dic-23  | Dic-24  | Jun-24  | Jun-25  |
|--------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Calidad de Cartera (%)</b>                    |         |         |         |         |         |         |
| Cartera Atrasada (CA)                            | 5.40%   | 5.54%   | 6.84%   | 5.83%   | 8.24%   | 6.04%   |
| Cartera de Alto Riesgo (CAR)                     | 10.00%  | 8.39%   | 9.57%   | 8.35%   | 10.94%  | 7.90%   |
| Cartera Pesada (CP)                              | 10.78%  | 9.73%   | 11.82%  | 10.39%  | 13.30%  | 10.44%  |
| Cobertura CA                                     | 207.99% | 181.54% | 150.21% | 155.74% | 134.59% | 148.92% |
| Cobertura CAR                                    | 112.26% | 119.73% | 107.36% | 108.77% | 101.39% | 113.89% |
| <b>Liquidez (%)</b>                              |         |         |         |         |         |         |
| Ratio de Liquidez en M.N. (%) (promedio del mes) | 27.15%  | 25.01%  | 23.17%  | 23.56%  | 27.77%  | 26.00%  |
| Ratio de Liquidez en M.E. (%) (promedio del mes) | 78.41%  | 98.95%  | 80.48%  | 65.75%  | 73.38%  | 57.93%  |

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Las Empresas Financieras registraron descensos en los ratios de liquidez. En moneda nacional (MN), el indicador disminuyó de 27.8% en junio de 2024 a 26.0% en junio de 2025, reflejando una disminución en la disponibilidad de recursos líquidos. En mayor proporción, en moneda extranjera (ME), el ratio registró una reducción alcanzando el nivel de 57.9% (vs. 73.4%) reportado en el mismo periodo del año anterior debido a la disminución del activo líquido en la cuenta de disponible, el cual se redujo en -34.2% al total de 149.30 millones en jun-25.

En materia de solvencia, las Financieras evidenciaron un descenso a nivel interanual. El principal indicador, el Ratio de Capital Global (RCG), se situó en 17.3%, frente al 18.5% registrado en junio de 2024, reflejando una mejora sustancial en la solidez patrimonial y mejor capacidad para absorber riesgos financieros, considerando además las salidas de 02 financieras en su momento (Crediscotia Financiera S.A. y Compartamos Financiera S.A.), así como la intervención de Financiera Credinka S.A. Sin embargo, solo dos empresas financieras se encuentran por arriba del promedio, Efectiva y Surgir.

Por su parte, el apalancamiento, medido como la relación entre el pasivo total y el capital social más reservas, se redujo levemente a 4.3x, desde 4.1x en junio de 2024, lo que indica una mayor dependencia del financiamiento

externo. Este nivel es superior al igual que el presentado en diciembre de 2024 (4.1x).

### Evolución de los Principales Indicadores Financieros del Sector de Empresas Financieras

| Indicadores Financieros                                   | Dic-21 | Dic-22 | Dic-23 | Dic-24 | Jun-24 | Jun-25 |
|-----------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Solvencia (%)</b>                                      |        |        |        |        |        |        |
| Ratio de Capital Global                                   | 17.5%  | 16.2%  | 18.7%  | 19.4%  | 19.0%  | 17.3%  |
| Pasivo Total / Capital Social y Reservas (en N° de veces) | 4.7    | 5.0    | 4.7    | 4.1    | 4.4    | 4.3    |
| <b>Rentabilidad (%)</b>                                   |        |        |        |        |        |        |
| Margen Financiero Neto                                    | 53.7%  | 57.2%  | 39.2%  | 41.9%  | 32.0%  | 49.2%  |
| Margen Operacional Neto                                   | 10.6%  | 19.4%  | 5.8%   | 9.8%   | 0.2%   | 17.0%  |
| Margen Neto                                               | 4.5%   | 11.8%  | 2.9%   | 5.0%   | -1.1%  | 10.1%  |
| ROAE                                                      | 5.2%   | 15.0%  | 3.8%   | 5.7%   | 1.5%   | 12.5%  |
| ROAA                                                      | 0.9%   | 2.8%   | 0.7%   | 1.1%   | 0.28%  | 2.5%   |

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

A junio de 2025, las Empresas Financieras mostraron una recuperación significativa en su rentabilidad, al registrar utilidades netas por PEN 112.80 millones (-PEN 12.42 millones a jun-24). Este resultado marca un punto de inflexión para el sector, reflejando una recuperación interanual general, todas las empresas tuvieron resultados positivos, excepto Proempresa (-PEN 4.63 millones), liderados por Financiera Oh y Efectiva, que aumentaron sus utilidades netas en PEN 57.58 millones y PEN 26.48 millones, debido a una significativa disminución de -64.2% en los gastos por provisiones, que descendieron a PEN 336.51 millones (vs. PEN 938.73 millones jun-24), debido a una mejora en la calidad de cartera.

El panorama mejoró en gran medida con respecto al año pasado, se espera un crecimiento sostenido para finales del año 2025. Dentro de este contexto, los ratios de rentabilidad anualizada también muestran mejores indicadores, con un desempeño más favorable que el del ejercicio previo para ambos casos, el ROA se ubicó en 2.5% y el ROE en 12.5% (0.03% y 0.2% a jun-24).

La tendencia hacia una mejor calidad de cartera impulsa a las empresas a tener resultados destacados, lo contrario en comparación al mismo periodo del anterior año, mostrando indicadores solventes para los siguientes meses del año, se augura un crecimiento sostenido en el sector. Sin embargo, se deberá realizar un seguimiento a la gestión de riesgo de liquidez e impulsar una estrategia de diversificación de productos y clientes que permita aprovechar nuevas oportunidades, sin comprometer la solidez y la calidad crediticia de la cartera.

### Posición Competitiva

Para evaluar la posición competitiva de la Financiera, se identificaron a los competidores directos, abarcando entidades del sistema de operaciones múltiples, como la banca múltiple, cajas municipales, cajas rurales, entre otros. Asimismo, dado el enfoque estratégico del Banco en el segmento Consumo, se analizó un grupo específico de entidades financieras especializadas en dicho segmento (EE Consumo).

Al cierre de junio de 2025, el sistema financiero mostró un crecimiento en el volumen de colocaciones en la mayoría

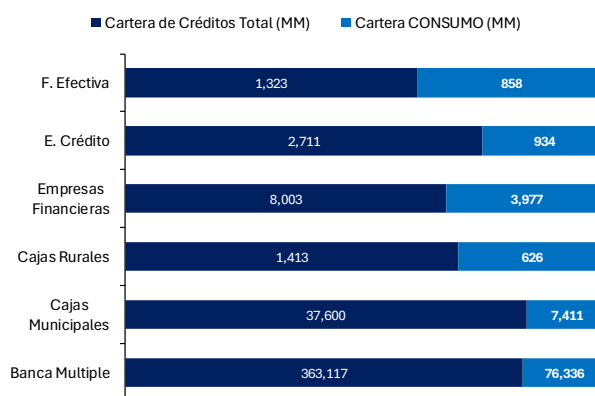
de sus sectores. La excepción fue el segmento de empresas financieras, cuya cartera se redujo respecto a diciembre de 2024, debido a la migración de Compartamos Financiera S.A. y Financiera Santander Consumer S.A. hacia la Banca Múltiple, bajo las denominaciones de *Compartamos Banco S.A.* y *Santander Consumer Bank S.A.*, respectivamente.

En términos de participación, las empresas financieras concentran el 49.7% de los créditos de consumo, seguidas por las cajas rurales con 44.3%. Dentro de la Banca Múltiple destacan algunas entidades con un enfoque casi exclusivo en el segmento consumo, con participaciones superiores al 70%: Banco Ripley (100%), Banco Falabella (99.9%), BANCOF (76.9%) y Alfin Banco (75.2%). Respecto a la financiera, los créditos de consumo representan el 64.8% del total de Colocaciones.

En cuanto al *ticket* promedio de los créditos directos a las EE Consumo, se observó un rango que va desde PEN 2.01 mil hasta PEN 48.47 mil, considerando solo créditos de consumo. Dentro de este grupo, Alfin Banco reportó un *ticket* promedio de PEN 3.58 mil, marcando su orientación hacia montos menores y su posición como entidad especializada en créditos de consumo.

Por el contrario, la banca múltiple destaca por tener los *tickets* promedios más elevados. En particular, Citibank presenta el valor más elevado con PEN 2.59 millones, seguido por la EC VÍVELA con PEN 0.95 millones, lo cual evidencia una mayor orientación hacia clientes corporativos o de mayor capacidad crediticia.

### Estructura de Colocaciones (en PEN millones)



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Considerando la Cartera de Alto Riesgo (CAR), que incluye la cartera atrasada y los créditos refinanciados, se observa que las cajas rurales presentaron uno de los ratios más elevados del sistema (9.7%), en contraste con la banca múltiple (5.3%). Dentro de las EE Consumo, la CAR promedio fue de 6.7%, inferior a la registrada por el Banco (7.2%).

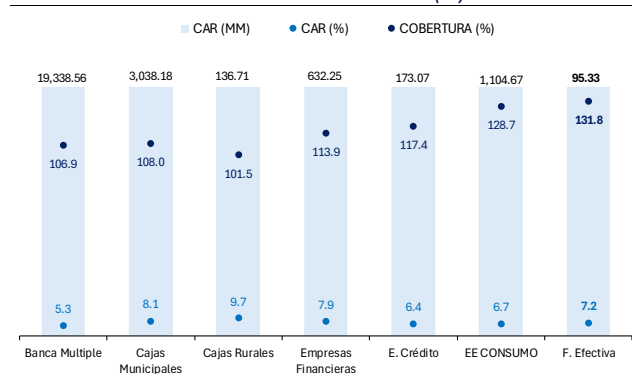
Al cierre de junio de 2025, todos los sectores registraron una mejora en sus niveles de cobertura, impulsada por el incremento de provisiones y la mejora en la calidad de



cartera. En el caso de las EE Consumo, la totalidad de entidades superó el umbral del 100% de cobertura de la CAR. En el sector de empresas financieras, únicamente 03 instituciones obtuvieron cobertura por debajo de dicho umbral.

Es importante destacar que la SBS exhorta a las entidades financieras a constituir provisiones sobre la cartera reprogramada de los portafolios de consumo, MYPE y mediana empresa, lo que ha contribuido a que los niveles de cobertura de la CAR se mantengan, en promedio, por encima del 100%. En este contexto, la Financiera registró una cobertura de 131.8%, superando tanto el promedio del sector de empresas financieras (113.9%) como el de las EE Consumo (128.7%).

**Indicadores de Cobertura (%)**



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Respecto a los niveles de Solvencia, se observa una adaptación progresiva a los estándares de Basilea III y a los plazos de adecuación elaborados por el ente regulador, en respuesta a los desafíos que enfrenta el sistema financiero. Según la información más reciente, el Ratio de Capital Global (RCG) de los sectores supervisados continúa reflejando niveles de capitalización superiores a los límites graduales establecidos por la autoridad regulatoria, estableciendo el mínimo del ratio de capital global en 10%.

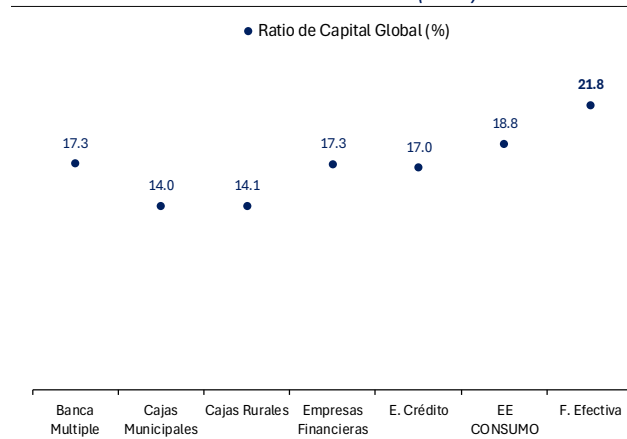
Las empresas que forman parte del sistema financiero tienen, en su conjunto, un colchón de capital, es decir, un superávit de patrimonio efectivo respecto al requerimiento mínimo que les permite afrontar pérdidas no esperadas. Sin embargo, es necesario el monitoreo constante por parte de los principales entes reguladores considerando las intervenciones realizadas en el periodo 2024 (CMAC Sullana S.A. y Financiera Credinka S.A.) como resultado de deterioros en los niveles de patrimonio efectivo.

A nivel de segmentos, las empresas financieras registran el RCG más alto del mercado, con un promedio de 18.8% (a mayo), lo que refleja una posición de solvencia sólida. Le

sigue la Banca Múltiple, con un ratio de 17.8%, también superior al mínimo regulatorio. En posiciones intermedias se ubican las empresas de crédito (16.7%) y las EE MYPE (15.6%). Por su parte, las cajas municipales y las cajas rurales reportan los ratios más bajos del sistema financiero, con 14.0% y 14.1%, respectivamente, aunque aún dentro de márgenes aceptables.

En cuanto al análisis comparativo, las EE Consumo alcanzaron un RCG promedio de 18.8%, superior al 16.9% registrado en junio de 2024. Dentro de este grupo, la Financiera presentó un RCG de 21.8%, valor que se mantiene por encima del límite regulatorio, del promedio del sector de financieras y de las EE Consumo. El rango en las EE Consumo va desde un mínimo de 13.6% (Alfin Banco) hasta un máximo de 23.2% (Banco Falabella), con la mayoría de las entidades ubicándose por encima del 17.0%.

**Indicadores de Solvencia (en %)**



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Las empresas del sector financiero mantuvieron indicadores de liquidez holgados<sup>1</sup>, tanto en moneda nacional (M.N.) como en moneda extranjera (M.E.), por encima de los mínimos regulatorios establecidos (8% en M.N. y 20% en M.E.). Este desempeño se explica, en gran medida, por la mayor participación de activos líquidos dentro de sus portafolios, resultado de estrategias orientadas a fortalecer su posición financiera mediante inversiones en instrumentos de corto y largo plazo.

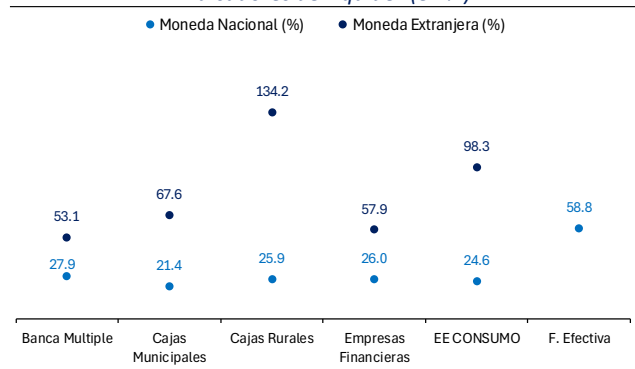
En cuanto al análisis de Cobertura de Liquidez, el sistema en su conjunto evidenció resultados superiores al 100%, lo que confirma que dispone de activos líquidos de alta calidad suficientes para enfrentar salidas netas de efectivo bajo un escenario de estrés de liquidez a 30 días.

Particularmente, las EE Consumo registraron un ratio de liquidez de 24.6% en M.N. y 96.3% en M.E. La Financiera obtuvo un ratio de 58.8% en M.N., nivel adecuado y

<sup>1</sup> Para indicadores de liquidez, no se considera a las Empresas de Créditos al no ser captadoras de depósitos

superior tanto a su segmento como al sector de empresas financieras (26.0%), mientras que indicador en M.E. no es relevante acorde a las operaciones realizadas.

**Indicadores de Liquidez (en %)**

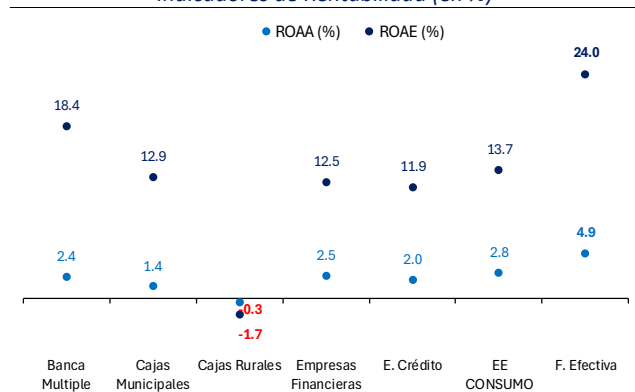


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Al cierre de junio de 2025, el sistema financiero mostró una mejora en sus indicadores de rentabilidad, impulsada por el crecimiento de las colocaciones y el incremento en las tasas de rendimiento. No obstante, la morosidad asociada al incumplimiento de pagos genera variaciones en los niveles de provisiones para los créditos directos. Las tasas de interés continúan en niveles relativamente altos, mientras que los gastos financieros reflejan tanto el costo de las captaciones como los resultados obtenidos por participación en el mercado de capitales, aunque con una tendencia decreciente. Tanto los márgenes, niveles de apalancamiento y rendimiento siguen mostrando una tendencia variable.

Respecto a los indicadores de rentabilidad, es posible visualizar mejoras en comparación al periodo trimestral anterior. Las EE Consumo alcanzaron un ROAE de 13.7% (-3.3% en jun-24) y un ROAA de 2.8% (-0.6% en jun-24), lo que refleja una recuperación progresiva del sistema financiero peruano. Dentro de este segmento, CRAC Cencosud Scotia registró el ROAE más bajo (2.0%), mientras que Banco Alfin obtuvo el ROAA más bajo (0.4%). Por su parte, la Financiera presentó indicadores de rentabilidad superiores al promedio del sector de empresas financieras, que se situó en 24.0% para el ROAE y 4.9% para el ROAA.

**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. 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 174 oficinas al corte de junio, también cuenta con presencia en el mercado de capitales peruanos mediante emisiones de instrumentos de deuda (públicas y privadas). La Financiera inició sus operaciones en norte del Perú y se expandió a nivel regional para ingresar finalmente a la capital Lima. 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 1,496 (1,450 a dic-24).

### Plan Estratégico

La Financiera tiene la visión de brindar soluciones financieras y medios de pago accesibles, simples y rápidos para las familias peruanas. Su estrategia se basa en 03 pilares: (1) Liderazgo: cultura de innovación, desarrollo y adquisición de talento, y colaboradores eficientes. (2) Eficiencia: Implementación de IA, consolidación de plataforma de cobranzas y analítica, ecosistema de medios de pago, Balance UX/Ciberseguridad y diversificación de fondeo. (3) Clientes: profundizar bancarización, Implementar Hubspot (CRM) y LPDP, oferta de valor multicanal/usuario y desarrollo de canal de alianzas.

Los nuevos productos digitales como el aplicativo móvil, billetera digital, colocaciones a migrantes y Depósitos a Plazo digitales empiezan a mostrar resultados favorables para la Financiera. Respecto a las alianzas, se observa un incremento consistente 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

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. Asimismo, se prevé una inversión por un aproximado de USD 3.00 millones para el fortalecimiento en accesibilidad analítica. 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, iii) Migrantes, iv) Accesibilidad analítica, v) IBM Openages y vi) Plataforma de cobranzas SAC. Se puede observar la consolidación de la oferta de Efectiva digital, con productos ya establecidos y otros en proceso (tipo de cambio, remesas y promociones regionales). La aplicación y soporte generado por IA estará presente en las gestiones de gobierno, riesgo y cumplimiento, así como en el CRM.

### 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 continúa 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: Retail, Comercio, Financiero y Marketplace. 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 de junio, el Capital Social de la Financiera fue de PEN 264.44 millones suscrito y pagado, conformado por 264,442,528 acciones comunes a un valor nominal de PEN 1.00. Se realizó la distribución de dividendos por utilidades obtenidas del periodo 2024 en el I semestre. 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 de junio, el Directorio de la Financiera estuvo conformado por 11 miembros: 7 titulares y 4 suplentes. En lo que va del 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 12 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 174 oficinas a nivel nacional con presencia en todas las provincias del Perú. En ese marco, Lima y Callao aglomeraron el 42.8% de las Colocaciones y el 95.9% por parte de las Captaciones. En comparación al Subsistema de Financieras, la Financiera tiene una participación del 16.5% del total de Colocaciones y del 19.6% del total de Depósitos. 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 Revolviente para electro, motos, efectivo, migrante, entre otros, Créditos Hipotecarios en el marco del Fondo MiVivienda, alianzas para préstamos con descuento en planilla y otros establecimientos comerciales de diferentes a los de su grupo económico para el financiamiento de tecnología y motos, replicando la experiencia ya adquirida financiando a los clientes de sus vinculadas, Créditos efectonegocios (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.

### Límites Individuales y Globales

En el periodo de análisis, los límites individuales y globales se han mantenido dentro de los parámetros normativos. A jun-25, 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 de junio del 2025. 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 y 01 persona 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 de junio, la Financiera tiene 7 Directores Titulares y 4 Directores Suplente, entre los Directores Titulares 4 son independientes. La incorporación de Directores Independientes va en línea con los proyectos en curso de la Financiera. 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 I semestre, se produce las salidas de los Sres. Gustavo Miroquesada Milich y Fernando Martinot Oliart, así como el nombramiento de los Sres. Francisco Ponce Secada y Diego Peschiera Miffllin como directores titulares mientras que los Sres. Oscar Ponce Secada y Andrew Hall Cummins son nombrados como directores suplentes.

### 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 corte 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. Durante el I semestre, 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 avance de Plan de Trabajo de Auditoría Interna al I Cuatrimestre, se cuenta con un avance del 100%, habiéndose establecido 09 proyectos, de los cuales 06 se encuentran terminado y 03 en proceso., el avance se considera **Adecuado**. En relación con el seguimiento de observaciones, tuvo 42 observaciones en stock; por parte de la SBS suman 15, de las cuales 11 están en proceso; por parte de Auditoría Interna 24 observaciones, y 3 por Auditoría Externa. Del total de observaciones (42), 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 89% con nivel satisfactorio, superior al meta objetivo (85%).

Asimismo, se verifica las evaluaciones al Plan Estratégico de la Financiera en base a la medición de 06 indicadores (eficacia, rentabilidad, ef. Operacional, cobranza, riesgos, recursos humanos), lo cuales consideras la comparativa entre lo establecido como meta entre los resultados reales obtenidos al cierre. Del mismo modo, se realiza el seguimiento al Plan Operativo, analizando los indicadores meta, nivel de mora y cobertura, desembolsos, cartera bruta y patrimonio.

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. Quedan pendientes observaciones por implementar en base a los oficios suministrados por la SBS. En lo que va del periodo se recibió la visita por parte del ente supervisor, así como la emisión de un nuevo informe.

### 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

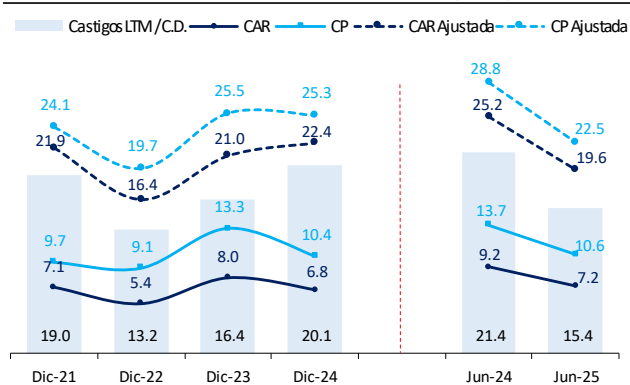
A lo largo de los últimos periodos, los indicadores de la calidad de la cartera (mora) como Cartera de Alto Riesgo (CAR) y Cartera Pesada (CP) presentaron tendencias variadas sin fluctuaciones significativas. Al cierre de junio, la CAR se situó en PEN 95.33 millones, equivalente al 7.2% de los Créditos Directos (6.8% a dic-24), estando por debajo del Sector de Empresas Financieras (7.9%); esto como resultado de aumentos tanto en los Créditos atrasados (+11.3%), en base a los principales productos ofrecidos por la Financiera (crédito efectivo, electro e hipotecario, Impulso MYPERU, Motos, entre otros), como en la cartera refinanciada (+4.5%); a la par con el incremento de las Colocaciones (+2.4%). Según el tipo de empresa, está conformado principalmente por la CAR consumo (PEN 64.22 millones) y la CAR Mype (PEN 24.57 millones).

Los Castigos aplicados durante los últimos 12 meses (LTM) totalizaron PEN 203.95 millones (PEN 259.18 millones a dic-24), en base a la reprogramación por normativa efectuada en el I semestre del 2024, representando el 15.4% de los Créditos Directos (20.1% a dic-24), enfocados en su gran mayoría a los créditos de Consumo y en menor proporción a pequeñas empresas; la CAR Ajustada se situó en 19.6% (22.4% a dic-24), dichos castigos también fueron aplicados a los créditos reprogramados. Respecto a estos últimos, ascendieron a PEN 26.65 millones, mostrando una reducción en comparación al cierre anterior (PEN 24.88 millones) y con una tendencia decreciente periodo tras periodo.



La Cartera Pesada se situó en PEN 140.26 millones, representando el 10.6% del total de Créditos Directos e Indirectos (PEN 134.76 millones a dic-24 con 10.4%), producto principalmente de incrementos en todas las categorías que componen a dicha cartera: Pérdida (+10.8), Deficiente (+5.0%) y Dudoso (+1.5%); el indicador obtenido se encuentra por encima del Sector de Empresas Financieras (10.4%). Según el tipo de sector, la CP de créditos de Consumo se situó en 11.3% o PEN 96.42 millones (16.1% a dic-24) mientras que la CP de Créditos Hipotecarios en 6.1% por PEN 16.99 millones (5.6% a dic-24). Al incorporar los castigos efectuados durante 12 meses previos, la CP Ajustada aumenta de manera significativa, pero siendo menor a lo obtenido al cierre anterior, situándose en 19.6% (22.4% a dic-24).

#### Indicadores de Calidad de Cartera (en %)

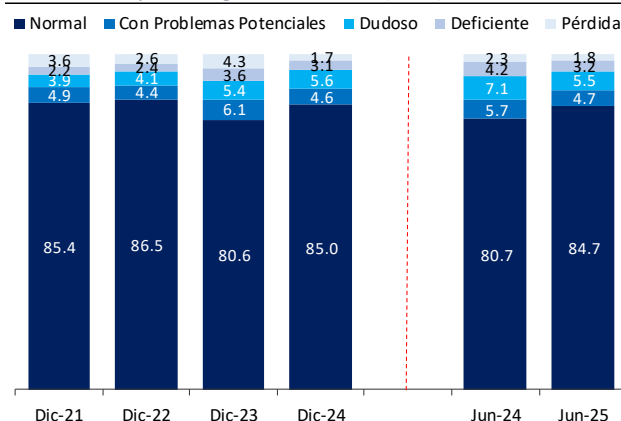


Fuente: SBS & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Las reprogramaciones individuales y masivas por emergencia nacional COVID-19 muestran una tendencia decreciente, situándose en junio por un total de PEN 2.48 millones (PEN 2.74 millones), enfocados principalmente en el sector Hipotecario, seguido de Consumo, ambas bajo modalidad masiva.

Durante los últimos periodos y, considerando el cambio de normativa planteado por la SBS respecto al riesgo del Deudor, se observa una estructura sostenida. Al cierre de junio, la Categoría Normal tiene la mayor concentración con 84.7% (85.0% a dic-24) a la par con un incremento a nivel de montos (+PEN 21.42 millones), el resto de los componentes también muestran incrementos, la categoría CPP (4.7%), Deficiente (3.2%), Dudoso (5.5%) y en Pérdida (1.8%). Se menciona la política de clasificación aplicada por la financiera, el cual le permite un mayor control del portafolio referente a los días de pago, a través de un mejor seguimiento y control.

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

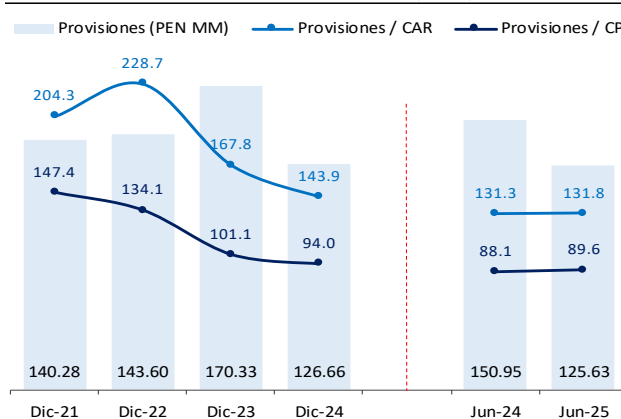


Fuente: SBS & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

En los últimos años se observa una reducción gradual en los niveles de Provisiones principalmente las voluntarias. A jun-25, las Provisiones ascendieron a PEN 125.65 millones (PEN 126.66 millones a dic-24) constituidas principalmente para los créditos de Consumo. Se observa un descenso de Provisiones voluntarias, situándose en PEN 48.59 millones (PEN 49.36 millones a dic-24), en base a decisiones gerenciales alineadas a la gestión del riesgo de crédito. De esta forma, la cobertura CAR alcanzó 131.8% (143.9% a dic-24) mientras que la cobertura CP fue del 89.6% (94.0% a dic-24), lo cual refleja un cierto nivel de riesgo para las coberturas de la Cartera Pesada en el periodo de análisis al no superar el umbral del 100% y con un comportamiento decreciente.

Por su parte, el 73.0% de Créditos Directos no mantiene garantías (PEN 978.57 millones) y el 14.9% presentan responsabilidad subsidiaria (PEN 197.04 millones); el 9.4% de los Créditos mantienen garantías preferidas equivalente a PEN 124.92 millones (hipoteca sobre inmuebles).

#### Indicadores de Cobertura (en %)



Fuente: SBS & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Respecto al saldo de créditos reprogramados en emergencia sanitaria, estas muestran un saldo decreciente al situarse en PEN 3.46 millones (PEN 6.12 millones a dic-24). Respecto a los créditos bajo la modalidad de programas de gobierno, el programa Impulso Myperu tuvo las mayores colocaciones, aunque con una dinámica

decreciente, al situarse en PEN 39.14 millones (vs PEN 53.07 millones a dic-24) manteniendo pequeños saldos en Reactiva Perú y FAE MYPE. Asimismo, la Financiera realizó venta de su cartera, por un importe de PEN 74.86 millones conformada por cartera castigada; según el sector, se encuentra enfocada en crédito de Consumo.

### Riesgo de Mercado: Tipo de Cambio y Tasa de Interés

Al cierre de junio, la Posición Global de sobrecompra en Moneda Extranjera de la Financiera ascendió a PEN 1.37 millones (PEN 0.92 millones dic-24), considerando las variaciones entre los Activos y pasivos en M.E., el cual representó el 0.4% del Patrimonio Efectivo (0.3% a dic-24), ubicándose dentro del límite regulatorio (10.0%), La Financiera no tiene una posición neta de derivados en moneda extranjera ni delta de las posiciones netas en opciones en moneda extranjera por lo que 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 2.5% (2.1% a dic-24), dicha GER tiene un valor de PEN 7.57 millones; mientras que el indicador de Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) se situó en PEN 2.59 millones lo que representó el 0.9% del Patrimonio Efectivo (0.9% a dic-24) considerando los descalses marginales y las sensibilidades asociadas a las bandas temporales.

El requerimiento de Patrimonio por Riesgo de Mercado ascendió a PEN 1.32 millones con una representación de 0.4% 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

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 realizaron informes de cambios importantes respecto a migración de plataforma de originación de crédito hipotecario y cuenta de ahorro digital para clientes extranjeros; en cuanto a los planes de acción, de los 22 planes, el 73% se encuentran superados. En cuanto a los eventos de pérdida, se tienen 42 registros con estado "Base de pérdidas", los mismos que de acuerdo con el reporte contable han originado una pérdida neta de PEN 983.97 miles; dichas pérdidas se han reportado oportunamente a la Gerencia General, Comité de Riesgos y Directorio. Se reportan los avances del Plan de Trabajo, acciones requeridas por la SBS y Gestión de Riesgos Provistos por Terceros.

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 de junio, dicho requerimiento ascendió a PEN 28.46 millones (PEN 26.02 millones dic-24).

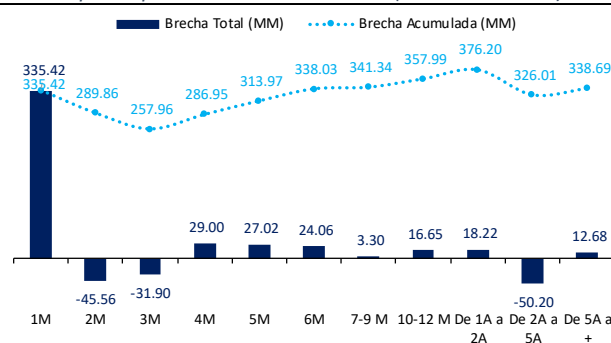
### Riesgo de Liquidez

A jun-25, el Ratio de Liquidez como promedio mensual en Moneda Nacional (MN) fue de 58.8% (57.6% a dic-24) ubicándose por encima de los requerimientos de la SBS (8.0%), del Sector de Empresas Financieras (26.0%) y del promedio de las entidades especializadas en Consumo (25.5%). Este indicador es producto del aumento sostenido de los Activos Líquidos en el periodo (mayores fondos en el BCRP y un descenso en valores emitidos por dicha entidad) y una reducción de los Pasivos a Corto Plazo (menores valores en circulación y adeudos compensado por mayores obligaciones por cuentas). El ratio obtenido en MN se 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.

Asimismo, el Ratio de Inversiones Líquidas como promedio mensual en Moneda Nacional fue 84.6% (84.2% a dic-24) debido al desempeño favorable de los depósitos overnight y plazo BCRP compensado por una reducción en Valores de deuda emitidos por dicha entidad. El Ratio de Cobertura de liquidez ponderado fue 454.9% (494.2% a dic-24) lo que indica que la Financiera tiene la capacidad para cubrir sus obligaciones en un horizonte de tiempo de 30 días, siendo mayor al límite regulatorio, límite interno y alerta temprana. El ratio de financiación neta estable, se situó en 153%, el cual es superior al límite establecido, considerando los niveles de financiación estable y requerida por parte de la caja.

Los indicadores de concentración muestran una tendencia decreciente, los 10 y 20 principales depositantes representan el 4.0% y 6.0% de los Depósitos Totales respectivamente (5.0% y 7.0% a dic-24). Respecto al calce por plazo de vencimiento, se observan 03 tramos con brecha total negativa (2,3 meses y de 2A-5A), como resultado de la concentración en vencimiento de adeudados, ahorros del público, DPFs, emisiones de instrumentos de deuda; sin embargo, se cuenta con una cobertura adecuada en base a la brecha acumulada positiva de PEN 338.69 millones el cual representa 112% del Patrimonio Efectivo del periodo (PEN 353.70 millones y 105% a dic-24).

*Liquidez por Plazo de Vencimiento (en PEN millones)*



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. Acorde al II informe trimestral LAFT, no se han detectado nuevas tipologías de operaciones sospechosas, ni se ha producido el lanzamiento de nuevos productos. Teniendo en cuenta los productos y el mercado objetivo, se realizan las gestiones de señales de alerta, en la cual determinaron (en una segunda etapa) 98 operaciones inusuales, se identifica 01 operación sospechosa la cual fue notificada a la UIF, se cumple con realizar las capacitaciones respectivas, así como notificar los cambios de normativas, así como la actualización de la lista GAFI. En relación con el I Informe Semestral del oficial de Cumplimiento, se realizaron autoevaluaciones de normativa externa (02) referentes reglamento de tarjetas, así como el reglamento para la gestión de seguridad de la información; se elaboran informes bimensuales sobre la gestión interna del cumplimiento normativo. Se comunica los cambios normativos ocurrido durante el I semestre, se cumplió con realizar capacitaciones en el mes de febrero, se emitieron comunicaciones de boletines regulatorios relacionados a Front y el Back.

### 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. La finalidad de la aplicación de los modelos elaborados 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 (24) asociados al riesgo de crédito, mercado y LAFT; la mayoría de los modelos son elaborados por la propia financiera, analizando productos como consumo no revolving, 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

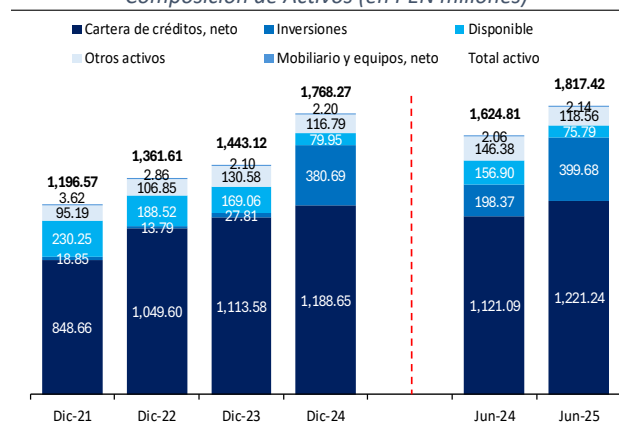
#### Activos: Evolución y Composición

El nivel de Activos de la Financiera muestra una tendencia creciente a lo largo de los últimos periodos. A jun-25, los

Activos ascendieron a PEN 1,817.42 millones, lo que representa un incremento del 2.4% respecto al cierre del periodo anterior (PEN 1,768.27 millones a dic-24). Este resultado se debe principalmente al incremento de la cartera de créditos y en menor medida por aumento en las inversiones por los valores razonables de los CDN emitidos por el BCRP y Bonos Soberanos reflejando mejores niveles de liquidez, siendo compensado por un descenso en el Disponible (-PEN 4.16 millones) producto de un menor saldo en el BCRP (depósitos), mostrando una tendencia decreciente durante los últimos periodos.

La participación de los Créditos Netos muestra un mismo resultado en comparación al cierre del periodo anterior, con 67.2%, le siguen las Inversiones con un 22.0% (21.5% a dic-24) y en menor medida el Disponible con 4.2% (4.5% a dic-24).

*Composición de Activos (en PEN millones)*



Fuente: SMV & EEFF Auditados / Elaboración: JCR LATAM

#### Cartera de Créditos Directos: Evolución y Composición

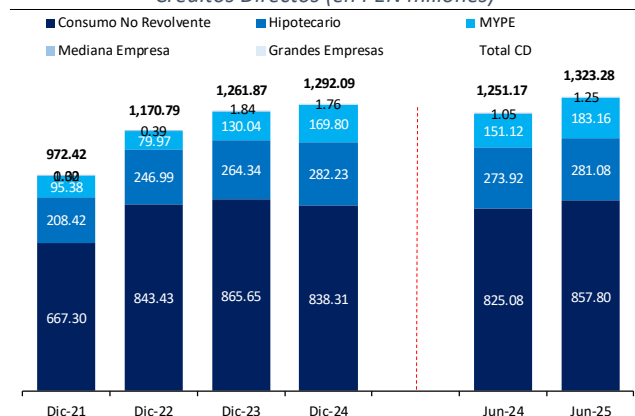
Los niveles de Créditos Directos (CD) de la financiera mantienen una dinámica creciente, en base a las innovaciones tecnológicas, segmentación, afianzamiento de alianzas estratégicas, y demás, lo que permite tener un margen más amplio de operaciones. Al cierre del junio, los Créditos Directos se situaron en PEN 1,323.28 millones, siendo mayor en un 2.4% respecto al cierre del periodo 2024 (PEN 1,292.09 millones); considerando que dichas colocaciones son el brazo financiero del grupo (motos, electrodomésticos, etc.), estas representan el 24% del portafolio. La financiera enfoca sus colocaciones en los créditos de Consumo (No Revolving) con un 64.8% del total, seguido por créditos Hipotecarios con 21.2%, y los créditos MYPE con 13.8%, mencionando que a la fecha aún se registran créditos a grandes empresas (02 deudores) por un saldo de PEN 1.25 millones. 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 ascendió a PEN 5.06 miles, registrando un incremento respecto al cierre anterior (PEN 4.94 miles a dic-24) considerando la reducción en los deudores y el aumento en las colocaciones. Por su parte, el *ticket* del crédito Consumo (nicho de la Financiera) fue PEN 3.58

miles, del crédito Hipotecario fue PEN 77.54 miles y del crédito MYPE fue PEN 8.80 miles.

Los niveles de concentración, medidos a través de los 10 y 20 deudores principales, registra un mínimo descenso, situándose en 0.3% y 0.5% manteniendo porcentajes similares a lo obtenido al cierre anterior. Respecto al Patrimonio Efectivo, cuenta con una representación del 1.2% y 2.0% respectivamente (1.4% y 2.2% a dic-24).

*Créditos Directos (en PEN millones)*



Fuente: SBS y Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Respecto a la situación de crédito, la participación de los Créditos Vigentes fue 93.2% (93.2% a dic-24), enfocados principalmente en créditos a microempresa y consumos, mostrando el cumplimiento de pagos de gran parte de los créditos. La participación de Créditos Refinanciados en su conjunto se situó en 3.1% y de Créditos Vencidos en 4.0%. Respecto a los deudores, se mantiene la dinámica decreciente manifestada desde fines del periodo 2022, situándose en 261,527 (261,657 a dic-24) con mayor participación en los créditos de Consumo (239,494) considerando el nicho de negocio de la Financiera.

*Situación de Créditos Directos (en %)*

| Situación del Crédito | Dic-21        | Dic-22        | Dic-23        | Dic-24        | Jun-25        |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Vigentes              | 92.9%         | 94.6%         | 92.0%         | 93.2%         | 92.8%         |
| Refinanciados         | 3.7%          | 2.3%          | 3.8%          | 3.0%          | 3.1%          |
| Vencidos              | 3.3%          | 3.0%          | 4.2%          | 3.7%          | 4.0%          |
| Cobranza Judicial     | 0.0%          | 0.1%          | 0.1%          | 0.1%          | 0.1%          |
| <b>TOTAL</b>          | <b>100.0%</b> | <b>100.0%</b> | <b>100.0%</b> | <b>100.0%</b> | <b>100.0%</b> |

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

La cartera de Créditos Directos presenta una mayor concentración a nivel geográfico en Lima con un 42.2% (43.2% a dic-24) dada la participación del sector 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 56.0% de los Créditos Directos con el 45.5% de oficinas mientras que el Norte concentra el 24.7% de los Créditos Directos con el 28.2% de oficinas.

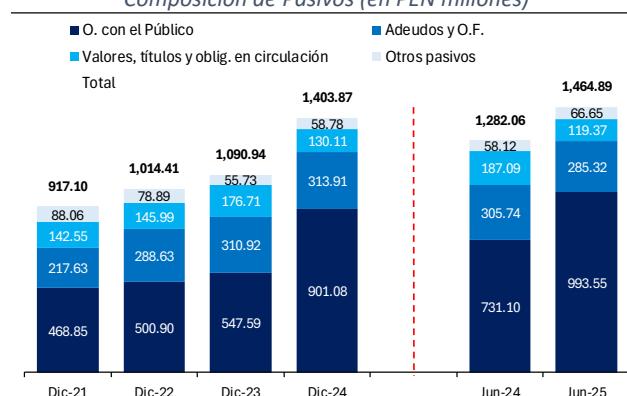
### Estructura de Pasivos

Al igual que los activos, los pasivos de la Financiera mantienen el mismo comportamiento. A jun-25, los Pasivos totalizaron PEN 1,464.89 millones, mostrando un

crecimiento del 4.3% en comparación al cierre del periodo 2024 (PEN 1,403.87 millones) producto de incremento de las Obligaciones con el Público (producto digital de depósito de ahorro y captaciones de instituciones financieras) compensado tanto por disminuciones de Adeudos y O.F. (línea de crédito COFIDE - Fondo MiVivienda, crecer, entre otros) como de los valores, títulos y Obligaciones en Circulación (emisión de Certificados de Depósitos y Bonos Corporativos).

Las Obligaciones con el Público resultan ser el principal componente de los pasivos con 67.8% (64.2% a dic-24), seguido por Adeudos y O.F. con 19.5% (22.4% a dic-24) y Valores, títulos y obligaciones en circulación con 8.1% (9.3% a dic-24).

*Composición de Pasivos (en PEN millones)*



Fuente: SMV & EEFF Auditados / 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, una vez finalizado el periodo pico de tasas pasivas, la estrategia aplicada ha sido recomponer plazos y tasas del portafolio con las renovaciones y captaciones. A junio del 2025, las Obligaciones con el Público (incluyendo operaciones con instituciones financieras) son la principal fuente de fondeo, con un 54.7% por un importe de PEN 993.51 millones, manifestado por el incremento continuo de las cuentas de ahorro en base a la acogida que tuvo el producto de depósito de ahorro a través de sus canales digitales, comportamiento opuesto a los depósitos a plazo, considerando la evolución de las tasas pasivas y la estrategia aplicada por la Financiera.

Los Adeudos y O.F. representaron el 15.7% por un importe de PEN 285.32 millones, correspondientes a los saldos por préstamos con COFIDE, dado el objetivo social que mantienen dichos fondos (Fondo Mivivienda, Crecer Crédito); los valores, títulos y Obligaciones en Circulación representaron el 6.6% por un valor de PEN 119.37 millones, conformado por las emisiones de CDN vigentes (corto plazo) así como los Bonos Corporativos (02 emisiones privadas por un monto total de PEN 60.00 millones).



El Patrimonio representó el 19.4% de la fuente de fondeo por un importe de PEN 352.53 millones, en base al cumplimiento de la reserva legal, distribución de utilidades, capital social y resultados obtenido al cierre del periodo de evaluación.

A nivel geográfico (acorde a la información pública por parte de la SBS), los depósitos se concentran casi en su totalidad en Lima, con una participación 95.1%, seguido por una participación mínima en Arequipa y Callao, teniendo en cuenta los planes y acciones en captaciones digitales.

Los Depósitos cubiertos por el Fondo de Seguros de Depósitos (FSD) representaron el 76.4% del total de Depósitos. Respecto a los Depósitos en moneda nacional, se tiene un promedio trimestral de monto cubierto por PEN 719.02 millones con una prima a pagar de PEN 808.90 miles. En cuanto a los Depósitos en ME, no se cuentan con montos. El monto máximo cubierto por persona a dic-24 fue de PEN 120.50 miles.

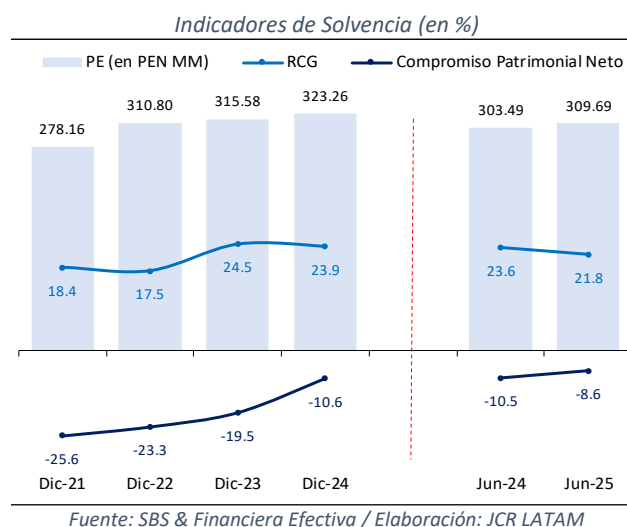
### Solvencia

De acuerdo con las disposiciones vigentes de la SBS, el cronograma de adecuación indica que el mínimo regulatorio para el Capital Ordinario de Nivel 1 es de 4.5%, para el Patrimonio Efectivo de Nivel 1 es de 6.0% y para el Ratio de Capital Global (RCG) es de 10.0%. El RCG de la Financiera muestra indicadores sostenibles y mayor al de su Sector aunque con una tendencia decreciente en los últimos 02 periodos. Al cierre de junio, dicho ratio se ubicó en 21.8% (23.9% a dic-24), siendo superior al sector (17.3%), así como a las EE Consumo (18.8%), cumpliendo con el requerimiento de la SBS; resultado que responde a una reducción del Patrimonio Efectivo (-4.2%) y al incremento de los Activos Ponderados por Riesgo (+5.0%), considerando el ajuste del factor de ponderación a 1.00 vigente desde marzo.

El Patrimonio Efectivo alcanzó un valor de PEN 309.69 millones (PEN 323.26 millones a dic-24), impulsado principalmente por una disminución del Patrimonio Efectivo de Nivel 1, reflejado en un menor reconocimiento en el resultado neto, así como los aumentos en la reserva legal acorde a las actividades realizadas por la financiera. Asimismo, el Patrimonio Efectivo de Nivel 2 presentó un ligero incremento, constituido esencialmente por provisiones obligatorias y voluntarias por riesgo de crédito.

En términos de asignación de requerimientos, se observó un aumento del Patrimonio Efectivo destinado a cubrir riesgo de crédito y riesgo operacional, una reducción relevante de la porción asignada a riesgo de mercado y una mayor asignación a riesgos adicionales. Los indicadores de suficiencia patrimonial evidenciaron un ratio de Patrimonio Efectivo Nivel 1 sobre APR de 20.7% y un ratio de Capital Ordinario de Nivel 1 sobre APR del mismo nivel, ambos en cumplimiento con los requerimientos regulatorios.

El Compromiso Patrimonial Neto se situó en -8.6% (-10.6% en diciembre), mostrando una evolución favorable, sin comprometer recursos de la Financiera, en un contexto de una mayor morosidad y menores provisiones.



### Rentabilidad y Eficiencia

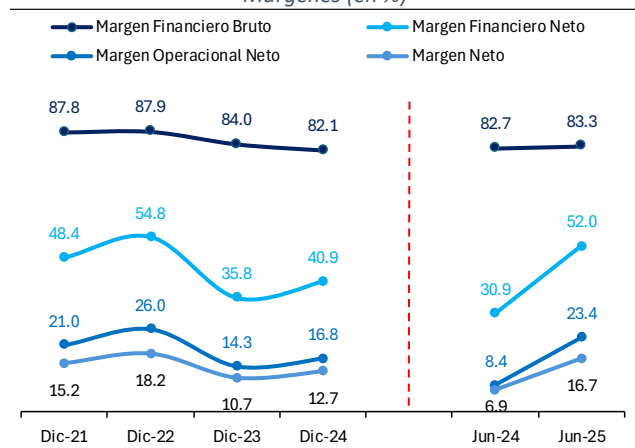
Los Ingresos Financieros de la Financiera han mostrado una tendencia creciente durante los últimos periodos. Al cierre de junio, dichos ingresos se situaron en PEN 254.08 millones, siendo superior en un 10.6% respecto al corte interanual anterior (PEN 230.35 millones a jun-24) principalmente por mayores intereses generados en la colocación de Créditos, seguido de 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. 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.

Los Gastos Financieros también muestran una dinámica creciente en los últimos periodos, al cierre de junio se situaron en PEN 42.36 millones (vs PEN 39.88 millones a jun-24), principalmente por el aumento en gastos por Obligaciones con el Público considerando al auge de las cuentas de ahorro, así como el incremento de las cuentas a plazos a pesar del descenso de las tasas pasivas; mayores gastos por las obligaciones que mantiene con COFIDE y la reducción en gastos por obligaciones en circulación (Certificados de depósitos y bonos), obteniendo un Margen Financiero Bruto del 83.3% con un importe de PEN 211.71 millones (vs PEN 190.47 millones y un margen de 82.7% a jun-24). Considerando menores Provisiones para Créditos Directos (explicado por los niveles de morosidad, castigos aplicados y reversiones), el Margen Financiero Neto se situó en 52.0% (30.9% a jun-24) por un importe de PEN 132.14 millones.

El Margen Operacional Neto representó el 23.4% del total de ingresos (vs 8.4% a jun-24), resultado de menores

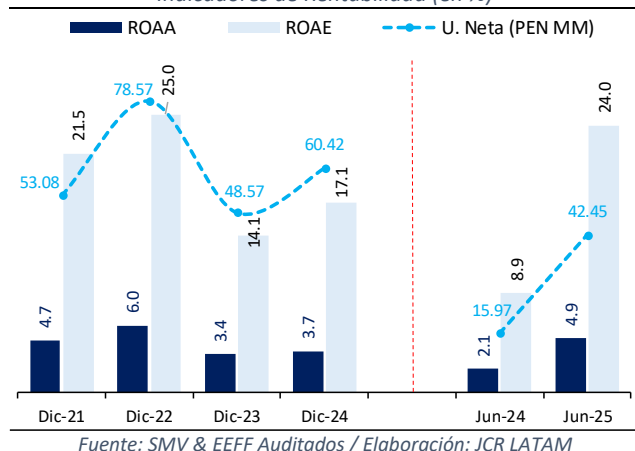


ingresos por servicios financieros (comisiones por venta de seguros) y mayores gastos por servicios financieros, así como mayores Gastos Administrativos (+PEN 14.88 millones). Se registra un descenso en la valuación de activos y provisiones, lo que permite obtener un resultado neto de PEN 42.45 millones con un margen del 16.7% (vs 6.9% a jun-24). Al cierre de junio se obtuvieron utilidades por venta de cartera (venta de cartera castigada) por PEN 1.85 millones.

**Márgenes (en %)**


Fuente: SMV & EEFF Auditados / Elaboración: JCR LATAM

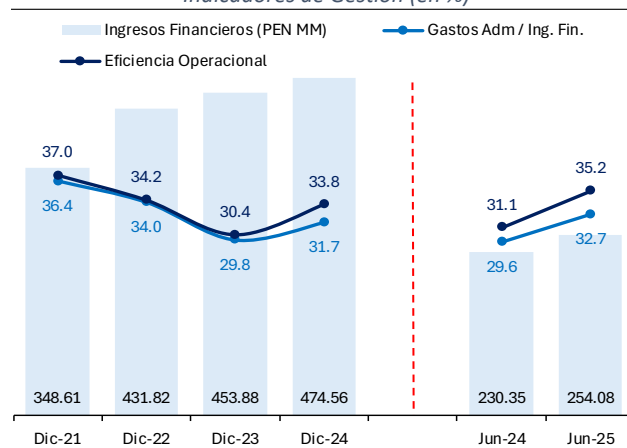
Durante los últimos periodos y, considerando los efectos de la emergencia sanitaria, recesión y recuperación económica, los indicadores de rentabilidad ha mostrado resultados positivos, aunque con una dinámica variable en el ROAA y ROAE. Al cierre junio, el resultado neto ascendió a PEN 42.25 millones (vs PEN 15.97 millones a jun-24) mostrando un crecimiento sostenido durante el I semestre. El indicador ROAA ascendió a 4.9% (2.1% a jun-24) mientras que el indicador ROAE se situó en 24.0% (8.9% a jun-24), los indicadores se encuentran por encima a lo obtenido por el promedio del Sector de Empresas Financieras (ROAA de 2.5% y ROAE de 12.5%), así como de las EE Consumo (ROAA de 2.8% y ROAE de 13.7%).

**Indicadores de Rentabilidad (en %)**


Fuente: SMV & EEFF Auditados / Elaboración: JCR LATAM

Los Gastos Administrativos ascendieron a PEN 82.96 millones, mostrando un incremento del 21.8% respecto al periodo interanual anterior (PEN 68.09 millones a jun-24)

principalmente por gastos relacionados al personal y servicios recibidos, relacionados a la inversión tecnológica, dichos gastos representaron el 32.7% de los Ingresos (vs 29.6% a jun-24) por debajo del sector de Empresas Financieras (44.6%). La Eficiencia Operativa se situó en 35.2% (vs 31.1% a jun-24), en base a los planes de gestión de recursos e innovación (tecnología) que ha implementado la Financiera, así como el desempeño de los servicios financieros.

**Indicadores de Gestión (en %)**


Fuente: SMV & EEFF Auditados / Elaboración: JCR LATAM

### Primera emisión de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva S.A. por PEN 40.00 millones – Julio 2022

La Financiera suscribió un contrato privado de emisión de un bono corporativo el 08 de julio del 2022 hasta por PEN 40.00 millones. La emisión de este único instrumento no requiere la opinión previa del Regulador, caso contrario a las emisiones de instrumentos en serie. En caso el instrumento sea fraccionado, se requerirá la opinión previa del Regulador. El plazo es cinco (5) años desde el desembolso con pagos de intereses de forma trimestral y pago único del principal al vencimiento, considerando una Tasa de Interés Nominal Anual del 9.19%. La garantía es la forma genérica del Patrimonio de la Financiera.

Se establecen las opciones de rescate correspondiente y se enfatizan los resguardos financieros de la Financiera: (1) Ratio CAR sobre Cartera Bruta menor o igual a 9.2% (en negociación). (2) Indicador de RCG mayor a 12.0%. (3) Ratio de Provisiones sobre CAR mayor a 95%. (4) Ratio de Liquidez en moneda nacional mayor a 15%. Estos indicadores serán calculados y verificados al cierre de los 04 trimestres de cada año durante el instrumento de deuda se encuentre vigente. La fecha de emisión se celebró el 08 de julio del 2022 con un importe de PEN 40.00 millones en un único bono corporativo y con la empresa inversionista HMC Capital como bonista. A fecha de evaluación, se cumplen con los resguardos financieros.

Cabe precisar que, con fecha 13 de enero de 2025, la SBS emitió la RESOLUCIÓN SBS N° 00107-2025, por la cual opina favorablemente para que Financiera Efectiva S.A. realice el fraccionamiento de la Primera Emisión de Bonos

Corporativos de Financiera Efectiva S.A. por la suma de PEN 40.00 millones (cuarenta millones y 00/100 soles), con la finalidad de que puedan ser sustituidos y fraccionados en 40,000 bonos corporativos de un valor nominal de PEN 1,000.00 (un mil y 00/100 soles) cada uno. A la fecha de la evaluación, se venía realizando gestiones ante la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), para su inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV.

#### *Resguardos Financieros a jun-25*

| Indicadores                          | Resguardo | Jun-25 |
|--------------------------------------|-----------|--------|
| Ratio CAR sobre Cartera Bruta        | <= 9.2%   | 7.2%   |
| Ratio de Capital Global (RCG)        | > 12%     | 21.8%  |
| Provisiones respecto a la CAR        | > 95%     | 131.8% |
| Ratio de liquidez en Moneda Nacional | > 15%     | 58.8%  |

*Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM*

Con fecha 29.09.2025 y mediante Resolución de Intendencia General N° 049-2025-SMV/11.1, se dispone la inscripción de los valores denominados "Primera Emisión de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva S.A.", por un monto total en circulación de PEN 40.00 millones, y cuya emisión ha derivado de una oferta privada, en el Registro Público del Mercado de Valores, a cargo de la Superintendencia del Mercado de Valores.

#### **Segunda emisión de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva S.A. por PEN 20.00 millones – Abril 2023**

La Financiera suscribió un contrato privado de emisión de un bono corporativo el 24 de abril del 2023 hasta por PEN 20.00 millones. La emisión de este único instrumento no requiere la opinión previa del Regulador, caso contrario a las emisiones de instrumentos en serie. En caso el instrumento sea fraccionado, se requerirá la opinión previa del Regulador. El plazo programado es cinco (5) años desde el desembolso con pagos de intereses de forma semestral y pago único del principal al vencimiento, considerando una Tasa de Interés Nominal Anual del 9.20%. La garantía es la forma genérica del Patrimonio de la Financiera.

Se establecen las opciones de rescate correspondiente y se enfatizan los resguardos financieros de la Financiera: (1) Ratio CAR sobre Cartera Bruta menor o igual a 9.2% (en negociación). (2) Indicador de RCG mayor a 12.0%. (3) Ratio de Provisiones sobre CAR mayor a 95%. (4) Ratio de Liquidez en moneda nacional mayor a 15%. Estos indicadores serán calculados y verificados al cierre de los 04 trimestres de cada año durante el instrumento de deuda se encuentre vigente. La fecha de emisión se celebró el 24 de abril del 2023 con un importe de PEN 20.00 millones en un único bono corporativo y con la empresa inversionista HMC Capital como bonista. A fecha de evaluación, se cumplen con los resguardos financieros.

#### *Resguardos Financieros a jun-25*

| Indicadores                          | Resguardo | Jun-25 |
|--------------------------------------|-----------|--------|
| Ratio CAR sobre Cartera Bruta        | <= 9.2%   | 7.2%   |
| Ratio de Capital Global (RCG)        | > 12%     | 21.8%  |
| Provisiones respecto a la CAR        | > 95%     | 131.8% |
| Ratio de liquidez en Moneda Nacional | > 15%     | 58.8%  |

*Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM*

Cabe precisar que con fecha 13 de enero de 2025, la SBS emitió la RESOLUCIÓN SBS N° 00107-2025, por la cual opina favorablemente para que Financiera Efectiva S.A. realice el fraccionamiento de la Segunda Emisión de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva S.A. por la suma de PEN 20.00 millones (veinte millones y 00/100 soles), con la finalidad de que puedan ser sustituidos y fraccionados en 20,000 bonos corporativos de un valor nominal de PEN 1,000.00 (un mil y 00/100 soles) cada uno. A la fecha de evaluación, se venía realizando gestiones ante la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), para su inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV.

Con fecha 29.09.2025 y mediante Resolución de Intendencia General N° 050-2025-SMV/11.1, se dispone la inscripción de los valores denominados "Segunda Emisión de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva S.A.", por un monto total en circulación de PEN 20.00 millones, y cuya emisión ha derivado de una oferta privada, en el Registro Público del Mercado de Valores, a cargo de la Superintendencia del Mercado de Valores.

## 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 02 de octubre del 2025 *ratificar* la clasificación de la Primera y Segunda emisión de Bonos Corporativos concedida a Financiera Efectiva S.A.

|                                                                                              | Clasificación | Perspectiva |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-------------|
| <b>Primera emisión de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva S.A.<br/>por PEN 40.00MM</b> | AA+           | -           |
| <b>Segunda emisión de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva S.A.<br/>por PEN 20.00MM</b> | AA+           | -           |

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 Bonos Corporativos, Instrumentos de Deuda de Corto y Largo Plazo y Acciones Preferentes, versión N°004 aprobada mediante sesión de Directorio con fecha 20 de enero de 2020.

### Definición

**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.*

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

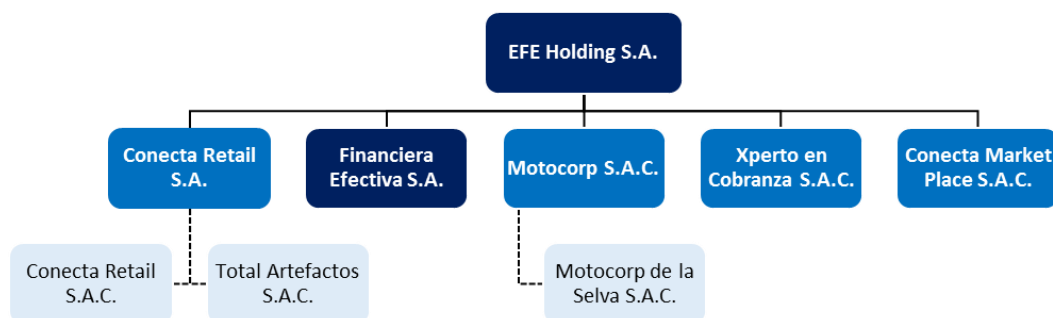
## Anexo 1: Indicadores Financieros de la Empresa entre los cierres de Dic-20 a Jun-25

| Indicadores (en PEN MM)                                 | Dic-21          | Dic-22          | Dic-23          | Dic-24          | Jun-24          | Jun-25          |
|---------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Estado de Situación Financiera</b>                   |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| Disponible                                              | 230.25          | 188.52          | 169.06          | 79.95           | 156.90          | 75.79           |
| Inversiones disponibles para la venta                   | 18.85           | 13.79           | 27.81           | 380.69          | 198.37          | 399.68          |
| Créditos Directos, netos                                | 848.66          | 1,049.60        | 1,113.58        | 1,188.65        | 1,121.09        | 1,221.24        |
| Vigentes                                                | 924.27          | 1,133.65        | 1,187.35        | 1,231.69        | 1,162.03        | 1,255.99        |
| Créditos refinanciados                                  | 32.33           | 24.23           | 43.46           | 34.81           | 41.50           | 36.87           |
| Créditos vencidos y en cobranza judicial                | 32.35           | 35.33           | 53.10           | 48.80           | 68.51           | 54.01           |
| Provisiones                                             | 140.28          | 143.60          | 170.33          | 126.66          | 150.95          | 125.63          |
| Otros Activos                                           | 64.25           | 77.64           | 105.57          | 95.38           | 123.17          | 96.76           |
| <b>Activo Total</b>                                     | <b>1,196.57</b> | <b>1,361.61</b> | <b>1,443.12</b> | <b>1,768.27</b> | <b>1,624.81</b> | <b>1,817.42</b> |
| Obligaciones con el Público                             | 468.85          | 500.90          | 547.59          | 901.08          | 731.10          | 993.55          |
| Depósitos de Ahorro                                     | 0.00            | 0.85            | 13.85           | 249.52          | 120.15          | 305.06          |
| Depósitos a Plazo                                       | 455.19          | 487.21          | 516.42          | 630.21          | 610.03          | 687.44          |
| Adeudos y Obligaciones Financieras                      | 217.63          | 288.63          | 310.92          | 313.91          | 305.74          | 285.32          |
| Valores, títulos y obligaciones en circulación          | 141.96          | 142.42          | 171.11          | 126.33          | 187.09          | 119.37          |
| Otros Pasivos                                           | 88.06           | 78.89           | 55.73           | 58.78           | 58.12           | 66.65           |
| <b>Pasivo Total</b>                                     | <b>917.10</b>   | <b>1,014.41</b> | <b>1,090.94</b> | <b>1,403.87</b> | <b>1,282.06</b> | <b>1,464.89</b> |
| <b>Patrimonio</b>                                       | <b>279.47</b>   | <b>347.21</b>   | <b>352.18</b>   | <b>364.41</b>   | <b>342.75</b>   | <b>352.53</b>   |
| Capital Social                                          | 216.31          | 234.44          | 264.44          | 264.44          | 264.44          | 264.44          |
| Reserva Legal                                           | 2.12            | 26.45           | 34.31           | 39.17           | 39.17           | 45.21           |
| Resultado Neto                                          | 53.09           | 78.57           | 48.57           | 60.42           | 15.97           | 42.45           |
| <b>Estado de Resultados</b>                             |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| Ingresos Financieros                                    | 348.61          | 431.82          | 453.88          | 474.56          | 230.35          | 254.08          |
| Gastos Financieros                                      | 42.66           | 52.04           | 72.64           | 85.02           | 39.88           | 42.36           |
| <b>Margen Financiero Bruto</b>                          | <b>305.94</b>   | <b>379.78</b>   | <b>381.24</b>   | <b>389.54</b>   | <b>190.47</b>   | <b>211.71</b>   |
| Provisiones para CD                                     | 137.34          | 143.28          | 218.82          | 195.27          | 119.25          | 79.58           |
| <b>Margen Financiero Neto</b>                           | <b>168.61</b>   | <b>236.50</b>   | <b>162.42</b>   | <b>194.27</b>   | <b>71.22</b>    | <b>132.14</b>   |
| Gastos Administrativos                                  | 126.76          | 146.74          | 135.16          | 150.59          | 68.09           | 82.96           |
| <b>Margen Operacional Neto</b>                          | <b>73.20</b>    | <b>112.36</b>   | <b>64.74</b>    | <b>79.71</b>    | <b>19.37</b>    | <b>59.41</b>    |
| <b>Resultado Neto del Año</b>                           | <b>53.09</b>    | <b>78.57</b>    | <b>48.57</b>    | <b>60.42</b>    | <b>15.97</b>    | <b>42.45</b>    |
| <b>DATA CRITERIO SBS</b>                                |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| <b>Liquidez (en %)</b>                                  |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| Ratio de Liquidez MN                                    | 58.39           | 59.29           | 42.53           | 57.63           | 49.00           | 58.78           |
| Ratio de Liquidez ME                                    | 2,266.93        | 12,655.63       | 12,165.26       | 22,814.80       | 12,335.14       | 65,690.33       |
| Fondos Disponibles / Depósitos Totales                  | 54.73           | 41.46           | 37.49           | 52.59           | 50.44           | 49.38           |
| (Créditos Directos - Provisiones) / Depósitos Totales   | 182.79          | 210.46          | 207.81          | 133.05          | 156.23          | 124.39          |
| <b>Solvencia (en %)</b>                                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| Ratio de Capital Global                                 | 18.36           | 17.47           | 24.46           | 23.86           | 23.57           | 21.76           |
| Pasivo Total/Capital Social y Reservas (en N° de veces) | 4.27            | 3.98            | 3.65            | 4.62            | 4.22            | 4.73            |
| Pasivo / Patrimonio (en N° de veces)                    | 3.33            | 2.99            | 3.10            | 3.85            | 3.74            | 4.16            |
| Cartera Atrasada / Patrimonio                           | 11.79           | 10.29           | 15.23           | 13.41           | 20.13           | 15.43           |
| Compromiso Patrimonial Neto                             | -25.63          | -23.27          | -19.55          | -10.61          | -10.49          | -8.59           |
| <b>Calidad de Cartera (en %)</b>                        |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| Cartera Atrasada (CA)                                   | 3.39            | 3.05            | 4.25            | 3.78            | 5.51            | 4.11            |
| CA Ajustada                                             | 18.79           | 14.36           | 17.77           | 19.86           | 22.18           | 16.92           |
| Cartera de Alto Riesgo (CAR)                            | 7.06            | 5.36            | 8.04            | 6.81            | 9.19            | 7.20            |
| CAR Ajustada                                            | 21.88           | 16.40           | 21.03           | 22.38           | 25.21           | 19.60           |
| Cartera Pesada (CP)                                     | 9.73            | 9.11            | 13.32           | 10.39           | 13.65           | 10.57           |
| CP Ajustada                                             | 24.06           | 19.67           | 25.54           | 25.31           | 28.84           | 22.49           |
| Cobertura CA                                            | 425.90          | 401.77          | 317.66          | 259.27          | 218.76          | 230.95          |
| Cobertura CAR                                           | 204.30          | 228.69          | 167.84          | 143.91          | 131.28          | 131.78          |
| Cobertura CP (Créditos Directos y Contingentes)         | 147.43          | 134.13          | 101.08          | 93.99           | 88.08           | 89.57           |
| CA - Provisiones / Patrimonio                           | -38.41          | -31.06          | -33.14          | -21.35          | -23.91          | -20.21          |
| CAR - Provisiones / Patrimonio                          | -25.63          | -23.27          | -19.55          | -10.61          | -10.49          | -8.59           |
| CP - Provisiones / Patrimonio                           | -16.15          | -10.52          | -0.52           | 2.22            | 5.96            | 4.15            |
| Normal                                                  | 85.42           | 86.50           | 80.60           | 84.98           | 80.68           | 84.70           |
| CPP                                                     | 4.85            | 4.39            | 6.08            | 4.63            | 5.67            | 4.73            |
| Deficiente                                              | 2.20            | 2.41            | 3.63            | 3.13            | 4.25            | 3.21            |
| Dudoso                                                  | 3.89            | 4.12            | 5.36            | 5.59            | 7.08            | 5.55            |
| Pérdida                                                 | 3.64            | 2.59            | 4.33            | 1.68            | 2.33            | 1.82            |
| Castigos LTM / Créditos Directos                        | 19.0            | 13.20           | 16.45           | 20.06           | 21.41           | 15.41           |
| CA con más de 90d de atraso / Créditos Directos (SBS)   | 2.99            | 2.54            | 3.44            | 4.38            | 4.69            | 3.05            |
| <b>Rentabilidad y Eficiencia (en %)*</b>                |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| Margen Financiero Bruto                                 | 87.76           | 87.95           | 84.00           | 82.08           | 77.18           | 77.74           |
| Margen Financiero Neto                                  | 48.37           | 54.77           | 35.79           | 40.94           | 25.45           | 46.42           |
| Margen Operacional Neto                                 | 21.00           | 26.02           | 14.26           | 16.80           | 9.74            | 24.52           |
| Margen Neto                                             | 15.23           | 18.20           | 10.70           | 12.73           | 6.93            | 16.71           |
| ROAA (SBS)                                              | 4.68            | 6.02            | 3.44            | 3.73            | 2.10            | 4.92            |
| ROAE (SBS)                                              | 21.51           | 25.01           | 14.06           | 17.12           | 8.93            | 23.99           |
| Gastos Operativos / Ingresos Financieros                | 36.46           | 33.99           | 29.78           | 31.73           | 29.54           | 32.65           |
| Eficiencia Operacional                                  | 38.98           | 36.09           | 32.18           | 35.21           | 32.90           | 30.68           |
| <b>Otras Variables</b>                                  |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| Créditos Directos / N° de Deudores (en PEN)             | 3,487           | 4,178           | 4,532           | 4,938           | 4,657           | 5,060           |
| Depósitos / Número de Oficinas (en PEN MM)              | 2.47            | 2.65            | 3.03            | 5.11            | 4.03            | 5.59            |
| N° de Personal                                          | 1,344           | 1,455           | 1,363           | 1,450           | 1,432           | 1,496           |
| N° de Deudores                                          | 278,829         | 280,203         | 278,406         | 261,657         | 268,693         | 261,527         |
| PG en ME / PE (en %)                                    | 0.27            | 0.76            | 0.93            | 0.29            | 1.40            | 0.44            |

\*: Márgenes elaborados a partir de los Estados Financieros Auditados al cierre de diciembre y SMV a corte de junio

Fuente: SBS, SMV & EEFF Auditados Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

## Anexo 2: Grupo Económico – A Jun-25



Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

## Anexo 3: Órganos de Gobierno – A Jun-25

| Accionistas                                       |  | Participación (%)                               |
|---------------------------------------------------|--|-------------------------------------------------|
| EFE Holding S.A.                                  |  | 99.99999924%                                    |
| Tudela Gubbins Manuel Emilio                      |  | 0.00000038%                                     |
| Del Castillo Cornejo Ricardo Antonio Jorge        |  | 0.00000038%                                     |
| Directorio                                        |  |                                                 |
| Tudela Gubbins Manuel Emilio                      |  | Presidente del Directorio                       |
| Del Castillo Cornejo Ricardo Antonio Jorge        |  | Director                                        |
| Ponce Secada, Francisco Javier                    |  | Director                                        |
| Peschiera Miffllin, Diego Jesús                   |  | Director Independiente                          |
| Ramos Rizo Patron Martin                          |  | Director Independiente                          |
| San Martin Piaggio Alba Fiorella                  |  | Director Independiente                          |
| Somoza Gonzalo Hernán                             |  | Director Independiente                          |
| Ponce Secada, Oscar Alberto                       |  | Director - Suplente                             |
| Henriquez Cartagena, Leonel Esteban               |  | 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 Legal                                   |
| Ponce Carpio, María Mercedes                      |  | Gerente de Soluciones de Pago                   |
| Napuri Colombier, Aldo Emilio                     |  | Gerente de Auditoría 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 |
| Flores Basaldua, Nicandro Vidal                   |  | Gerente de Recursos Humanos                     |
| Del Corral Velarde Áñvarez, María Teresa Gabriela |  | Gerente de Operaciones                          |

Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM



## Anexo 4: Instrumentos de Deuda – A Jun-25

## Primera Emisión de Bonos Corporativos\*

| Detalle                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|----------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Denominación                     | Primera Emisión de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva S.A.                                                                                                                                                                                                                  |
| Tipo de Oferta                   | Oferta Pública                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Monto                            | PEN 40.00MM                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Plazo                            | 05 años desde Fecha de Emisión                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Fecha de Emisión                 | 8 de julio del 2022                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Moneda                           | PEN                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Tasa de interés                  | Tasa Nominal Anual del 9.19% con pagos de forma trimestral                                                                                                                                                                                                                         |
| Amortización                     | Pago único del principal al vencimiento                                                                                                                                                                                                                                            |
| Opción de Rescate                | Con pago de los intereses devengados y no pagados más comisión de rescate anticipado ( 1-27 meses 5%, 28-42 meses 6%, 42 meses a más 2.5%)                                                                                                                                         |
| Usos                             | Financiación de clientes de la Financiera                                                                                                                                                                                                                                          |
|                                  | Otros usos como Capital de Trabajo                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Garantías                        | Garantía genérica por el Patrimonio del Emisor.                                                                                                                                                                                                                                    |
| Resguardos Financieros           | Calculados y verificados al cierre de cada trimestre durante la vigencia del bono.<br>1) Ratio CAR sobre Cartera Bruta menor o igual a 9.2%.<br>(2) RCG mayor a 12.0%.<br>(3) Ratio de Provisiones sobre CAR mayor a 95%.<br>(4) Ratio de Liquidez en moneda nacional mayor a 15%. |
| Representante de Obligacionistas | BNB Valores Perú S.A. Sociedad Agente de Bolsa                                                                                                                                                                                                                                     |
| Agente Colocador                 | Financiera Efectiva S.A.                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Entidad Estructuradora           | Financiera Efectiva S.A.                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Agente de pago                   | CAVALI ICVL S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Situación                        | Vigente                                                                                                                                                                                                                                                                            |

Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

(\*) Acorde a la sustitución y fraccionamiento de los bonos, estos toman un valor nominal de PEN 1,000.00 cada uno.

(\*) Mediante Resolución de Intendencia General SMV N° 049-2025-SMV/11.1 (29/09/2025), se dispone la inscripción de la emisión al RPMV

## Segunda Emisión de Bonos Corporativos\*

| Detalle                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|----------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Denominación                     | Segunda Emisión de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva S.A.                                                                                                                                                                                                                  |
| Tipo de Oferta                   | Oferta Pública                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Monto                            | PEN 20.00MM                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| Plazo                            | 05 años desde Fecha de Emisión                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Fecha de Emisión                 | 24 de abril del 2023                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Moneda                           | PEN                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Tasa de interés                  | Tasa Nominal Anual del 9.20% con pagos de forma semestral                                                                                                                                                                                                                          |
| Amortización                     | Pago único del principal al vencimiento                                                                                                                                                                                                                                            |
| Opción de Rescate                | Con pago de los intereses devengados y no pagados más comisión de rescate anticipado ( 1-27 meses 5%, 28-42 meses 6%, 42 meses a más 2.5%)                                                                                                                                         |
| Usos                             | Financiación de clientes de la Financiera                                                                                                                                                                                                                                          |
|                                  | Otros usos como Capital de Trabajo                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Garantías                        | Garantía genérica por el Patrimonio del Emisor.                                                                                                                                                                                                                                    |
| Resguardos Financieros           | Calculados y verificados al cierre de cada trimestre durante la vigencia del bono.<br>1) Ratio CAR sobre Cartera Bruta menor o igual a 9.2%.<br>(2) RCG mayor a 12.0%.<br>(3) Ratio de Provisiones sobre CAR mayor a 95%.<br>(4) Ratio de Liquidez en moneda nacional mayor a 15%. |
| Representante de Obligacionistas | BNB Valores Perú S.A. Sociedad Agente de Bolsa                                                                                                                                                                                                                                     |
| Agente Colocador                 | Financiera Efectiva S.A.                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Entidad Estructuradora           | Financiera Efectiva S.A.                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Agente de pago                   | CAVALI ICVL S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Situación                        | Vigente                                                                                                                                                                                                                                                                            |

Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

(\*) Acorde a la sustitución y fraccionamiento de los bonos, estos toman un valor nominal de PEN 1,000.00 cada uno.

(\*) Mediante Resolución de Intendencia General SMV N° 050-2025-SMV/11.1 (29/09/2025), se dispone la inscripción de la emisión al RPMV