

Fundamentos

El Comité de Clasificación de JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. (en adelante, JCR LATAM) ratifica la categoría “A” con Perspectiva “Estable” a la Fortaleza Financiera, “CP1” a los Depósitos a Plazo, “CP1” al 2do Programa de Certificado de Depósitos Negociables, “AA” a Depósitos de Mediano y Largo Plazo y “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:

- Modelo de negocio integrado y fortalecimiento de sinergias estratégicas:** La Financiera desarrolla un modelo de negocio articulado con su grupo económico, orientado a los segmentos socioeconómicos C-E, el cual se sustenta en la generación de eficiencias operativas mediante economías de escala y sinergias comerciales. Su capacidad de crecimiento se apalanca en un bajo costo de adquisición de clientes, favorecido por el alto tráfico de sus canales retail, así como en una amplia red de distribución a nivel nacional, apoyada en alianzas estratégicas y dealers, lo que permite ofrecer un portafolio diversificado de productos propios y del grupo. Este ecosistema se encuentra respaldado por una estrategia sostenida de inversión en tecnología, cuyos beneficios se reflejan en mejoras operativas y financieras. Asimismo, la Alta Dirección presenta experiencia relevante y capacidad de ejecución, con un Directorio de composición mayoritariamente independiente que fortalece el gobierno corporativo y asegura la continuidad estratégica, mientras que el modelo híbrido implementado contribuye a optimizar costos, mitigar riesgos y sostener una estrategia de crecimiento multisegmento con diversas fuentes de generación de valor.
- Calidad de cartera y fortalecimiento de coberturas crediticias:** En línea con su estrategia de crecimiento controlado, la Financiera registró una expansión moderada de su cartera de créditos, alcanzando PEN 1,372.08 millones al cierre del periodo (+6.2% interanual), con una alta concentración en el segmento de consumo no revolvente (64.2%) y, en menor medida, en créditos hipotecarios, evidenciando una progresiva desconcentración respecto a los canales vinculados al grupo, los cuales representan el 24% del portafolio frente al 76% correspondiente a canales externos. En términos de calidad de cartera, se observa una mejora en los indicadores de morosidad, con reducciones en la cartera de alto riesgo (CAR: 6.3%) y cartera pesada (CP: 9.0%); no obstante, se identifican presiones en categorías de mayor riesgo que implican mayores requerimientos de provisiones. Por su parte, los castigos de cartera (últimos doce meses) ascendieron a PEN 179.30 millones (vs. PEN 259.18 millones a dic-24), representando el 13.1% de la cartera directa, principalmente asociados al segmento consumo y portafolio reprogramado, lo que sitúa la CAR ajustada en 17.1% y la CP ajustada en 19.5%. En este contexto, las provisiones alcanzaron PEN 128.46 millones, incluyendo provisiones voluntarias por PEN 40.75 millones, con énfasis en créditos de consumo y considerando el respaldo de garantías estatales en ciertos portafolios. Finalmente, los niveles de cobertura mostraron una evolución favorable, especialmente durante el segundo semestre, alcanzando una cobertura de la CA de 286.4%, CAR de 149.8% y de la CP de 103.1% siendo superiores a lo registrado por el promedio del sector, lo que evidencia un fortalecimiento en la gestión prudencial del riesgo crediticio y en la capacidad de absorción de pérdidas.
- Sólida posición de liquidez con holgura frente a requerimientos regulatorios:** La Financiera mantiene una posición de liquidez robusta, evidenciada en un ratio en moneda nacional de 62.0% (57.6% a diciembre de 2024), ampliamente superior al promedio del sistema de empresas financieras (24.5%) y al mínimo regulatorio (8.0%), sustentado en un incremento de activos líquidos —principalmente valores emitidos por el

Informe Semestral

Clasificación

Rating	Actual*	Anterior**
Fortaleza Financiera	A	A
Depósitos a Plazo	CP1	CP1
2do Programa de Certificados de Depósitos Negociables	CP1	CP1
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	AA	AA
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 auditada al 31 de diciembre de 2025.

Aprobado en comité de 27-03-2026.

**Información no auditada al 30 de junio de 2025.

Aprobado en comité de 11-09-2025.

*** Información no auditada al 30 de junio de 2025.

Aprobado en comité de 02-10-2025.

Perspectiva	Estable	Estable

Metodologías utilizadas

Metodología de Fortaleza Financiera Empresas Financieras, versión N°06.

Metodología de Clasificación de Bonos Corporativos, Instrumentos de Deuda de Corto y Largo Plazo y Acciones Preferentes, versión N°004.

Resumen Financiero

Indicadores (en PEN MM)	Dic-24	Dic-25
Información auditada		
Disponible	79.95	100.30
Créditos Directos, Neto	1,188.65	1,269.30
Provisiones	126.66	128.46
Activo Total	1,768.27	1,938.31
Obligaciones con Público	901.08	1,028.56
Adeudos y O.F.	313.91	297.00
Valores en circulación	130.11	120.63
Pasivo Total	1,403.87	1,533.02
Patrimonio	364.41	405.29
Capital Social	264.44	264.44
Resultado Neto	60.42	95.65
Indicadores con DATA SBS		
RCG (%)	23.86	23.95
ROAE (%)	17.12	25.70
ROAA (%)	3.73	5.21
Cartera Atrasada (%)	3.78	3.27
Cartera de Alto Riesgo (%)	6.81	6.25
Cartera Pesada (%)	10.39	9.03
CAR Ajustada (%)	22.38	17.09
CP Ajustada (%)	25.31	19.50
Provisiones / CAR (%)	143.91	149.79
Provisiones / CP (%)	93.99	103.10
RL MN (%)	57.63	61.98
RL ME (%)	22,814.80	93,385.60
Castigos LTM	259.18	179.30
PG / PE (en %)	0.29	-0.05

BCRP y mayores fondos disponibles— en conjunto con una expansión de pasivos de corto plazo, incluyendo captaciones digitales, depósitos a plazo, emisiones y adeudos, lo que refleja una holgura significativa en su posición de liquidez. En moneda extranjera, la exposición es marginal, por lo que no representa un factor relevante de análisis. Asimismo, indicadores complementarios como el ratio de inversiones líquidas (RIL: 85.3%), el ratio de cobertura de liquidez (RCL: 478.1%) y el ratio de financiación neta estable (NSFR: 154%) se ubican en niveles holgados y alineados tanto con los límites regulatorios como con umbrales internos, evidenciando un perfil de fondeo conservador y resiliente frente a escenarios de estrés. No obstante, a nivel de calce de plazos, se identifican descalces en algunos tramos de corto plazo asociados a vencimientos y renovaciones de depósitos y emisiones, los cuales, si bien son cubiertos en términos acumulados, requieren un monitoreo cercano en horizontes de muy corto plazo (2 y 3 meses).

- **Sólida solvencia y diversificación de fuentes de fondeo:** La Financiera mantiene una posición de solvencia robusta, reflejada en un Ratio de Capital Global (RCG) de 24.0% al cierre del periodo (23.9% a diciembre de 2024), ubicándose por encima del promedio del sistema (17.7%) y del mínimo regulatorio establecido por la SBS (10.0%). Este desempeño responde al crecimiento de los activos ponderados por riesgo (APR), en línea con la expansión de las operaciones, así como al fortalecimiento del patrimonio efectivo, sustentado principalmente en capital de Nivel 1 (resultados acumulados y reservas), incluso tras la distribución de utilidades correspondiente al ejercicio 2024 durante el primer semestre. En cuanto a la estructura de fondeo, la entidad presenta un adecuado nivel de diversificación, con predominio de las obligaciones con el público (53.1%), impulsadas por depósitos de ahorro digitales y productos de mayor plazo, seguidas por obligaciones financieras (15.3%), principalmente vinculadas a líneas con COFIDE, y valores en circulación (6.2%), correspondientes a certificados de depósito negociables (CDN) y emisiones de bonos corporativos. Estos instrumentos cumplen con los resguardos financieros establecidos y se encuentran debidamente registrados en el Registro Público del Mercado de Valores (RPMV), contribuyendo a fortalecer la liquidez, optimizar la estructura de pasivos y mitigar riesgos de refinanciamiento.
- **Fortalecimiento de la rentabilidad y expansión de márgenes operativos:** La Financiera evidenció un desempeño favorable en términos de rentabilidad, sustentado en el crecimiento de los ingresos por colocaciones —impulsados por sinergias operativas y un entorno de tasas favorable—, así como en ingresos complementarios provenientes de inversiones en el mercado de capitales local, alcanzando un total de PEN 525.57 millones. Los gastos financieros ascendieron a PEN 83.32 millones, asociados al costo de captaciones, adeudos y emisiones, lo que derivó en un margen financiero bruto de PEN 442.25 millones, equivalente al 84.1% de los ingresos (82.1% a diciembre de 2024). La mejora en la gestión de provisiones —explicada por menores niveles de morosidad y mayores recuperaciones—, junto con el control de gastos operativos y una menor incidencia de resultados por operaciones financieras, permitió alcanzar una utilidad neta de PEN 95.65 millones, con un margen neto de 18.2% (12.7% en el periodo previo), superando las metas internas. Los gastos administrativos representaron el 32.6% de los ingresos (31.7% a diciembre de 2024), reflejando mayores inversiones en innovación tecnológica y expansión operativa. En este contexto, los indicadores de rentabilidad se ubicaron en niveles destacados, con un ROAA de 5.2% y un ROAE de 25.7%, ambos superiores a los promedios del sector (2.9% y 15.0%, respectivamente), evidenciando una adecuada capacidad de generación de resultados.

Definición de las Clasificaciones Actuales:

- **A:** “La empresa presenta la mejor estructura económica – financiera del sector al que pertenece y posee la mayor capacidad en el cumplimiento de obligaciones (en plazos y condiciones pactadas). Existe una bajísima probabilidad de que cambios o modificaciones en el entorno económico, en el sector de actividades en que se desempeña y en su desarrollo interno puedan alterar su solvencia y sostenibilidad.”
- **CP1:** “Presenta el grado más alto de clasificación crediticia de corto plazo, cuenta con la más alta capacidad de pago del principal e intereses dentro del plazo de contrato suscrito. Igualmente, válida para instrumentos de corto plazo al descuento que presenten el menor riesgo de incumplimiento.”
- **AA:** “Presenta una alta calidad crediticia, y ofrece gran seguridad para el pago oportuno del principal e intereses o de dividendos preferentes. Mantienen muy bajo riesgo crediticio bajo escenarios económicos adversos. Cuenta con fuertes factores de protección.”

Perspectiva

Estable: Dentro de la categoría asignada, muestra un desempeño en cuanto a operatividad y resultados superior a la categoría inferior.

Factores subyacentes a la clasificación

Factores Favorables

- Reducción en los niveles de morosidad, aunque aún se encuentran por encima del sector y de las EE Consumo.
- Niveles holgados de solvencia, permitiendo realizar el reparto de dividendos.
- Fuente de fondeo diversificada, alineado a la estrategia establecida buscando reducir los costos asociados.
- Sinergia operativa con las empresas relacionadas del Grupo efe, fortaleciendo su presencia.
- Niveles de rentabilidad con tendencia creciente.
- Impulso tecnológico a nivel de operaciones, lo cual se resalta en una ventaja competitiva ante empresas dedicadas al mismo sector (Retail).

Factores de Riesgo

- Enfoque del negocio en segmentos especializados y vulnerables (nivel socioeconómico C-E), lo cual, ante escenarios adversos de desaceleración económica, pueden incrementar el riesgo de incumplimiento de pagos.
- Niveles ajustados de morosidad (CAR, CP) relativamente altos, aunque vienen mostrando cierta reducción progresiva.
- Aumento paulatino del ticket promedio de colocación, lo cual ante escenarios de un incremento de clientes sobreendeudados, mayor deterioro en la capacidad de pago, podría afectar la calidad del portafolio de la Financiera.

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.
- Mayor participación de la Financiera dentro del sector financiero, tanto a nivel de captaciones como colocaciones.
- Mantenimiento y consolidación de ventajas competitivas en el mercado objetivo, incluyendo innovación digital, posicionamiento de marca y fidelización de clientes.
- Mejora del perfil de clientes de la Financiera, considerando que se centran en niveles socioeconómicos potencialmente vulnerables a escenarios económicos adversos.

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.
- Reducción de los niveles de solvencia, descalces de liquidez en el muy corto plazo, acceso limitado a nuevas fuentes de fondeo.
- 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.
- Reducción de la sinergia operativa con su grupo económico, afectando las operaciones de la financiera.
- Baja implementación de las 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 a nivel nacional como internacional, puede afectar las proyecciones y cualquier otro tipo de información o data relevante de la Empresa. En este sentido, la Clasificadora, trabaja sus ratings: a) en escenarios que validen bajo estrés los escenarios de flujos o del negocio del Cliente, b) con información macroeconómica internacional y nacional proyectada por los órganos competentes. Por lo que las estimaciones del rating, opinión a largo plazo de capacidad de honrar obligaciones o en sentido más amplio, enfrentar riesgos, se realizan en un contexto de razonabilidad. Los

escenarios de incertidumbre no se incorporan en nuestra opinión, sin embargo, es obligación de la Clasificadora hacer seguimiento al desempeño del Cliente para emitir futuras clasificaciones.

Últimos acontecimientos Relevantes

- 11/03/2026: Se comunica los acuerdos por parte de la Junta General de Accionistas referente a la aprobación de la memoria anual, estados financieros al cierre del periodo, distribución de las utilidades obtenidas al cierre del periodo, entre otros.
- 03/03/2026: Se comunica el acuerdo celebrado en la Junta General de Accionistas sobre la aprobación de un programa de emisión bajo la denominación “Tercer Programa de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva”.
- 12/02/2026: Se informa de la Segunda Emisión del Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables de la Financiera, serie B por un importe de PEN 47.80 millones.
- 27/01/2026: Se dispone la publicación del Circular N° 039-2026-SMV /11.1 sobre los riesgos de inversión en ofertas privadas.
- 08/01/2026: Se comunica el pago efectuado bajo el concepto de interés de la primera emisión de los Bonos Corporativos por un importe de PEN 918.90 mil (cupón N° 14).
- 24/12/2025: Se comunica la designación del señor Álvaro Correa Malachowski como director suplente independiente por el periodo 2025 - 2028.
- 24/10/2025: Se comunica el pago efectuado bajo el concepto de interés de la segunda emisión de los Bonos Corporativos por un importe de PEN 920.00 mil (cupón N° 5).
- 09/10/2025: Se comunica el pago efectuado bajo el concepto de interés de la primera emisión de los Bonos Corporativos por un importe de PEN 918.90 mil (cupón N° 13).
- 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 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.

Contactos

Diego Montané Quintana
diegomontane@jcrлатam.com
Daicy Peña Ortiz
daicypena@jcrлатam.com
(+51) 905 407

Entorno Macroeconómico

Panorama general

Durante el periodo 2025, la economía peruana evidenció una recuperación sostenida con un crecimiento interanual de 3.4%, impulsada por la mejora de la demanda interna y un contexto externo favorable para las exportaciones mineras, lo que también propició una apreciación significativa del sol. Este desempeño positivo se desarrolló en un entorno internacional aún desafiante, marcado por tensiones comerciales y volatilidad financiera, y a nivel local por una persistente fragilidad político-institucional que representa un riesgo para la inversión privada.

En el frente externo, se espera un crecimiento global moderado pero estable hacia 2026. Las condiciones han favorecido al Perú a través de elevados precios de minerales como el oro y el cobre. No obstante, la incertidumbre sobre la política monetaria en Estados Unidos y las tensiones comerciales generan cautela. A nivel local, la economía peruana destaca con una proyección de crecimiento del 3.0% para 2026, superando el promedio regional, sustentada en sólidos fundamentos macroeconómicos. Este dinamismo se apoya en la recuperación de sectores clave como la construcción y el comercio, mientras la inflación se mantiene controlada (1.5%) dentro del rango meta, permitiendo mantener la tasa de referencia en 4.25% desde setiembre, una postura de política monetaria estable.

Las perspectivas para 2026 son positivas, pero están condicionadas por riesgos significativos. En el ámbito externo, una desaceleración de China o un endurecimiento financiero global podrían afectar las exportaciones. Internamente, el proceso electoral introduce incertidumbre política, cuya resolución será clave para consolidar la inversión privada. Además, persisten desafíos estructurales como la inseguridad y la conflictividad social. En consecuencia, si bien los fundamentos actuales son resilientes, la capacidad institucional para gestionar estos riesgos y fortalecer la confianza empresarial será determinante para alcanzar el crecimiento proyectado hacia 2026.

Contexto de la Industria

A diciembre de 2025, es relevante indicar que el sector de Empresas Financieras está conformado por 07 entidades en comparación a las 9 registradas en diciembre de 2024, esto como consecuencia de la conversión a entidades bancarias de Financiera Compartamos S.A. y en mayo de Financiera Santander Consumer S.A. bajo la denominación de Compartamos Banco S.A. y Santander Consumer Bank S.A.

Se observa una reducción del 41.3% en la cartera de créditos directos, alcanzando los PEN 8,432.31 millones, frente a los PEN 14,364.09 millones reportados en diciembre de 2024. El crecimiento de mayor proporción fue en el segmento de Consumo y Pequeñas Empresas, el cual concentran una participación de 86.1% (PEN 7,264.04 millones). Del mismo modo, en el segmento de Microempresas e Hipotecario a su

vez reflejan PEN 772.55 millones y PEN 291.14 millones, respectivamente, con una participación de 9.2% y 3.5%, respectivamente. Por su lado, el segmento Corporativo (0.0%) y Grandes Empresas (0.3%) reflejaron un aumento, aunque no significativo.

Con relación a los niveles de morosidad, la cartera de alto riesgo (CAR) ha mostrado una reducción progresiva durante el periodo 2025, cerrando en 6.2% (dic-24: 8.4%). Esta mejora fue impulsada principalmente por la reducción de los créditos vencidos, reflejando una mejora en la capacidad de pago. Todos los segmentos, a excepción de mediana empresas (7.5%) y microempresas (7.9%), vieron reducida su CAR. La disminución más significativa se muestra en el segmento de consumo donde disminuyó de 8.7% a 5.1% a diciembre de 2025. La cartera pesada (CP) también evidenció una mejora, al situarse en 8.4% (dic-24: 10.4%), manteniendo una tendencia descendente como resultado de reducciones en las categorías dudoso y pérdida, representando una migración hacia segmentos que representan menor riesgo y por ende a una menor asignación de provisiones.

Los niveles de cobertura registraron mejoras, siendo así que la cobertura de la CAR se incrementó a 126.3% (108.8% a dic-24) mientras que la cobertura de la cartera atrasada (CA) aumentó de igual manera a 171.6%, frente al 155.7% observado un año antes. Esta mejora en la cobertura se explica principalmente por una mejor calidad en la cartera, así como una gestión prudencial en los niveles de provisiones, asociado con las provisiones específicas y provisiones voluntarias. 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 Financieras

Indicadores Financieros	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Calidad de Cartera (%)					
Cartera Atrasada (CA)	5.40%	5.5%	6.8%	5.8%	4.6%
Cartera de Alto Riesgo (CAR)	10.00%	8.4%	9.6%	8.4%	6.2%
Cartera Pesada (CP)	10.78%	9.7%	11.8%	10.4%	8.4%
Cobertura CA	207.99%	181.5%	150.2%	155.7%	171.6%
Cobertura CAR	112.26%	119.7%	107.4%	108.8%	126.3%
Liquidez (%)					
Ratio de Liquidez en M.N. (%) (promedio del mes)	27.15%	25.0%	23.2%	23.6%	24.5%
Ratio de Liquidez en M.E. (%) (promedio del mes)	78.41%	99.0%	80.5%	65.8%	66.9%

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Las Empresas Financieras registraron un incremento en el ratio de liquidez. En moneda nacional (MN), el indicador se situó en 24.5% (23.6% a dic-24), reflejando una mayor disponibilidad de recursos líquidos. Del mismo modo, el ratio de liquidez en moneda extranjera (ME) registró un incremento alcanzando el nivel de 66.9% (65.8% a dic-24) debido a un menor riesgo cambiario de liquidez.

El Ratio de Capital Global (RCG) se situó en 17.7% (19.4% a dic-24), reflejando una disminución en conjunto del indicador; sin embargo, este se mantiene entre los dos grupos de entidades junto a banca múltiple con mayor solidez patrimonial del sistema financiero. Adicional a ello,

se encuentran las financieras Efectiva, Qapaq, Mitsui y Surgir, con indicadores por encima del promedio.

Por su parte, el apalancamiento, medido como la relación entre el pasivo total y el capital social más reservas, presentó un aumento a 4.5x (4.1x a dic-24), lo que indica un mayor incremento en depósitos u otras fuentes de fondeo, dado el rendimiento de las tasas pasivas y oportunidades de financiamiento, así como una adecuada gestión de liquidez. Se debe considerar que algunas instituciones realizan capitalización de utilidades o el reparto de dividendos, dependiendo de la estrategia de solvencia que se aplique.

Evolución de los Principales Indicadores Financieros del Sector de Banca Múltiple

Indicadores Financieros	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Solvencia (%)					
Ratio de Capital Global	17.5%	16.2%	18.7%	19.4%	17.7%
Pasivo Total / Capital Social y Reservas (en N° de veces)	4.7	5.0	4.7	4.1	4.5
Rentabilidad (%)					
Margen Financiero Neto	53.7%	57.2%	39.2%	41.9%	52.0%
Margen Operacional Neto	10.6%	19.4%	5.8%	9.8%	19.3%
Margen Neto	4.5%	11.8%	2.9%	5.0%	11.9%
ROAE	5.2%	15.0%	3.8%	5.7%	15.0%
ROAA	0.9%	2.8%	0.7%	1.1%	2.9%

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

A diciembre de 2025, las Empresas Financieras mostraron una recuperación significativa en su rentabilidad, al registrar utilidades netas por PEN 274.55 millones (+PEN 58.18 millones a diciembre de 2024). Este resultado marca un punto de inflexión para el sector, reflejando una recuperación interanual general, todas las empresas tuvieron resultados positivos, liderados por Financiera Efectiva y Mitsui Auto Finance, que aumentaron sus utilidades netas en PEN 95.65 millones y PEN 82.88 millones, debido a un mayor margen financiero, a la reducción del gasto en provisiones y una mayor eficiencia productiva.

El panorama mejoró en gran medida con respecto al año anterior, 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 2.9% y el ROE en 15.0% (1.1% y 5.7% a diciembre de 2024), reflejando una consolidación del sector.

Perfil del Negocio

La Financiera enfoca el desarrollo de sus operaciones para el sector Retail y en menor medida al sector hipotecario, aplicando inversiones tecnológicas para productos activos de pasivos. Forma parte del grupo Efe, lo cual permite tener un mayor alcance en su nivel de operaciones. Fortalece su fondeo mediante captaciones, emisiones y adeudos. Durante los últimos periodos viene materializando el reparto de dividendos.

Financiera Efectiva S.A. (en adelante, 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 172 oficinas al cierre del periodo, también cuenta con presencia en el mercado de capitales peruanos mediante emisiones de instrumentos de deuda (públicas). 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.

Grupo económico

La Financiera es una subsidiaria del Grupo Efe, el cual es propiedad de EFE Holding S.A. La estructura organizacional de la Financiera y el Grupo EFE está claramente identificada y está diseñada para un funcionamiento adecuado, equilibrado e integrado en la interacción de los órganos de gobierno de la Financiera y el Grupo Económico. Estos cuentan con objetivos estratégicos e instauran los valores impartidos tanto como empresa y como Grupo Económico. El Grupo EFE continua con una política de crecimiento para el periodo 2026, 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.

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 que 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.

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.

Propiedad, Administración y Gobierno Corporativo

La Financiera reconoce y asume el compromiso de las buenas prácticas de Buen Gobierno Corporativo (BGC), todo ello bajo las disposiciones los estándares previstos en la Resolución SBS N° 272-2017 “Reglamento de Gobierno Corporativo y de la Gestión Integral de Riesgos” y modificatorias, así como sus responsabilidades. 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. Es importante mencionar que, de forma adicional, la Financiera remite a la SMV el Reporte sobre el Cumplimiento del Código de BGC, el cual forma parte de la memoria anual.

Órganos de Gobierno

Capital social y Estructura accionaria

Al cierre del periodo de evaluación, la Financiera registró un capital social suscrito y pagado de PEN 264.44 millones, representado por 264,442,528 acciones comunes con un valor nominal de PEN 1.00 cada una. Durante el primer semestre del ejercicio, se efectuó la distribución de dividendos correspondiente a las utilidades generadas en el periodo 2024, en línea con la política de distribución aprobada por la Junta de Accionistas.

En cuanto a la estructura accionaria, la Financiera mantiene un alto grado de concentración, siendo controlada en un 99.9% por EFE Holding S.A., lo que evidencia una estructura de propiedad definida y alineada a un grupo económico consolidado. El porcentaje restante corresponde a una participación minoritaria distribuida entre dos accionistas vinculados al grupo, sin incidencia en la toma de decisiones. Esta configuración accionaria favorece la estabilidad en la gestión y el alineamiento estratégico con los lineamientos del grupo controlador.

Directorio

Los órganos de gobierno de la Financiera evidencian un adecuado nivel de independencia respecto de la gestión operativa, sustentado en la política de incorporación de directores independientes dentro de su estructura. Al cierre del periodo, el Directorio se encuentra conformado por siete (7) directores titulares y cuatro (4) directores suplentes, de los cuales cuatro (4) titulares califican como independientes, lo que contribuye a fortalecer las prácticas de gobierno corporativo y supervisión estratégica. Asimismo, la Financiera cuenta con tres (3) comités establecidos a nivel de Directorio, los cuales apoyan en la toma de decisiones y en el seguimiento de aspectos clave del negocio.

Durante el primer semestre del periodo evaluado, se registraron cambios en la composición del Directorio, incluyendo la salida de los señores Gustavo Miroquesada Milich y Fernando Martinot Oliart, y la incorporación de los señores Francisco Ponce Secada y Diego Peschiera Mifflin como directores titulares, así como de los señores Oscar Ponce Secada y Andrew Hall Cummins como directores suplentes. Posteriormente, en lo que va del ejercicio 2026, se efectuó el nombramiento del señor Álvaro Correa Malachowski como director independiente suplente, reforzando la estructura de gobierno corporativo de la entidad.

Plana Gerencial

La Gerencia General cuenta con una estructura de gestión formalizada, respaldada por la existencia de cinco (5) comités de nivel gerencial, orientados a la supervisión y toma de decisiones en ámbitos clave del negocio. La organización dispone de doce (12) áreas gerenciales claramente definidas, cuyas funciones y responsabilidades se encuentran debidamente delimitadas en el Manual de Organización y Funciones (MOF) y el organigrama institucional, lo que contribuye a una adecuada segregación de funciones y control operativo. Asimismo, todas las áreas cuentan con planes operativos anuales alineados con los objetivos estratégicos de la Financiera, fortaleciendo la ejecución y seguimiento de la estrategia corporativa.

Adicionalmente, se mantiene un esquema de reporte periódico al Directorio, a través de informes mensuales, así como una interacción continua con instancias corporativas del grupo económico, incluyendo al Chief Executive Officer (CEO), Auditoría Interna y la Gerencia Legal, entre otros, lo que favorece la alineación estratégica y la supervisión integral de la gestión.

Operaciones, Productos y Clientes

La Financiera mantiene una red de 172 oficinas a nivel nacional con presencia en todas las provincias del Perú. En ese marco, Lima y Callao aglomeraron el 42.6% de las Colocaciones y el 95.4% por parte de las Captaciones. En comparación al Subsistema de Financieras, la Financiera tiene una participación del 16.3% 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 E, clientes del tipo emprendedor. La Financiera ha consolidado su oferta de productos y servicios transaccionales, integrando sistemas de pagos digitales de última generación y complementando la oferta transaccional a través de canales físicos (Tiendas EFE y Curacao). También se sumaron funcionalidades para la colocación de créditos digitales, dirigidas a clientes del canal físico (modelo híbrido) y a clientes de Efectiva Digital. Asimismo, se viene aplicando una

reingeniería total al proceso de Onboarding del APP, mejorando la experiencia del cliente y coadyuvando sustancialmente al logro de objetivos de captación de clientes y fondeo. 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.

Plan Estratégico

La Financiera enfoca su plan estratégico en el desarrollo de actividades principalmente en los sectores socioeconómico C-E, con créditos del segmento consumo y en menor medida hipotecario y microempresa. Al formar parte del grupo EFE puede implementar sinergias operativas que le ha permitido tener un mayor alcance que sus competidores directos. La Financiera se destaca por la fuerte inversión tecnológica desarrollada durante los últimos periodos, permitiendo tener un modelo de negocio híbrido para el segmento recurrente, bancarizado y no bancarizado. Dicho modelo se complementa a su vez con una estrategia de crecimiento multisegmento y una mejor fuente de generación de valor. La evaluación permite concluir que se ha podido cumplir con las estrategias trazadas manifestado en una expansión de sus operaciones, reducir costes, mejorando los niveles de rentabilidad y eficiencia.

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 efexionales. (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 han mostrado resultados favorables y consistentes 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).

Asimismo, se verifica las evaluaciones al Plan Estratégico de la Financiera en base a la medición de 06 indicadores

(eficacia, rentabilidad, ef. Operacional, gestión de cobranza, gestión de riesgos y gestión de recursos humanos), los cuales consideran la comparativa entre lo establecido como meta entre los resultados reales obtenidos al cierre, siendo así que, los indicadores mostraron mejores resultados que las metas propuestas y con un mayor grado de cumplimiento. Del mismo modo, se realiza el seguimiento al Plan Operativo, analizando los indicadores meta, nivel de mora y cobertura, desembolsos, cartera bruta y patrimonio; en algunos indicadores no se pudo pasar a lo presupuestado, sin embargo, a nivel operativo, la Financiera viene mostrando mejores resultados, fortaleciendo su planificación hacia el mediano y largo plazo.

Inversión tecnológica

La Financiera viene ejecutando una estrategia sostenida de inversión en innovación tecnológica orientada a impulsar su proceso de transformación digital, en alineamiento con las iniciativas estratégicas del grupo económico, que abarcan tanto el desarrollo tecnológico como la integración con el canal retail. El modelo de generación de valor adoptado se sustenta en un enfoque híbrido, que combina la operación en canales físicos con el fortalecimiento de soluciones digitales, permitiendo ampliar la oferta de productos y mejorar la eficiencia operativa, la productividad y la experiencia del cliente.

En este contexto, la implementación de la estrategia tecnológica se refleja en diversas iniciativas clave, entre las que destacan: (i) el desarrollo de Efectiva Digital, (ii) la expansión de alianzas estratégicas, (iii) la optimización de la plataforma de cobranza SAC e integración de procesos, (iv) el fortalecimiento de plataformas de originación, (v) la implementación de equipos ágiles de innovación (squads) y (vi) el despliegue de soluciones como Efectinegocios. Estas iniciativas se encuentran orientadas a incrementar el volumen de transacciones, ampliar la base de clientes, diversificar las fuentes de fondeo y mejorar los niveles de eficiencia operativa.

Posición Competitiva

La evaluación de la posición competitiva de la Financiera considera la identificación de sus principales pares dentro del sistema financiero, incluyendo entidades de operaciones múltiples como banca múltiple, cajas municipales y cajas rurales, con el objetivo de contextualizar su desempeño relativo en el mercado. Adicionalmente, en función de su enfoque estratégico en el segmento de consumo, se incorpora un análisis comparativo con un subconjunto de entidades especializadas en este tipo de colocaciones (entidades enfocadas en consumo), lo que permite una mejor aproximación a su posicionamiento competitivo, eficiencia operativa y perfil de riesgo dentro de su nicho de negocio.

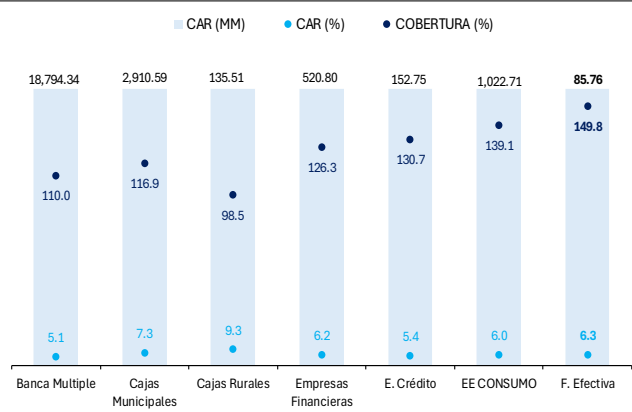
Estructuración del Sistema Financiero a dic-25

Dic-25	Nº Empresas	Créditos Directos		Depósitos		Deudores	
		Monto (PEN MM)	%	Monto (PEN MM)	%	Número (MM)	%
Banca Múltiple	19	370,439	83.4%	394,549	82.7%	6.89	58.7%
Empresas Financieras	7	8,432	1.9%	5,229	1.1%	1.26	10.8%
CMAC	11	39,658	8.9%	35,172	7.4%	2.49	21.2%
CRAC	5	1,454	0.3%	1,226	0.3%	0.33	2.8%
Empresas de Créditos	5	2,840	0.6%	0	0.0%	0.08	0.7%
Banco de la Nación	1	20,585	4.6%	40,963	8.6%	0.65	5.6%
Banco Agropecuario	1	836	0.2%	0	0.0%	0.04	0.3%
Total	49	444,244	100%	477,139	100%	9.18	100%

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

La Cartera de Alto Riesgo (CAR), que comprende la cartera atrasada, reestructurados y refinanciados alcanzó 6.3% para la Financiera, por encima del promedio de las EE Consumo (6.0%) y del promedio del sector de empresas Financieras (6.2%). A diciembre de 2025, todos los sectores evidenciaron una mejora en la cobertura de la CAR, impulsada por mayores provisiones y mejor calidad crediticia. En este contexto, la Financiera registró una cobertura de 149.8%, superior al promedio de sistema de Empresas Financieras (126.3%) y de las EE Consumo (139.1%).

Indicadores de Cobertura (%)

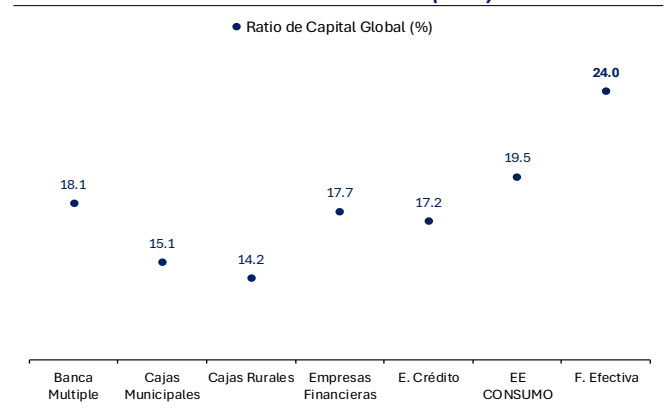


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Respecto a los niveles de solvencia, el sistema financiero evidencia una adaptación progresiva a los estándares de Basilea III, manteniendo niveles de capitalización superiores al mínimo regulatorio (10%). A nivel de segmentos, la Banca Múltiple y las Empresas Financieras presentan el RCG más alto del mercado a noviembre, con un promedio de 18.2% y 17.7%, respectivamente, lo que refleja una posición de solvencia sólida. En niveles intermedios se encuentran las Empresas de Crédito con 17.2% y las EE MYPE con 16.9%, mientras que las Cajas Municipales y Cajas Rurales reportan ratios de 15.1% y 14.2%, aunque aún dentro de márgenes aceptables.

En cuanto al análisis comparativo, la Financiera registró un RCG de 24.0%, mostrando niveles holgados muy por encima del mínimo exigido, de las EE Consumo (19.5%) y del promedio del sistema de Empresas Financieras (17.7%), segundo en su sector; estos resultados reflejan una posición de solvencia adecuada, dado los planes de fortalecimiento patrimonial ejecutados.

Indicadores de Solvencia (en %)

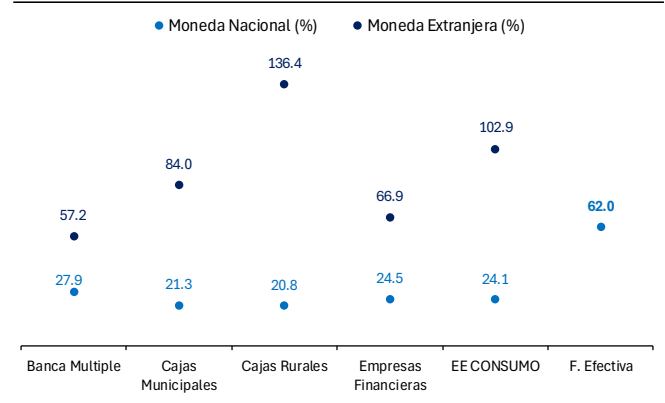


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Las entidades del sistema financiero mantienen niveles de liquidez holgados, tanto en moneda nacional (M.N.) como en moneda extranjera (M.E.), por encima de los mínimos regulatorios (8% y 20%, respectivamente), respaldados por una alta proporción de activos líquidos. Este desempeño se explica, 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, controlando los calces de liquidez. En cuanto a las coberturas, el sistema presenta resultados superiores al 100%, reflejando capacidad para afrontar escenarios de estrés a 30 días.

La Financiera obtuvo un ratio de liquidez en M.N. de 62.0%, estando por encima del promedio del Sector de Empresas Financieras (24.5%) y de las EE Consumo (24.1%) mientras que indicador en M.E. no es relevante acorde a las operaciones realizadas.

Indicadores de Liquidez (en %)



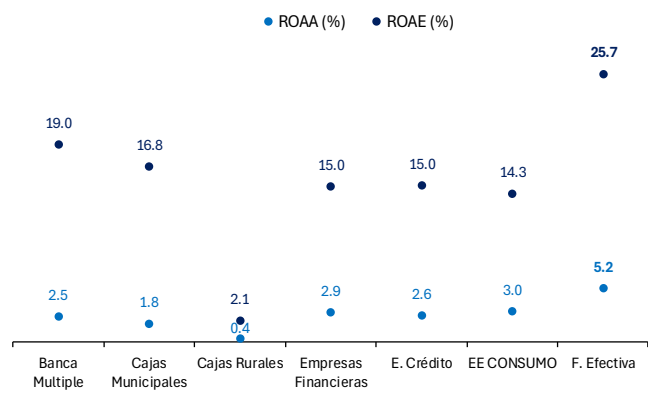
Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Al cierre de diciembre de 2025, el sistema financiero evidenció una mejora en rentabilidad, en un contexto de crecimiento de colocaciones, captaciones y un spread financiero más favorable acorde a las actividades realizadas. No obstante, persisten presiones derivadas de la mora y la asignación de provisiones para estos créditos directos, así como de los costos financieros asociados a operaciones en el mercado de capitales. Tanto los márgenes, niveles de

apalancamiento y rendimiento han mostrado una tendencia creciente.

Respecto a los indicadores de rentabilidad, estos han mostrado una mejora por un mayor dinamismo de operaciones durante el II semestre. Las EE Consumo alcanzaron un ROAE de 14.3% y un ROAA de 3.0%, reflejando una consolidación en cuanto a la capacidad de gestión de los activos y el patrimonio. Por su parte, la Financiera obtuvo indicadores de rentabilidad positivos (ROAA: 5.2%; ROAE: 25.7%) por encima del promedio de su sector y de la EE Consumo.

Indicadores de Rentabilidad (en %)



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

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. 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.

De acuerdo con el informe de avance de Plan de Trabajo de Auditoría Interna, se cuenta con un avance del 100%, habiéndose establecido 34 proyectos, de los cuales el 85% cuenta con un grado de satisfacción de adecuado, 02 actividades necesitan mejora relacionadas al riesgo operacional y seguros, a nivel agregado se tiene un grado de calificación de adecuado. En relación con el seguimiento de observaciones al cierre del periodo, tuvo 43 observaciones en stock; por parte de la SBS suman 14, de las cuales 02 están

en proceso; por parte de Auditoría Interna 23 observaciones, y 06 por Auditoría Externa. Del total de observaciones (43), 04 cuentan con un nivel de riesgo alto (03 por SBS). Se resalta que el ratio de implementación de recomendaciones de la Financiera fue del 94% con nivel satisfactorio, superior al meta objetivo (85%).

En agosto del periodo, se recibió el informe de inspección por parte de la SBS, formulando un total de 10 observaciones y recomendaciones, enfocadas en el riesgo de crédito, conducta de mercado y sistemas de información y tecnología a lo cual la Financiera ya viene ejecutando de respuesta a dichas observaciones, así como sus respectivos comentarios.

Gestión Integral del Riesgo

La Financiera, como parte de sus objetivos, busca fortalecer su cultura de gestión integral de riesgos, cumpliendo con lo establecido en la leyes y normas vigentes y en especial con lo establecido en la Resolución SBS 037-2008, Gestión Integral de Riesgos (GIR), estando en un proceso de adecuación a lo dispuesto en la Resolución SBS N° 272 Reglamento de Gobierno Corporativo y de la Gestión Integral de Riesgos.

El esquema del Sistema de Gestión Integral de Riesgos, (SGIR) se soporta sobre la Unidad de Riesgos, la misma que está a cargo de la Gerencia de Riesgos; habiéndose establecido áreas especializadas como las de riesgo operacional, analítica, riesgo financiero, riesgo crediticio, entre otros, que brindan apoyo a las distintas actividades de las áreas de la Financiera. La Unidad de Riesgos, reporta al Directorio y al Comité de Riesgos; manteniendo los canales de comunicación entre la Unidad de Riesgos y las distintas unidades de negocios y/o apoyo de la Financiera, la Gerencia General y los comités de Gerencia; esto como parte del involucramiento del Directorio, las Gerencias y el personal en general en la Gestión Integral de 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.

A fecha de evaluación, el informe anual de Riesgos se encuentra en proceso de elaboración.

Riesgo de Crédito

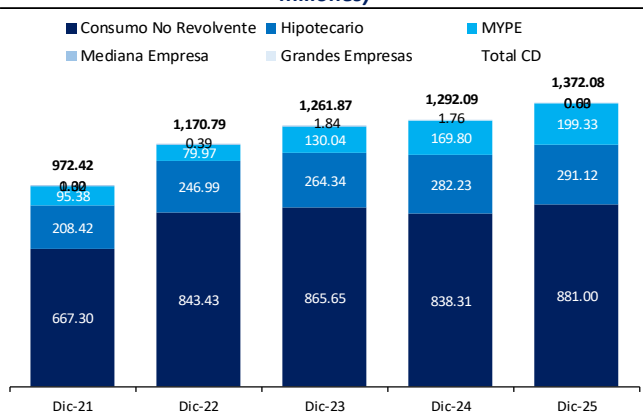
Cartera de Créditos Directos: Evolución y Composición

La cartera de créditos directos mantiene una trayectoria de crecimiento sostenido, con una marcada orientación hacia el segmento de consumo, en línea con el enfoque estratégico de la Financiera. Este desempeño se sustenta en el fortalecimiento de capacidades analíticas aplicadas a las etapas clave del ciclo crediticio —incluyendo originación, seguimiento y gestión de recuperaciones—, lo que contribuye a optimizar la calidad de las colocaciones y a maximizar el rendimiento ajustado por riesgo del portafolio.

Al cierre del periodo evaluado, los créditos directos ascendieron a PEN 1,372.08 millones, registrando un crecimiento interanual de 6.2% respecto a diciembre de 2024 (PEN 1,292.09 millones). Este incremento se sustenta principalmente en la expansión del segmento de consumo (+PEN 42.70 millones), seguido por el segmento microempresa (+PEN 22.48 millones), en un contexto de fortalecimiento de las capacidades tecnológicas, segmentación comercial y consolidación de alianzas estratégicas. Asimismo, las colocaciones vinculadas al ecosistema del grupo económico —principalmente financiamiento de bienes como motos y electrodomésticos— representan aproximadamente el 24% del portafolio total, lo que evidencia una integración relevante con el modelo de negocio del grupo.

En términos de composición, la cartera mantiene una alta concentración en créditos de consumo no revolvente (64.2%), seguida por créditos hipotecarios (21.2%) y créditos MYPE (14.5%), reflejando una gradual diversificación hacia segmentos complementarios. La exposición al segmento de gran empresa es marginal, con un saldo de PEN 0.63 millones correspondiente a dos deudores. El modelo de originación se basa en créditos a cuotas, cuya evaluación considera principalmente la capacidad de pago del cliente a través del ratio cuota-ingreso, constituyéndose en un elemento central para la gestión y control del riesgo crediticio.

Evolución de Colocaciones Brutas por Tipo de Crédito (en PEN millones)



Fuente: SBS & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Cartera según Situación

La calidad de cartera de la Financiera muestra una tendencia de recuperación sostenida desde 2023, evidenciada en una mayor participación de créditos vigentes y una contención en los niveles de morosidad, lo que refleja una mejora en el comportamiento de pago de los deudores y en las prácticas de gestión crediticia.

Al cierre del periodo evaluado, los créditos vigentes representaron el 93.7% del portafolio (93.2% a diciembre de 2024), concentrados principalmente en los segmentos de consumo y microempresa, lo que evidencia un adecuado nivel de cumplimiento en los pagos y una expansión de las colocaciones, particularmente en horizontes de mayor plazo. En cuanto a la cartera deteriorada, los créditos refinanciados alcanzaron el 3.0% del total, mientras que la cartera en cobranza judicial representó el 0.1% y los créditos vencidos el 3.1%. Si bien los dos primeros registraron incrementos en términos absolutos, la cartera vencida mostró una reducción, lo que sugiere una mejora en la gestión de recuperaciones.

Situación de Créditos Directos (en %)

Situación del Crédito	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Vigentes	92.9%	94.6%	92.0%	93.2%	93.7%
Refinanciados	3.7%	2.3%	3.8%	3.0%	3.0%
Vencidos	3.3%	3.0%	4.2%	3.7%	3.1%
Cobranza Judicial	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: SBS & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Por su parte, el número de deudores continuó en expansión, alcanzando 264,916 clientes (261,657 a diciembre de 2024), manteniendo una alta concentración en el segmento de consumo (90.7% del total, equivalente a 240,200 clientes), en línea con el enfoque estratégico de la Financiera. No obstante, este segmento registró una ligera contracción en términos de número de clientes (-526), mientras que los demás segmentos mostraron incrementos marginales, evidenciando una incipiente diversificación de la base de clientes.

Riesgo de Concentración

La Financiera presenta un bajo nivel de concentración por deudor, lo que mitiga riesgos idiosincráticos; no obstante, mantiene concentraciones relevantes a nivel geográfico y por segmento de negocio, en línea con su enfoque estratégico, lo que requiere un monitoreo continuo ante eventuales cambios en las condiciones económicas regionales.

Los indicadores de concentración por cliente se mantienen en niveles acotados, con los 10 y 20 principales deudores representando el 0.4% y 0.7% del portafolio, respectivamente, mostrando un ligero incremento frente al periodo previo (0.4% y 0.5%). Por su parte, el ticket promedio ascendió a PEN 5.18 mil (PEN 4.94 mil a diciembre de 2024), reflejando el crecimiento de las colocaciones y de la base de clientes. En el segmento de consumo, principal línea de negocio, el ticket promedio se situó en PEN 3.67 mil,

asociado a ajustes en la composición de deudores y el incremento del volumen de créditos.

A nivel geográfico, la cartera presenta una concentración relevante en Lima (41.9% del total), aunque menor respecto a diciembre de 2024 (43.2%), influenciada principalmente por la participación del segmento hipotecario en dicha región; excluyendo este segmento, la concentración se reduciría a aproximadamente 21.1%. Le siguen en importancia las regiones de Piura (7.3%) y La Libertad (6.1%). Finalmente, la cartera se encuentra prácticamente denominada en moneda nacional, lo que limita la exposición al riesgo cambiario.

Calidad de Cartera

La Financiera evidenció una mejora en la calidad de cartera, reflejada en la reducción en los niveles de morosidad (CAR: 6.3%; CP: 9.0%), aunque aún por encima del promedio del sistema de Empresas Financieras (6.2%) y de las EE Consumo (6.0%), por efecto de una mejor analítica aplicada para la admisión de cartera. Los créditos castigados durante los últimos 12 meses han mostrado un descenso, complementando las acciones establecidas.

A lo largo de los últimos periodos, los indicadores de calidad de la cartera (mora) como Cartera de Alto Riesgo (CAR) y Cartera Pesada (CP) vienen presentando una tendencia decreciente. Al cierre del periodo, la CAR se situó en PEN 85.76 millones, equivalente al 6.3% de los Créditos Directos (6.8% a dic-24), estando por encima del Sector de Empresas Financieras (6.2%); como resultado de un descenso de la cartera atrasada (-8.2%), en base a los principales productos ofrecidos (crédito efectivo, electro, hipotecario, Impulso Myperu, Motos, entre otros), compensado por un incremento de la cartera refinanciada (+4.5%). La CAR continúa concentrándose en el segmento consumo (70.4%) y en menor medida en la microempresa (12.8%).

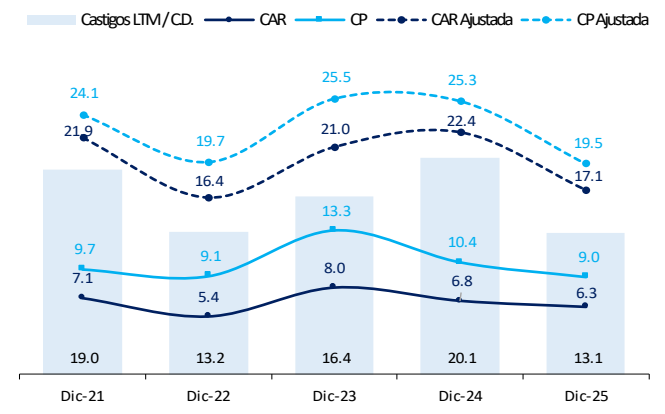
La Cartera Pesada (CP) se situó en PEN 124.60 millones, representando el 9.0% del total de Créditos Directos e Indirectos (Dic-24: PEN 134.76 millones; 10.4%), producto principalmente de reducciones de las categorías "Deficiente" y "Dudoso", compensado por un incremento de la categoría en "Pérdida", lo que conlleva a una mayor asignación de provisiones; el indicador obtenido se encuentra por encima del sector de empresas financieras (8.4%). Según el tipo de sector, la CP se concentra en el segmento con 63.6%, seguida en menor medida por el segmento Hipotecario con 21.1%.

Los castigos aplicados a los créditos durante los últimos 12 meses (LTM) totalizaron PEN 179.30 millones (PEN 259.18 millones a dic-24), siguiendo la reprogramación efectuada desde el periodo 2024, representando el 13.1% de los Créditos Directos (20.1% a dic-24), enfocados en su gran mayoría a los créditos de consumo, dichos castigos también fueron aplicados a los créditos reprogramados. Siendo así que los niveles ajustados presentan una CAR Ajustada 17.1% (22.4% a dic-24) y una CP ajustada de 19.5% (25.3% a dic-24).

Respecto a los créditos reprogramados, al cierre del periodo ascendieron a PEN 26.61 millones, mostrando un crecimiento en comparación al cierre anterior (PEN 24.88 millones a dic-24) concentrado en el segmento de Consumo.

En cuanto 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 32.45 millones (PEN 53.07 millones a dic-24) manteniendo pequeños saldos en FAE MYPE (primera y segunda etapa)

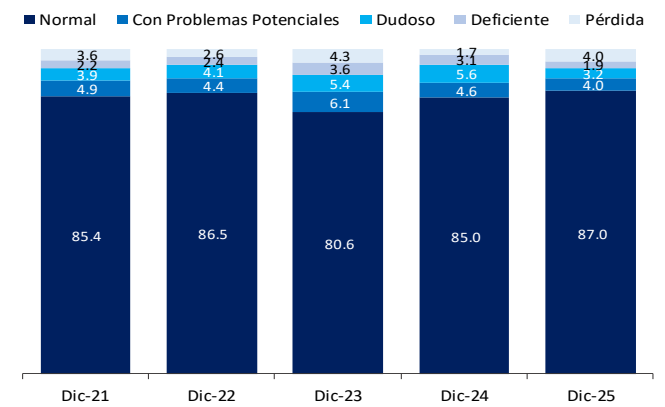
Cartera de Alto Riesgo, Cartera Pesada y Castigos (en %)



Fuente: SBS & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Durante los últimos periodos se observa una estructura sostenida en las categorías según riesgo del Deudor. Al cierre del periodo, la categoría Normal tiene la mayor concentración con 87.0% (85.0% a dic-24) concentrado en los segmentos de consumo e hipotecario; el resto de los componentes también muestran incrementos, la categoría CPP (4.0%), Deficiente (1.9%), Dudoso (3.2%) y en Pérdida (4.0%) con la migración de crédito hacia un mayor riesgo. La política de clasificación aplicada por la financiera le permite un mayor control del portafolio referente a los días de pago, a través de un mejor seguimiento y control.

Estructura de Créditos Directos y Contingentes por Categoría de Deudor (%)



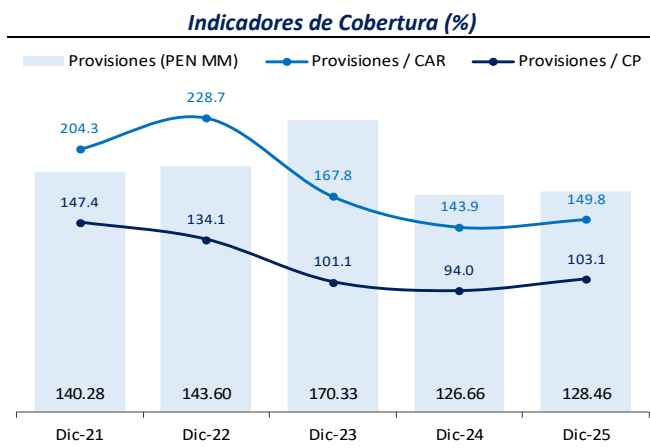
Fuente: SBS & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Niveles de Cobertura

El fortalecimiento de provisiones refuerza la capacidad de absorción de pérdidas de la Financiera, reflejando una gestión prudential del riesgo, así como la constitución de provisiones voluntarias. Es de mencionar que, la cobertura tanto a la Cartera Pesada como de Alto Riesgo superan los umbrales del 100%.

Al cierre del periodo, el stock de provisiones se situó en PEN 128.46 millones (PEN 126.66 millones a dic-24) constituidas principalmente para los créditos de consumo. Se observa un descenso de las provisiones voluntarias durante el periodo, situándose en PEN 40.75 millones (PEN 49.36 millones a dic-24), en base a decisiones gerenciales alineadas a la gestión del riesgo de crédito.

De esta forma, los niveles de cobertura a la cartera de alto riesgo fueron del 149.8% (143.9% a dic-24) mientras que la cobertura a la cartera pesada fue del 103.1% (94.0% a dic-24), superando el umbral del 100%, logrando reducir su exposición de riesgo.



Fuente: SBS & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Créditos según tipo de garantía

Respecto al nivel de créditos por tipo de garantías, el 74.9% de los créditos directos de la Financiera se encuentra sin garantía (73.1% a dic-24), considerando las políticas de riesgo crediticio, mientras que los créditos con responsabilidad subsidiaria representan el 14.1% (15.2% a dic-24) reduciendo la participación de un tercero, mientras que las garantías preferidas representan el 9.2% (9.8% a dic-24) bajo la estructura de hipoteca. Esto refleja una característica típica en el marco de la estrategia de otorgamiento de créditos de consumo.

Riesgo de Liquidez

La Financiera mantuvo adecuados niveles de liquidez, cumpliendo con los límites regulatorios y de alerta establecidos por la SBS; así como límites internos. Los análisis se enfocan principalmente en moneda nacional. La política que la Financiera mantiene respecto a los riesgos de liquidez busca atenuar su exposición a los cambios en el entorno que puedan afectar a la empresa. Asimismo, se cuenta con un plan de contingencia de liquidez, haciéndose el monitoreo respectivo para su activación.

Para la gestión de riesgo de liquidez, se realiza mediante el seguimiento de los indicadores de riesgo de liquidez y del análisis por plazo de vencimiento de las brechas de los activos y pasivos; así como a través del monitoreo de la concentración de fondos de los mayores depositantes y de las fuentes de fondeo, con el objetivo de mantener un control y buena gestión preventiva por tal riesgo.

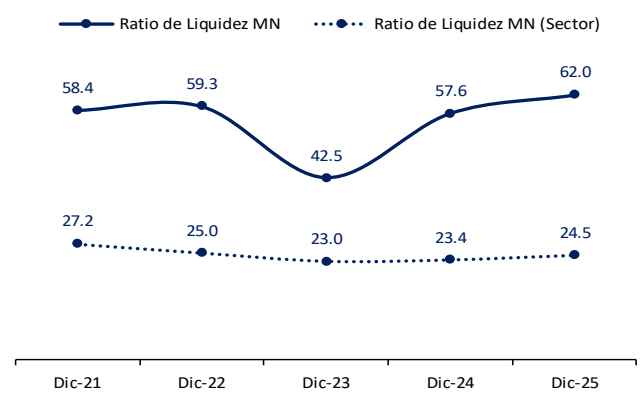
Indicadores de Liquidez¹

Al cierre del periodo, el Ratio de Liquidez en moneda nacional (MN) fue de 62.0% (57.6% a dic-24) ubicándose por encima de los requerimientos de la SBS (8.0%), del Sector de Empresas Financieras (24.5%) y del promedio de las entidades especializadas en Consumo (24.1%). Este indicador es producto del aumento sostenido tanto de los Activos Líquidos en el periodo (mayores fondos en el BCRP y valores emitidos por dicha entidad) como de los Pasivos a Corto Plazo (impulsado por las cuentas de ahorro compensado por menores adeudos y valores en circulación). El ratio obtenido en moneda extranjera (ME) muestra un resultado anómalo, dado que tanto los activos líquidos como los Pasivos a corto plazo no tienen un nivel 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 (RIL) como promedio mensual en moneda nacional fue 85.3% (84.2% a dic-24) debido al desempeño favorable de los depósitos overnight y plazo BCRP, así como de Valores de deuda emitidos por dicha entidad. El Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL) ponderado fue 478.1% (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 154%, el cual es superior al límite establecido, reflejando una posición de fondeo sólida y alineada con los estándares de Basilea III.

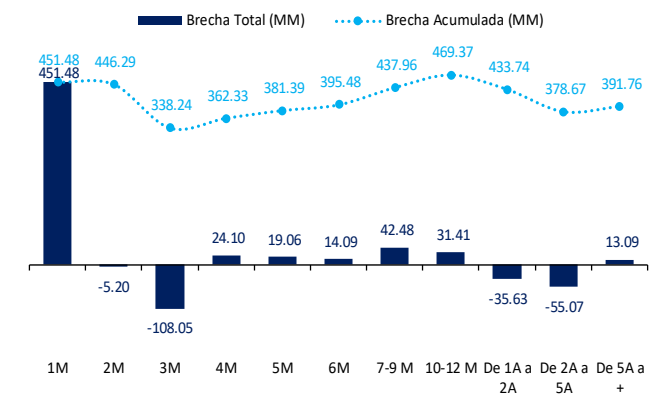
¹ Ratio de Liquidez (RL) / Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL) / Ratio de Inversiones Líquidas (RIL)

Evolución del Ratio de Liquidez en MN y en ME (en %)



Fuente: SBS & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Liquidez por Plazo de Vencimiento (en PEN millones)



Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Calce de plazos

La Financiera mantiene descalces marginales en el corto y mediano plazo, mitigados por políticas de renovación de depósitos y una mejora en la brecha acumulada de largo plazo, lo que refleja una posición estructural de liquidez, cumpliendo con el apetito de riesgo establecido.

En el análisis de calce por plazos de vencimiento, se identifican brechas negativas en cuatro tramos específicos (2-3 meses, 1 a 2 años y 2 a 5 años), asociadas principalmente a la concentración de vencimientos de adeudos, depósitos del público —incluyendo ahorros y depósitos a plazo— y emisiones de instrumentos de deuda, lo que podría generar presiones de liquidez en horizontes de corto y mediano plazo. No obstante, este riesgo se encuentra mitigado por una posición de liquidez global favorable, reflejada en una brecha acumulada positiva de PEN 291.76 millones, equivalente al 112% del patrimonio efectivo (PEN 353.70 millones y 105% a diciembre de 2024), lo que evidencia una adecuada capacidad de cobertura frente a descalces estructurales. Adicionalmente, la Financiera cuenta con un plan de contingencia de liquidez debidamente establecido, que contempla lineamientos y procedimientos operativos para la gestión de escenarios de estrés, tanto de carácter idiosincrático como sistémico, fortaleciendo su capacidad de respuesta ante eventuales tensiones en el mercado.

Solvencia y Fondo

La Financiera mostró una posición holgada de solvencia, con un RCG de 24.0%, muy por encima del mínimo regulatorio y del promedio de empresas financieras (17.7%), materializado en un incremento del Patrimonio Efectivo a pesar del crecimiento de los activos ponderados por riesgo, acompañado de un mejor resultado obtenido al cierre del periodo. Es de mencionar que la Financiera realiza el reparto de dividendos de las utilidades obtenidas.

La Financiera mantiene una sólida posición de solvencia, reflejada en un Ratio de Capital Global (RCG) de 24.0% al cierre del periodo (23.9% a diciembre de 2024), ubicándose por encima del promedio del sector (17.7%) y del segmento de entidades especializadas en consumo (19.5%), en cumplimiento con los requerimientos regulatorios de la SBS. No obstante, se observa una ligera tendencia decreciente en los últimos periodos, explicada principalmente por el crecimiento de los activos ponderados por riesgo (APR), en línea con la expansión de las colocaciones y ajustes en los factores de ponderación.

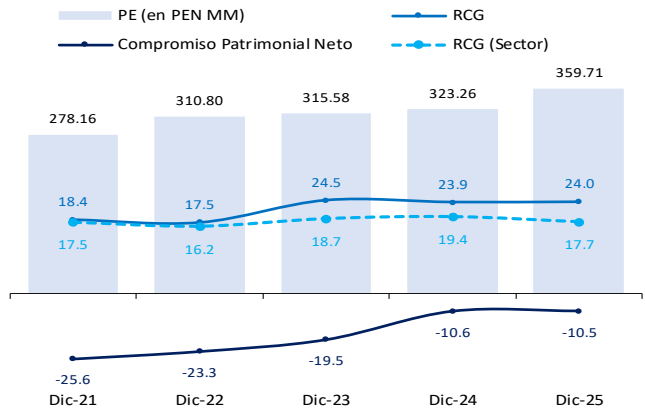
El Patrimonio Efectivo (PE) ascendió a PEN 359.71 millones (PEN 323.26 millones a diciembre de 2024), impulsado principalmente por el fortalecimiento del capital de Nivel 1, asociado al mayor reconocimiento de resultados acumulados y al incremento de la reserva legal, en concordancia con la evolución de las operaciones de la Financiera. Asimismo, el capital de Nivel 2 mostró un crecimiento, sustentado en mayores provisiones obligatorias y voluntarias por riesgo de crédito.

Por su parte, el superávit de patrimonio efectivo se incrementó a PEN 169.47 millones (PEN 165.99 millones a diciembre de 2024), a pesar de mayores requerimientos regulatorios asociados a colchones de conservación y exigencias por riesgos adicionales. En este contexto, los indicadores de suficiencia patrimonial se mantienen en niveles holgados, destacando un ratio de capital de Nivel 1

sobre APR de 22.9%, en línea con los estándares regulatorios vigentes.

Finalmente, el Compromiso Patrimonial Neto se situó en -10.5% (-10.6% a diciembre de 2024), evidenciando que las provisiones superan el volumen de cartera de alto riesgo. Este resultado refleja una adecuada cobertura frente a potenciales deterioros crediticios y una gestión prudente del capital, fortaleciendo la capacidad de la Financiera para absorber pérdidas inesperadas

Evolución de los Indicadores de Solvencia (en %)



Fuente: SBS & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo de Mercado

La Financiera mantiene una exposición acotada al riesgo de mercado, con adecuada gestión del tipo de cambio y de tasas de interés, cumpliendo con los límites regulatorios e internos, lo que refleja una posición conservadora y estable frente a la volatilidad del entorno financiero, considerando que la mayoría de las operaciones son en moneda nacional.

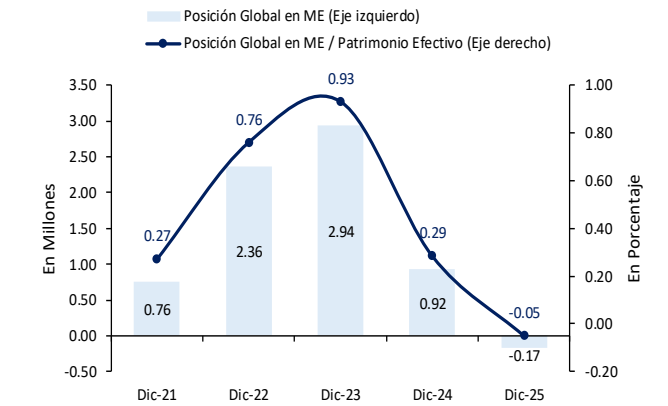
Tipo de Cambio y Tasa de Interés

La Financiera basa sus políticas en el uso del modelo estándar establecido por el ente regulador. Parte de las acciones implementan el analizar las exposiciones a pruebas de tensión periódicas que incluyen escenarios extremos, de modo que se valide la posición patrimonial, de rentabilidad y de liquidez conforme a lo establecido en las políticas, límites y alertas internas.

Para el riesgo de tipo de cambio, al cierre del periodo, la Financiera tuvo una Posición Global de sobreventa por un importe de PEN 172.84 mil (PEN 0.92 millones dic-24), considerando las variaciones entre los Activos y pasivos en M.E., el cual representó el 0.05% 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 estructural de tasa de interés estructural, el indicador de Ganancias en Riesgos (GER) sobre Patrimonio Efectivo fue 2.8% (2.1% a dic-24), dicha GER tiene un valor de PEN 9.89 millones; mientras que el indicador de Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) se situó en PEN 3.32 millones lo que representó el 1.0% del Patrimonio Efectivo (0.9% a dic-24) considerando los descaldes marginales y las sensibilidades asociadas a las bandas temporales. Si bien ambos indicadores mostraron incremento a nivel de montos, no representan gran riesgo.

Posición Global en ME (En PEN millones)



Fuente: SBS & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo Operacional (ROP)

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 presentó el informe de gestión de riesgo operacional, manifestando que la exposición al riesgo operacional es baja, acorde a los niveles de apetito actualizados en el periodo), se cumple con el plan de trabajo establecido para el riesgo operacional. Se presentó el Seguimiento de la Implementación de la plataforma IBM OpenPages para Riesgo Operacional. En relación con los eventos de pérdidas, hasta el cierre del IV trimestre se han materializado 81 eventos con estado pérdida, que corresponde a 115 registros por un total PEN 1.49 millones, se mantienen procesos por controversias.

Se pone en manifiesto cambios relevantes en cuanto a la plataforma central de CRM, cuenta de ahorro digital para extranjeros, migración de servidores, implementación de un software para recursos humanos, entre otros.

Para los cálculos de requerimiento de patrimonio por riesgo operacional, la Financiera aplica el Método de Indicador Básico, así como su respectivo APR; al cierre del periodo, dicho requerimiento ascendió a PEN 30.04 millones (PEN 26.02 millones dic-24).

Gestión del Riesgo de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (LAFT) y Cumplimiento Normativo

La Financiera establece las políticas, mecanismos, controles y procesos en el manual de prevención y gestión de los riesgos de LAFT en el marco normativo establecido por SBS.

En relación con el I Informe Semestral del oficial de Cumplimiento, se indica que, acorde a las acciones correctivas formuladas por observaciones y recomendaciones, se indica que la Financiera no mantiene observaciones en materia de riesgo LAFT en auditoría interna, externa ni SBS. Se cumple con la metodología de clasificación de riesgo (scoring) para los clientes, segmentación de clientes, clientes en régimen reforzado. Se realizó la evolución de riesgos LAFT, estableciendo un total de 16 indicadores, de los resultados obtenidos para cada indicador, 15 presentan una concentración relativamente baja o insignificante de clientes. Se implementó la actualización de normativas internas, así como el manual de prevención de lavado de activos y guía de monitoreo. Se cumplió con el proceso de capacitación al personal de la financiera. Al cierre del periodo se presentaron cuatro (04) reportes de Operaciones Sospechosas durante el año 2025.

Desempeño Financiero

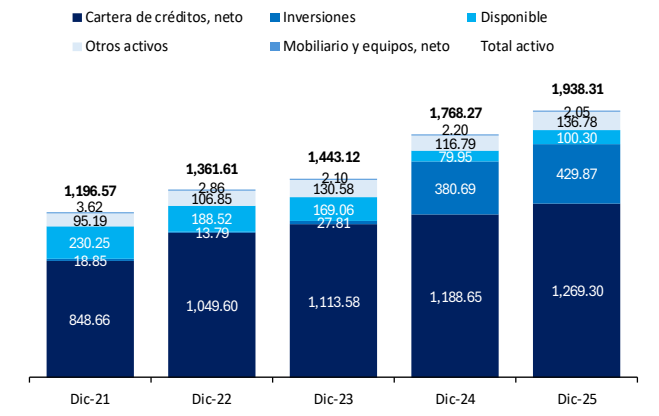
Estructura del Balance

Activos: Evolución y Composición

Durante el periodo evaluado, la Financiera evidenció una expansión sostenida de su base de activos, alcanzando un total de PEN 1,938.31 millones a diciembre de 2025, lo que representa un crecimiento interanual de 6.5% respecto a diciembre de 2024 (PEN 1,768.27 millones). Este desempeño se explica principalmente por el incremento de la cartera de créditos, complementado por una mayor exposición en inversiones, particularmente en certificados de depósito del BCRP y bonos soberanos, lo que contribuyó a fortalecer los niveles de liquidez. Asimismo, se observa una recuperación en el disponible, asociada a mayores saldos en el BCRP, revirtiendo la tendencia decreciente registrada en periodos previos.

En términos de estructura, los créditos netos continúan representando el principal componente del activo, aunque con una ligera reducción en su participación, situándose en 65.5% (67.2% a diciembre de 2024). Por su parte, las inversiones incrementaron su peso relativo a 22.2% (21.5% en el periodo previo), mientras que el disponible representó el 5.2% (4.5% a diciembre de 2024). Esta evolución refleja una mayor diversificación del balance, con un fortalecimiento de los activos líquidos en línea con una estrategia prudente de gestión de liquidez.

Evolución de la Composición de los Activos (en PEN millones)



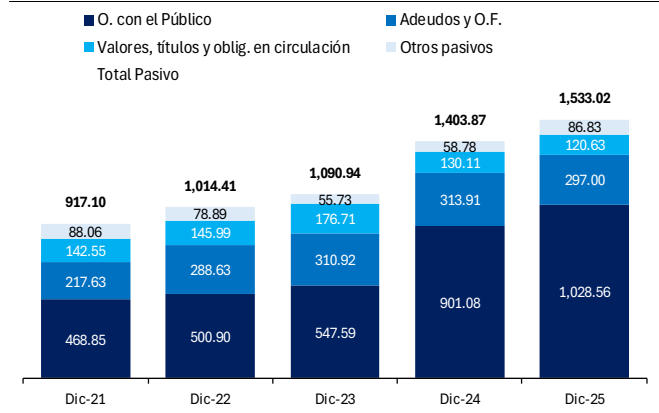
Fuente: EEFF Auditados Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Pasivos: Evolución y Composición

El nivel de pasivos de la Financiera mantiene una tendencia creciente durante los últimos periodos. Al cierre del periodo bajo análisis los pasivos totalizaron pen 1,533.02 millones, mostrando un crecimiento del 9.2% 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 a plazo con personas naturales y jurídicas) compensado tanto por disminuciones de adeudos y O.F. (línea de crédito COFIDE - Fondo MiVivienda, crédito) como de los valores, títulos y obligaciones en circulación (emisión de certificados de depósitos y bonos corporativos).

En cuanto a la estructura de los pasivos, las obligaciones con el público resultan ser el principal componente con 67.1% (64.2% a dic-24), seguido por adeudos y O.F. con 19.4% (22.4% a dic-24) y valores, títulos y obligaciones en circulación con 7.9% (9.3% a dic-24), mostrando una reducción de manera progresiva en sus niveles de concentración, priorizando un menor costo de fondeo.

Evolución de la Composición de los Pasivos (en PEN millones)



Fuente: EEFF Auditados Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Durante los últimos periodos la Financiera viene implementando estrategias de diversificación de sus fuentes de fondeo a través de un menor costo, la estrategia aplicada se basa en la recomposición de plazos y tasas del portafolio con las renovaciones y captaciones. al cierre del

periodo, las obligaciones con el público (con reconocimiento de intereses) son la principal fuente de fondeo, con un 53.1% por un importe de pen 1,028.56 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 (100%), así como en el incremento en 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 15.3% por un importe de PEN 297.00 millones, correspondientes a los saldos por préstamos con COFIDE, dado el objetivo social que mantienen dichos fondos (Fondo Mivivienda, Crédito). Mientras que los valores, títulos y obligaciones en circulación representaron el 6.2% por un valor de PEN 120.63 millones, conformado por las emisiones de CDN vigentes (corto plazo) así como los Bonos Corporativos (02 emisiones por un monto total de PEN 60.00 millones).

El patrimonio representó el 20.9% de la fuente de fondeo por un importe de PEN 405.29 millones, en base al cumplimiento de la reserva legal, distribución de utilidades, capital social y mayores resultados obtenidos al cierre del periodo de evaluación.

Rentabilidad y Eficiencia

La Financiera mostró una dinámica creciente en sus niveles de rentabilidad impulsada por mayores ingresos (tanto por colocaciones como inversiones), reducción de gastos financieros y provisiones (spread bancario favorable) obteniendo un mejor resultado neto, acompañado de mejores indicadores. En cuanto a los indicadores de eficiencia, estos muestran una dinámica creciente en base a mayores gastos administrativos e inversión realizada.

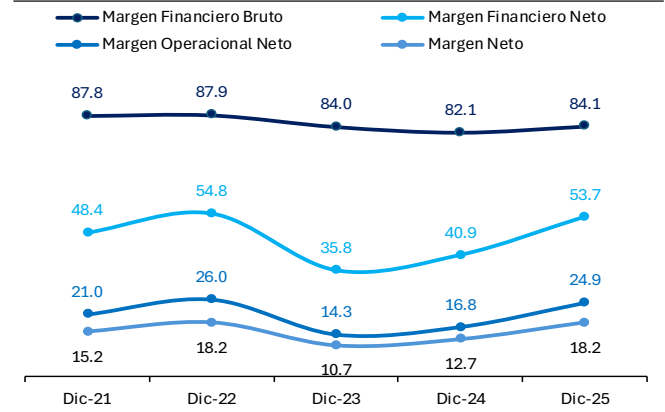
Los ingresos financieros de la Financiera mantienen una trayectoria creciente, alcanzando PEN 525.57 millones al cierre de 2025, lo que representa un incremento interanual de 10.7% respecto a diciembre de 2024 (PEN 453.88 millones). Este desempeño se sustenta principalmente en mayores ingresos por intereses derivados de la expansión de la cartera de créditos y un entorno de tasas activas favorables, así como en el aporte de inversiones financieras —principalmente certificados de depósito del BCRP—. De manera complementaria, la Financiera registra ingresos asociados al esquema de “meses sin intereses” por PEN 5.28 millones, mecanismo mediante el cual se compensa vía comisiones la colocación de créditos sin intereses en coordinación con empresas vinculadas.

Por su parte, los gastos financieros se redujeron a PEN 83.32 millones (PEN 85.02 millones a diciembre de 2024; -2.0%), revirtiendo la tendencia creciente observada en periodos previos, principalmente por menores costos asociados a obligaciones con COFIDE y una menor carga por emisiones de instrumentos, ante la ausencia de nuevas colocaciones de CDN durante el segundo semestre. Este comportamiento fue parcialmente compensado por un incremento en los gastos

por obligaciones con el público, en línea con el dinamismo de los depósitos digitales y a plazo. En este contexto, el margen financiero bruto ascendió a PEN 442.25 millones, representando el 84.1% de los ingresos (82.1% en el periodo previo).

Las provisiones para créditos directos totalizaron PEN 159.95 millones, reflejando una gestión activa de la calidad de cartera, incluyendo castigos y recuperaciones, lo que permitió alcanzar un margen financiero neto de PEN 282.30 millones (53.7% de los ingresos), superior al registrado en el periodo previo (40.9%). Asimismo, el margen operacional neto se ubicó en PEN 130.92 millones (24.9% de los ingresos), impulsado por la mejora en la eficiencia operativa, a pesar de menores ingresos por servicios financieros y resultados por operaciones financieras, así como un incremento en gastos administrativos asociado a la expansión del negocio y a inversiones en capacidades operativas.

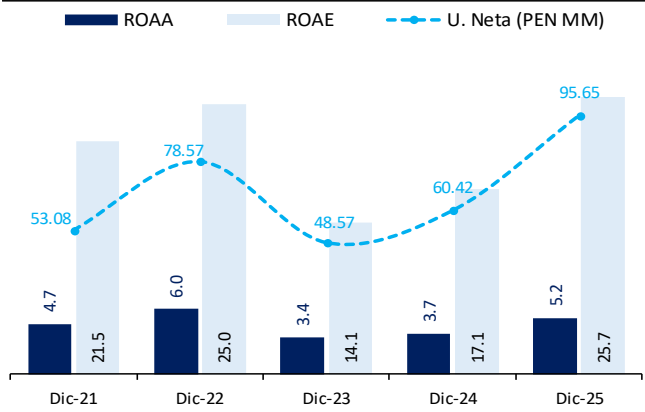
Evolución de Márgenes (en %)



Fuente: EEFF Auditados Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Finalmente, la utilidad neta alcanzó PEN 95.65 millones (PEN 60.42 millones a diciembre de 2024), con un margen de 18.2%, evidenciando una mejora significativa en la capacidad de generación de resultados. En línea con ello, los indicadores de rentabilidad mostraron un desempeño sólido, con un ROAE de 25.7% (17.1% en el periodo previo) y un ROAA de 5.2% (3.7%), ambos por encima de los promedios del sector de financieras y de entidades especializadas en consumo, lo que refleja una mayor eficiencia en el uso del patrimonio y de los activos.

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad (en %)



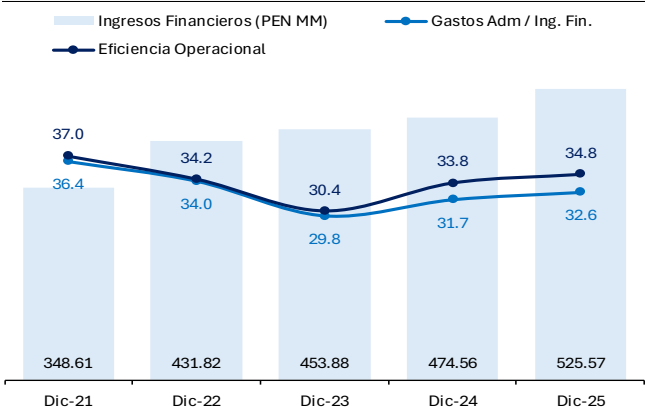
Fuente: SBS & EEFF Auditados Financiera Efectiva /
Elaboración: JCR LATAM

Gestión

Al cierre del periodo evaluado, los gastos administrativos de la Financiera ascendieron a PEN 171.45 millones, registrando un incremento interanual de 13.9% respecto a diciembre de 2024 (PEN 150.59 millones). Este crecimiento se explica principalmente por mayores gastos asociados al personal —incluyendo remuneraciones e incentivos—, así como por el incremento en servicios recibidos, tales como comisiones, servicios de cobranza, reparaciones y otros gastos operativos vinculados a la expansión del negocio. En este contexto, los gastos administrativos representaron el 32.6% de los ingresos (31.7% en el periodo previo), evidenciando una ligera presión sobre la estructura de costos.

En términos de eficiencia operativa, el indicador se ubicó en 34.8% (33.8% a diciembre de 2024), reflejando una leve reducción en la eficiencia, en línea con el mayor ritmo de crecimiento de los gastos frente a los ingresos. No obstante, este comportamiento se encuentra parcialmente explicado por la ejecución de planes de inversión en capacidades operativas y tecnológicas, así como por el desempeño de los servicios financieros —particularmente la venta de seguros—, lo que podría traducirse en mejoras de eficiencia en el mediano plazo.

Indicadores de Gestión (en %)



Fuente: EEFF Auditados Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Instrumentos de Deuda

Depósitos a Plazo

Al cierre del periodo, el monto de los Depósitos a Plazo con vencimiento de 1 año a menos asciende a PEN 174.80 millones (PEN 232.92 millones a dic-24), considerando las variaciones con tendencia a la baja de las tasas pasivas para los productos de corto plazo a lo largo del periodo, acorde a las acciones implementadas para el calce de liquidez.

Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables

Se estableció con un límite de monto máximo en circulación de PEN 200.00 millones con colocaciones en una o más emisiones. La garantía es la forma genérica del Patrimonio de la Financiera. El programa cuenta con un plazo de vigencia de seis (06) años desde la fecha de inscripción en los registros públicos correspondientes. Los recursos obtenidos de la colocación serán destinados en su integridad al financiamiento de operaciones crediticias propias del giro de negocio del emisor u otros usos corporativos. En el I semestre (febrero), se notificó del cambio de estructurador a Banco de Crédito del Perú.

En marzo de 2025, se realizó la primera actualización del complemento del prospecto marco del programa con el objetivo de realizar la emisión de valores bajo la denominación de “Segunda Emisión del Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Financiera Efectiva”.

En febrero del 2026, se realizó la segunda actualización del complemento del prospecto marco.

Segunda Emisión

Al cierre del periodo, la segunda emisión cuenta con la emisión de una Serie (A) con una demanda de 3.60x veces y las siguientes características:

Certificados de Depósitos Negociables vigentes a dic-25

Certificado de Depósito	Monto Colocado (PEN MM)	Fecha de Emisión	Fecha de vencimiento	Tasa (%)	Plazo (días)
Serie A	60.00	7/03/2025	2/03/2026	4.65625	360

Fuente: SMV & Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Es de mencionar que, a fecha de evaluación y elaboración del presente informe, la Serie A se encuentra vencida. En lo va del periodo (feb-26), se realizó la emisión de la Serie B por un importe de PEN 47.80 millones a una tasa de 4.3750%.

Depósitos a Mediano y Largo Plazo

Al cierre del periodo, el monto de los Depósitos a Plazo con vencimiento de 1 año a más fue de PEN 500.36 millones, mostrando un incremento respecto al periodo anterior (PEN 393.52 millones a dic-24) a pesar de una reducción en la tasa efectiva y a las acciones aplicadas por la Financiera e cuanto a renovaciones de las captaciones y gestión de tasas.

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.

Cabe precisar que, con fecha 13 de enero de 2025, la SBS emitió la resolución SBS No 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.

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.

A fecha de evaluación, se cumplen con los resguardos financieros:

Resguardos Financieros a dic-25

Indicadores	Resguardo	Dic-25
Ratio CAR sobre Cartera Bruta	<= 9.2%	6.3%
Ratio de Capital Global (RCG)	> 12%	24.0%
Provisiones respecto a la CAR	> 95%	149.8%
Ratio de liquidez en Moneda Nacional	> 15%	62.0%

Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

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.

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.

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.

A fecha de evaluación, se cumplen con los resguardos financieros:

Resguardos Financieros a dic-25

Indicadores	Resguardo	Dic-25
Ratio CAR sobre Cartera Bruta	<= 9.2%	6.3%
Ratio de Capital Global (RCG)	> 12%	24.0%
Provisiones respecto a la CAR	> 95%	149.8%
Ratio de liquidez en Moneda Nacional	> 15%	62.0%

Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

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 27 de marzo del 2026 *ratificar* la clasificación de Fortaleza Financiera e Instrumentos de Deuda concedida a Financiera Efectiva S.A.

	Clasificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	A	Estable
Depósitos a Plazo	CP1	-
Segundo Programa de Certificados de Depósitos Negociables	CP1	-
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	AA	-
Primera emisión de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva S.A. por PEN 40.00MM	AA+	-
Segunda emisión de Bonos Corporativos de Financiera Efectiva S.A. por PEN 20.00MM	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 Fortaleza Financiera Empresas Financieras, versión N°06 y con la Metodología de Clasificación de Bonos Corporativos, Instrumentos de Deuda de Corto y Largo Plazo y Acciones Preferentes, versión N°004.

Definición

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

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

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

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

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

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

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

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 Principales de la Financiera

Indicadores (en PEN MM)	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Estado de Situación Financiera					
Disponible	230.25	188.52	169.06	79.95	100.30
Inversiones disponibles para la venta	18.85	13.79	27.81	380.69	429.87
Créditos Directos, netos	848.66	1,049.60	1,113.58	1,188.65	1,269.30
Vigentes	924.27	1,133.65	1,187.35	1,231.69	1,316.12
Créditos refinanciados	32.33	24.23	43.46	34.81	37.13
Créditos vencidos y en cobranza judicial	32.35	35.33	53.10	48.80	44.52
Provisiones	140.28	143.60	170.33	126.66	128.46
Otros Activos	64.25	77.64	105.57	95.38	117.47
Activo Total	1,196.57	1,361.61	1,443.12	1,768.27	1,938.31
Obligaciones con el Público	468.85	500.90	547.59	901.08	1,028.56
Depósitos de Ahorro	0.00	0.85	13.85	249.52	322.60
Depósitos a Plazo	455.19	487.21	516.42	630.21	686.56
Adeudos y Obligaciones Financieras	217.63	288.63	310.92	313.91	297.00
Valores, títulos y obligaciones en circulación	142.55	145.99	176.71	130.11	120.63
Otros Pasivos	88.06	78.89	55.73	58.78	86.83
Pasivo Total	917.10	1,014.41	1,090.94	1,403.87	1,533.02
Patrimonio	279.47	347.21	352.18	364.41	405.29
Capital Social	216.31	234.44	264.44	264.44	264.44
Reserva Legal	2.12	26.45	34.31	39.17	45.21
Resultado Neto	53.09	78.57	48.57	60.42	95.65
Resultados Acumulados	61.24	86.73	53.59	60.67	95.65
Estado de Resultados					
Ingresos Financieros	348.61	431.82	453.88	474.56	525.57
Gastos Financieros	42.66	52.04	72.64	85.02	83.32
Margen Financiero Bruto	305.94	379.78	381.24	389.54	442.25
Provisiones para CD	137.34	143.28	218.82	195.27	159.95
Margen Financiero Neto	168.61	236.50	162.42	194.27	282.30
Gastos Administrativos	126.76	146.74	135.16	150.59	171.45
Margen Operacional Neto	73.20	112.36	64.74	79.71	130.92
Resultado Neto del Año	53.09	78.57	48.57	60.42	95.65
DATA CRITERIO SBS					
Liquidez (en %)					
Ratio de Liquidez MN	58.39	59.29	42.53	57.63	61.98
Ratio de Liquidez ME	2,266.93	12,655.63	12,165.26	22,814.80	93,385.60
Fondos Disponibles / Depósitos Totales	54.73	41.46	37.49	52.59	52.54
(Créditos Directos - Provisiones) / Depósitos Totales	182.79	210.46	207.81	133.05	123.23
Solvencia (en %)					
Ratio de Capital Global	18.36	17.47	24.46	23.86	23.95
Pasivo Total/Capital Social y Reservas (en N° de veces)	4.27	3.98	3.65	4.62	4.95
Pasivo / Patrimonio (en N° de veces)	3.33	2.99	3.10	3.85	3.78
Cartera Atrasada / Patrimonio	11.79	10.29	15.23	13.41	11.07
Compromiso Patrimonial Neto (1)	-25.63	-23.27	-19.55	-10.61	-10.54
Calidad de Cartera (en %)					
Cartera Atrasada (CA)	3.39	3.05	4.25	3.78	3.27
CA Ajustada	18.79	14.36	17.77	19.86	14.45
Cartera de Alto Riesgo (CAR) (2)	7.06	5.36	8.04	6.81	6.25
CAR Ajustada	21.88	16.40	21.03	22.38	17.09
Cartera Pesada (CP) (3)	9.73	9.11	13.32	10.39	9.03
CP Ajustada	24.06	19.67	25.54	25.31	19.50
Cobertura CA	425.90	401.77	317.66	259.27	286.43
Cobertura CAR	204.30	228.69	167.84	143.91	149.79
Cobertura CP (Créditos Directos y Contingentes)	147.43	134.13	101.08	93.99	103.10
CA - Provisiones / Patrimonio	-38.41	-31.06	-33.14	-21.35	-20.63
CAR - Provisiones / Patrimonio	-25.63	-23.27	-19.55	-10.61	-10.54
CP - Provisiones / Patrimonio	-16.15	-10.52	-0.52	2.22	-0.95
Normal	85.42	86.50	80.60	84.98	86.97
CPP	4.85	4.39	6.08	4.63	4.00
Deficiente	2.20	2.41	3.63	3.13	1.85
Dudoso	3.89	4.12	5.36	5.59	3.19
Pérdida	3.64	2.59	4.33	1.68	3.99
Castigos LTM / Créditos Directos	19.0	13.20	16.45	20.06	13.07
CA con más de 90d de atraso / Créditos Directos (SBS)	2.99	2.54	3.44	4.38	2.45
Rentabilidad y Eficiencia (en %)*					
Margen Financiero Bruto	87.76	87.95	84.00	82.08	84.15
Margen Financiero Neto	48.37	54.77	35.79	40.94	53.71
Margen Operacional Neto	21.00	26.02	14.26	16.80	24.91
Margen Neto	15.23	18.20	10.70	12.73	18.20
ROAA (SBS)	4.68	6.02	3.44	3.73	5.21
ROAE (SBS)	21.51	25.01	14.06	17.12	25.70
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	36.46	33.99	29.78	31.73	32.62
Eficiencia Operacional (4)	38.98	36.09	32.18	35.21	36.77
Otras Variables					
Créditos Directos / N° de Deudores (en PEN)	3,487	4,178	4,532	4,938	5,179
Depósitos / Número de Oficinas (en PENMM)	2.47	2.65	3.03	5.11	5.87
N° de Personal	1,344	1,455	1,363	1,450	1,519
N° de Deudores	278,829	280,203	278,406	261,657	264,916
PG en ME / PE (en %)	0.27	0.76	0.93	0.29	-0.05

(1): (Cartera de Alto Riesgo - Provisiones) / Patrimonio.

(2): Comprende la Cartera Vencida, en Boranza Judicial, Reestructurada y Refinanciada.

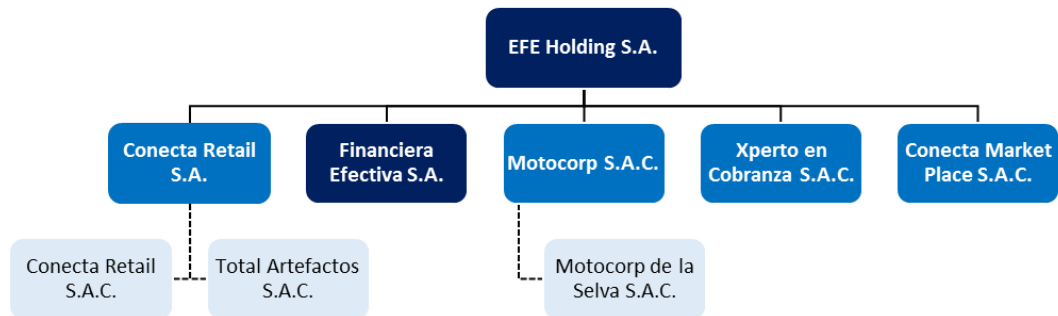
(3): Comprende Créditos bajo las categorías de Deficiente, Dudoso y Pérdida.

(4) Gastos Operativos / (Margen Financiero Bruto + Ingresos Netos por Servicios Financieros).

*: Márgenes calculados de los EEFF auditados

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

Anexo 2: Grupo Económico – A dic-25



Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

Anexo 3: Órganos de Gobierno – Dic-25

Accionistas		Participación (%)
EFE Holding S.A.		99.9999924%
Tudela Gubbins Manuel Emilio		0.0000038%
Del Castillo Cornejo Ricardo Antonio Jorge		0.0000038%
Directorio		
Tudela Gubbins Manuel Emilio	Presidente del Directorio	
Del Castillo Cornejo Ricardo Antonio Jorge	Director	
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	
Andrew Hall Cummins	Director - Suplente	
Gubbins Bovet Enrique Manuel	Director - Suplente	
Henriquez Cartagena Leonel Esteban	Director Independiente - Suplente	
Álvaro Correa Malachowski	Director Independiente - Suplente	
Plana Gerencial		
Iturriaga Travezan, José Antonio	CEO del Grupo Efe	
Del Alcázar Chávez, Juan Carlos	Gerente General	
Pérez Egaña Monge, Francisco José	Gerente de Administración Y Finanzas	
Buendia 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: Programa de Certificados de Depósitos Negociables

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

Fuente: Financiera Efectiva / Elaboración: JCR LATAM

*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. 1) Ratio CAR sobre Cartera Bruta menor o igual a 9.2%. 2) RCG mayor a 12.0%. 3) Ratio de Provisiones sobre CAR mayor a 95%. 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. 1) Ratio CAR sobre Cartera Bruta menor o igual a 9.2%. 2) RCG mayor a 12.0%. 3) Ratio de Provisiones sobre CAR mayor a 95%. 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*