

EMPRESA DE CRÉDITO ALTERNATIVA

Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2023¹	Fecha de comité: 24 de abril de 2024
Periodicidad de actualización: Anual	Sector Financiero / Perú
Equipo de Análisis	
Luis Roas lroas@ratingspcr.com	Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com (511) 208.2530

Fecha de información	Dic-22	Jun-23	Dic-23
Aspecto o Instrumento Clasificado / Fecha de comité	20/03/2023	04/09/2023	24/04/2024
Fortaleza Financiera	PEB	PEB	PEB
Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo	-	PE2-*	PE2-
Perspectiva	Estable	Estable	Estable

* Calificación otorgada en Sesión de comité del 26/09/2023.

Significado de la clasificación

Categoría PEB: Empresa solvente, con gran fortaleza financiera intrínseca, con posicionamiento adecuado en el sistema, con cobertura total de riesgos presentes y poca vulnerabilidad frente a algunos riesgos futuros.

Emisiones de corto plazo PE2: Emisiones con certeza en el pago oportuno. La liquidez y otros aspectos del emisor son firmes; sin embargo, las necesidades continuas de fondos pueden incrementar los requerimientos totales de financiamiento.

Las categorías de fortaleza financiera podrán ser complementadas si correspondiese, mediante signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías “PEA” a la “PED” inclusive. Las categorías de las emisiones de corto plazo podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías “2” y “3” inclusive.

“La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora”.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En comité de clasificación, PCR decidió ratificar la calificación de “PEB” a la Fortaleza Financiera y “PE2-” al Primer Programa de Papeles Comerciales de Empresa de Crédito Alternativa, con perspectiva “Estable”; con información auditada a diciembre 2023. La decisión se sustenta en el *expertise* que posee la Compañía en las colocaciones dentro del mercado microfinanciero, lo cual le ha permitido generar mayores colocaciones de crédito. Asimismo, producto del nivel de colocaciones directas y la diversificación en sus productos, la entidad exhibió un aumento en los indicadores de rentabilidad, así como adecuados niveles de liquidez, solvencia y cobertura. Por otro lado, la clasificación se encuentra limitada por el nivel de colocaciones dentro del sector financiero y una elevada concentración en la zona norte del país. Finalmente, la clasificadora mantendrá un constante monitoreo a los indicadores de morosidad.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Expertise en el mercado microfinanciero:** Empresa de Crédito Alternativa (en adelante “ECA”, “Alternativa” o “la Compañía”) inició sus operaciones en 2001 y viene desarrollando actividades en apoyo a la actividad económica y productiva de la pequeña y microempresa de las regiones localizadas en el Norte y Oriente del Perú. Asimismo, busca facilitar el acceso al crédito a los empresarios ubicados principalmente en la zona rural con el objetivo de mejorar su calidad de vida.
- **Mayores colocaciones.** A diciembre 2023, los créditos directos de Alternativa totalizaron S/ 241.9 MM, incrementándose en 13.3% (+S/ 28.5 MM) respecto a dic-22. Ello como consecuencia de la mayor colocación anual

¹ EEFF Auditados.

en sus 2 productos principales: crédito rural (+S/ 13.2 MM) y crédito PYME (+S/ 12.0 MM). Asimismo, el crecimiento en colocaciones provino de los segmentos core de la Compañía, siendo la pequeña empresa (+33.6%, +S/ 14.7 MM) y microempresas (+13.7%, +S/ 17.3 MM).

- **Aumento en los niveles de rentabilidad.** Al cierre del ejercicio 2023, la utilidad neta se ubicó en S/ 2.7 MM (dic-22: S/ 2.0 MM), y con ello los indicadores de rentabilidad ROAE y ROAA resultaron en 7.9% y 1.0% (dic-22: ROAE: 6.4%, ROAA: 0.9%). Es importante mencionar que los ratios ROAE y ROAA de la Compañía se encuentran por encima de lo reportado durante los últimos 4 años (promedio 2019-2022 ROAE: 3.9% y ROAA: 0.6%) y también se ubican por encima del promedio reportado por las Empresas de Crédito a dic-23 (ROAE: -8.6% y ROAA: -1.3%).
- **Adecuados niveles de liquidez.** El riesgo de liquidez de la Compañía es gestionado por la Gerencia de Finanzas, quien controla las posiciones, movimientos, indicadores y límites sobre la gestión de la liquidez. Al cierre del ejercicio, el ratio de disponible sobre el total de activos alcanzó el 11.6% (promedio 2019-2022: 13.3%, dic-22: 13.6%), obteniendo un porcentaje superior al promedio de Empresas de Crédito (8.8%). Asimismo, el ratio de colocaciones netas sobre el fondeo total se ubicó en 95.9% (promedio 2019-2022: 96.5%, dic-22: 93.6%), indicando un calce adecuado con respecto a su nivel de fondeo e inferior a lo registrado por el promedio de sus pares (105.4%).
- **Soporte patrimonial y niveles de solvencia estables.** Al corte de evaluación, el patrimonio de la Compañía presentó un incremento anual del 8.2% (+S/ 2.7 MM), producto principalmente de la capitalización de utilidades del ejercicio 2022 por el importe de S/ 1.8 MM. Asimismo, el Ratio de Capital Global (RCG) de la Compañía se situó en 16.5% (promedio 2019-2022: 16.4%, dic-22: 14.7%), cifra ligeramente inferior al promedio registrado por las Empresas de Crédito (16.7%) y cumpliendo holgadamente con el requerimiento del límite global (RCG mínimo: 9.0%)². Por otro lado, el endeudamiento patrimonial se ubicó en 6.65x (promedio 2019-2022: 5.79x, dic-22: 6.57x), superior a lo registrado por el sistema de EC (4.78x). Es importante mencionar la naturaleza de una Empresa de Crédito, la cual, al no contar con obligaciones del público, depende en su totalidad de adeudos y obligaciones financieras del país y del exterior para realizar las operaciones propias de su giro del negocio.
- **Adecuados niveles de cobertura.** Las provisiones totales alcanzaron los S/ 21.1 MM, creciendo S/ 3.5 MM respecto a lo reportado en dic-22 (S/ 17.7 MM). Con ello, la cobertura de cartera atrasada³ se ubicó en 163.7% (promedio 2019-2022: 192.2%, dic-22: 185.3%), superior a lo reportado por el promedio de Empresas de Créditos (109.1%). De igual manera, la cobertura de la CAR⁴ resultó en 127.8% (promedio 2019-2022: 129.0%, dic-22: 137.4%), mayor al promedio de sus pares (93.2%).
- **Fuentes de financiamiento.** ECA mantiene un fondeo por medio de préstamos con instituciones financieras locales y extranjeras con los cuales financia sus operaciones. En tal sentido, a diciembre 2023 el saldo total de adeudos y obligaciones financieras sumó S/ 228.8 MM (dic-22: S/ 208.5 MM, +S/ 20.3 MM), presentando una mayor concentración en préstamos con entidades del exterior (59.9%); y siendo complementadas por los préstamos con bancos y cajas locales (40.1%). Es importante mencionar que la SMV dispuso la inscripción⁵ del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo, hasta por un monto máximo en circulación de S/ 30.0 MM, y la inscripción de la Primera Emisión, hasta por un monto máximo de S/ 15 MM.
- **Adecuados niveles de morosidad.** Al corte de evaluación, el nivel de mora⁶ de ECA se ubicó en 5.3% (promedio 2019-2022: 3.8%, dic-22: 4.5%), inferior al promedio registrado por el sector de Empresas de Créditos (6.9%). De igual manera, la Cartera de Alto Riesgo (CAR)⁷ representó el 6.8% (promedio 2019-2022: 5.7%, dic-22: 6.0%) de las colocaciones directas, encontrándose por debajo del promedio de sus pares (8.1%). Ello debido al impacto de la recesión económica, evidenciada principalmente en el último trimestre, y la reducción del consumo y la inversión privada por la incertidumbre del FEN Global en la zona norte del país. Es importante mencionar que la CAR ajustada por castigos⁸ resultó en 9.1% (dic-22: 8.5%), inferior a lo registrado por el sector (11.0 %). Asimismo, el crédito rural, producto con mayor porcentaje de participación respecto al total de créditos, obtuvo una mora de 5.6% (dic-22: 4.6%).

Factores Claves

Factores que podrían mejorar la calificación

- Crecimiento de las colocaciones permitiéndole un aumento en la participación del mercado microfinanciero y un aumento en los niveles de rentabilidad.
- Mayor diversificación de fuentes de fondeo a un menor costo financiero.

Factores que podrían reducir la calificación de riesgo:

- Posible escenario de un deterioro continuo de la calidad de cartera.
- Posible escenario de incumplimiento de los límites internos y regulatorios en los niveles de solvencia y liquidez.

² Mediante Resolución SBS N° 274-2024, el plazo de adecuación para el requerimiento del límite global establecido en el artículo 199 de la Ley General es: i) 8.5% de enero 2023 a marzo 2023, ii) 9% de Abril 2023 a Agosto 2024, iii) 9.5% de Setiembre 2024 a Febrero 2025 y iv) 10% de Marzo 2025 en adelante.

³ Provisiones por créditos directos / Cartera atrasada.

⁴ Provisiones por créditos directos / Cartera de Alto Riesgo.

⁵ Resolución de Intendencia General SMV N° 058-2023-SMV/11.1

⁶ (Créditos vencidos y en cobranza judicial) / créditos directos.

⁷ Créditos reestructurados, refinanciados, vencidos y créditos en cobranza judicial.

⁸ (CAR + Castigos 12M) / (Créditos directos + Castigos 12M).

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la “metodología de calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras (Perú)”, actualizado en Comité de Metodologías con fecha 18 de octubre de 2022.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados para el periodo 2019-2023.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación, castigos y detalle de cartera vencida. Información pública en la SBS, informes, manuales y políticas de gestión de riesgo de crédito.
- **Riesgo de Mercado:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de mercado, información pública SBS.
- **Riesgo de Liquidez:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de liquidez, información pública SBS.
- **Riesgo de Solvencia:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de solvencia, información pública SBS.
- **Riesgo Operativo:** Informe de Gestión de Riesgo Operativo y Prevención de Lavado de Activos.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
Limitaciones potenciales (riesgos no previsible y previsible): Alternativa, su crecimiento y evolución de la morosidad se encuentran sujetos a la actividad económica del país, y en especial de la región norte, donde la Compañía concentra alrededor del 86.7% de sus colocaciones. Al respecto, la incertidumbre política y económica en torno al gobierno podría llevar a un crecimiento económico menor a lo esperado, ello podría limitar el crecimiento de las colocaciones core de la Compañía, reflejándose así en mayores niveles de morosidad. Por otro lado, se considera el riesgo potencial de promulgación de leyes que limiten las prácticas de libre mercado y afecten las operaciones de la empresa de crédito.

Hechos de Importancia

- El 26 de marzo de 2024, mediante Junta de Accionistas Obligatoria Anual, se aprobó la capitalización de utilidades provenientes del periodo 2023, aumentando el capital social de S/ 31,715.0 miles a S/ 34,157.0 miles.
- El 23 de febrero de 2024, la Compañía concretó el Contrato de Compraventa de Acciones adquiriendo la totalidad de acciones del socio MICROVEST II - A – LP (equivalente al 6.13% del accionariado de la Empresa de Crédito Alternativa) y los derechos derivados de éstas, aprobado en Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 28.03.2023.
- El 20 de diciembre de 2023, la Compañía informó que una clasificadora de riesgo local asignó una calificación a la Empresa de Crédito Alternativa en gestión de desempeño social.
- El 25 de octubre de 2023, la Compañía informó que el Directorio de la Empresa de Crédito Alternativa tiene una vigencia de 2 años, el cual gobernará desde el 01 de Abril del 2022 hasta el 31 de Marzo del 2024, de acuerdo a lo establecido en la Junta Obligatoria Anual de Accionistas de fecha 28.03.2022.
- El 09 de octubre de 2023, la Compañía informó el listado en el Registro de Valores de la Bolsa de Valores de Lima (RBVL) la Primera Emisión del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo – Empresa de Crédito Alternativa, el cual se hará efectivo a partir del 09 de octubre de 2023.
- El 06 de octubre de 2023, la Compañía compartió información respecto al Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo.

Contexto Económico

En el 2023, la economía peruana registró una contracción de -0.6% respecto al 2022. Esta reducción se da principalmente a la incidencia negativa del sector manufactura, construcción, agropecuario y pesca. Cabe señalar, que el desempeño de la actividad productiva en las regiones se vio perjudicado por la presencia del ciclón Yaku, en especial al norte del país que ocasionó inundaciones, huaicos y desbordes, afectando el tránsito de las vías terrestres; así como El Niño costero, que afectó las actividades primarias (agropecuario y pesca) y de transformación (manufactura y construcción), al igual que los rezagos de los conflictos sociales de finales del año anterior e inicio del presente que afectó las expectativas de inversionistas y demás agentes económicos, aunado a los inicios del fenómeno de El Niño Global y el brote de gripe aviar. El menor dinamismo general en estos sectores generó que el sector financiero también tenga una contracción general en el dinamismo de los créditos. Otro factor importante es la menor demanda de productos no tradicionales principalmente de Norteamérica.

En cuanto al desempeño de los principales sectores que componen el PBI local a dic-2023, los que presentaron crecimiento fueron Minería e Hidrocarburos (+8.2%, derivado del avance de la minería metálica en cobre y hierro por Quellaveco, Las Bambas y Southern, contrastando la menor explotación de líquidos de gas natural y petróleo crudo), Energía (+3.7%, impulsado principalmente por la mayor generación de electricidad durante el primer semestre del año) y Comercio (+2.4%, derivado por el mayor comercio al por mayor en maquinarias, equipos médicos, electrónicos y repuestos mineros; comercio minorista por venta de combustible y lubricantes, medicinas, cosméticos, prendas de vestir, ventas online, entre otros).

En contraste, los sectores que mostraron mayor contracción fueron Construcción (-7.9%, debido al menor consumo de cemento por las prolongadas lluvias, huaycos, menores obras privadas, la caída de la autoconstrucción, así como bloqueos y marchas violentas), sector Manufactura (-6.7%, derivado del menor actividad no primario como madera,

cemento, fabricación de prendas, entre otros), Agropecuario (-2.9%, debido al retraso de siembras y cosechas de la presente campaña agrícola y desfavorables condiciones climáticas por ausencia de lluvias, que afectaron el normal desarrollo y fortificación del cultivo), y finalmente el sector pesca (-19.8%, relacionado a los cambios en temperaturas que afectaron en la superficial del mar y la ausencia de condiciones biológicas favorables que permiten el desarrollo de actividades extractivas en la zona Centro-Norte). Los choques de oferta durante el 2023 tuvieron impacto relevante en la producción nacional; esto, aunado a la aún baja confianza empresarial respecto a lo previsto, redujo el crecimiento de las actividades no primarias. En cuanto a las condiciones climatológicas, estas tuvieron un impacto negativo en la producción agropecuaria y pesquera en el año.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ							
INDICADORES	2019	2020	2021	2022	2023	2024 (E)***	2025 (E)
PBI (var. % real)	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.0%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%, 1.5%	2.2%, 4.2%
PBI Manufactura (var. %)	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%, 3.1%	4.1%, 3.0%
PBI Electr & Agua (var. %)	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	3.9%	3.0%
PBI Pesca (var. % real)	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	10.5%	14.4%
PBI Construcción (var. % real)	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.2%	3.4%
Inflación (var. % IPC)*	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	3.24%	2.2%	2.0%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.34	3.50	3.88	3.83	3.71	3.75 – 3.80	3.73 – 3.80

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses. Encuesta de Expectativas de Tipo de Cambio BCRP.

***BCRP, Reporte de Inflación de marzo 2024. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

Sin embargo, para 2024, se estima que la proyección de crecimiento volvería a crecer en 3.0% impulsadas por varios factores, incluyendo la normalización de condiciones climáticas y la consecuente recuperación de sectores primarios como agro, pesca y manufactura a partir del segundo trimestre. Asimismo, se espera que el nivel de precios llegue al rango meta. Finalmente, estas condiciones favorables harían que la capacidad adquisitiva de los agentes económicos se recupere, así como un entorno sociopolítico estable favorecería la inversión privada, teniendo incidencia directa en sectores como construcción, manufactura y servicios. En cuanto a la tasa de inflación, esta sería de 2.2% al cierre del 2024, una baja respecto al reporte previo (2.3%). Esta revisión se debe a la menor incidencia de los fenómenos climatológicos sobre el precio de los alimentos. Con ello, el Perú sería una de las primeras economías de la región en lograr retornar la inflación al rango meta y en particular, donde la inflación sin alimentos y energía (inflación subyacente) seguiría su trayectoria decreciente. Asimismo, la inflación se reducirá en el horizonte de proyección y cerrará en 2.0% en el 2025.

El sesgo al alza del balance de riesgos para la proyección de inflación se mantiene. Así, los riesgos para la proyección incluyeron principalmente las siguientes contingencias: (i) la ocurrencia de fenómenos naturales de relativa intensidad, que podrían interrumpir las cadenas de suministros globales y el abastecimiento de mercados internos, traducándose en mayores precios de alimentos y costos de transporte; (ii) choques financieros por presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de mayor incertidumbre política o por el incremento de la volatilidad de los mercados financieros internacionales; (iii) choques de demanda interna por demoras en la recuperación de la confianza del consumidor y empresarial, que podrían deteriorar las perspectivas del gasto privado (el impacto de este riesgo se ha reducido respecto a diciembre); y (iv) choques de demanda externos por la desaceleración del crecimiento global, que implicaría una menor demanda por nuestros productos de exportación.

Sector Microfinanciero

Al cierre de diciembre de 2023, el sector microfinanciero estuvo compuesto por 31 entidades de operaciones múltiples que se encuentran enfocadas en colocaciones a pequeñas empresas⁹ y microempresas¹⁰. Estas entidades pertenecen a distintos segmentos del Sistema Financiero como: Empresas Financieras (9), Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (11), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (5) y Empresas de créditos (6). El sector posee un elevado nivel de competencia debido al número de entidades que operan en el mismo, que pueden enfocarse en créditos distintos. En consecuencia, se han realizado diversas fusiones y adquisiciones entre entidades buscando mejorar su competitividad y ganar liderazgo. Al corte de evaluación se ha observado una desaceleración de los créditos otorgados debido a un debilitamiento de la cartera de créditos, principalmente en los créditos de consumo, afectando a todo el sector microfinanciero enfocado en este subsector. Es importante resaltar que esto se da en medio de un contexto de reducción de la tasa de interés de referencia, inestabilidad política, reducción de la inflación, tope de tasas y aumento de la morosidad. En medio de esto, muchas entidades buscaron apoyo del estado mediante el programa de fortalecimiento patrimonial. En algunos casos, como es el caso de Caja Raíz, el regulador resolvió intervenirla por su limitado nivel de solvencia, ratios de mora elevados y un patrimonio efectivo menor al requerido por normativa.

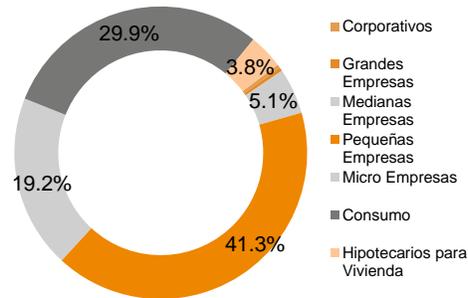
⁹ Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el Sistema Financiero (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) es superior a S/ 20 mil, pero no mayor a S/ 300 mil en los últimos 06 meses.

¹⁰ Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el Sistema Financiero (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) es no mayor a S/ 20mil en los últimos 06 meses.

Colocaciones

Al cierre de diciembre de 2023, las colocaciones directas de entidades microfinancieras alcanzaron S/ 54,939 MM, registrando un crecimiento interanual de 4.2% (+S/ 2,190 MM), explicado por el incremento de las colocaciones en todos los segmentos de mercado a excepción de los créditos a mediana empresa, los cuales vieron una reducción de 16.3% (-S/ 538 MM). Si lo desagregamos por tipo de entidad microfinanciera, las cajas municipales colocaron S/ 35,973 MM, siendo líderes en el sector representando el 65.5% de las colocaciones totales, seguido de las entidades financieras con S/ 14,785 MM (26.9%) y de las empresas de créditos y cajas rurales con participaciones menores de 5.1% y 2.5% respectivamente.

COLOCACIONES DE ENTIDADES MICROFINANCIERAS



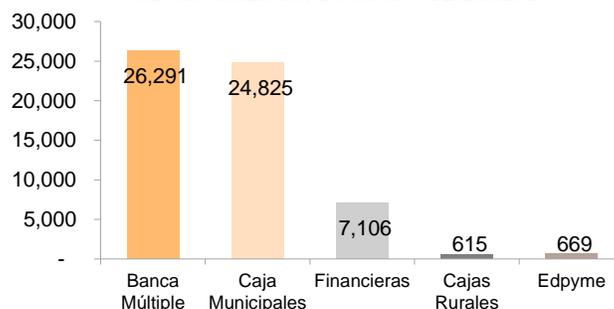
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Las colocaciones de las entidades microfinancieras se dirigen principalmente a pequeñas y microempresas (PYMES) con un 60.5% del total, seguido de créditos de consumo con un 29.9%. Asimismo, mantienen porcentajes menores al 1% en créditos corporativos y gran empresa. En detalle, las colocaciones del sector microfinanciero dirigidas a pequeña empresa ascendieron a S/ 22,669 MM, mostrando un crecimiento de 6.4% (+S/ 1,352.9 MM); seguidas de las colocaciones de consumo que ascendieron a S/ 15,827 MM y crecieron en 3.7% (+S/ 581.3 MM); y de las colocaciones de microempresa con S/ 9,860 MM, mostrando crecimientos de 6.9% (+S/ 685.1 MM) el último año. Las colocaciones de créditos corporativos, gran empresa e hipotecarios también mostraron resultados positivos el último año, pero menores a los S/ 100 MM en cada caso. Las colocaciones a medianas empresas fueron las únicas que se redujeron (-S/ 538.4 MM).

Colocaciones a PYMES

Si analizamos las colocaciones que todo el sector financiero realiza a las Pymes, incluido la banca múltiple, podemos evidenciar que la banca sigue jugando un papel importante en estas empresas. Al corte de evaluación las colocaciones de todo el sistema dirigidas a PYMES ascendieron a S/ 59,505 MM, mostrando un crecimiento de 1.7% (+S/ 1,013 MM) interanual. Es importante mencionar que la banca múltiple es el principal colocador de estos tipos de créditos llegando a representar un 44.2% del total. Asimismo, Mibanco representa el 44.8% de todas las colocaciones Pyme de la banca múltiple, siendo el principal jugador. La banca es seguida por las cajas municipales, quienes mantienen un 41.7% de participación y por las entidades financieras que mantienen un 11.9%.

COLOCACIONES MYPE POR TIPO DE ENTIDAD



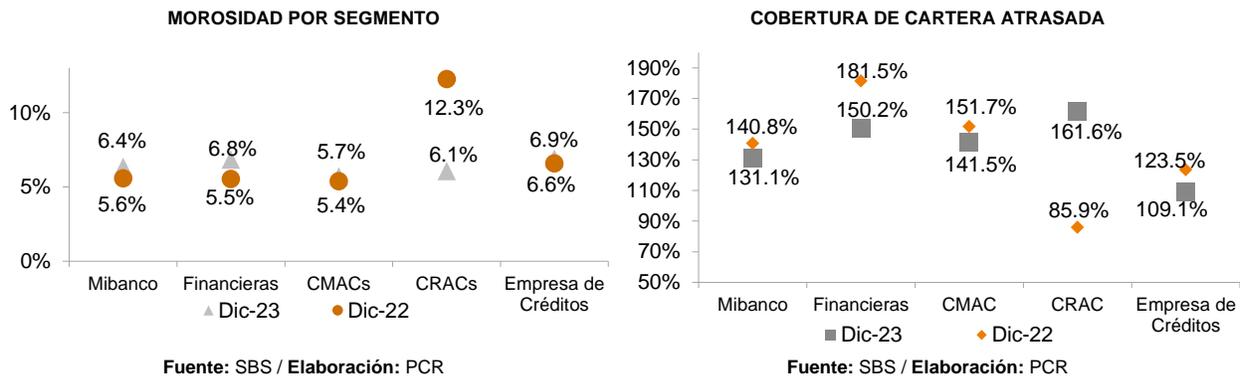
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Calidad del portafolio y Cobertura

Durante el periodo 2016-2019, el indicador de cartera atrasada (considerando entidades dirigidas al sector microfinanciero y Mibanco) aumentó de 5.2% a 5.9% de las colocaciones directas. Sin embargo, a diciembre 2020, se registró un incremento hasta 7.0% asociado al deterioro del portafolio por el impacto del COVID-19.

Al corte de evaluación, el portafolio de las entidades microfinancieras se vio afectado por una mayor morosidad en la cartera de consumo, asimismo como por factores exógenos como, fenómenos naturales e inflación que todavía se mantenía elevada gran parte del año. En línea con ello, a dic-2023 la morosidad se elevó hasta 6.1%, creciendo con

respecto a diciembre 2022 (5.8%). Es importante mencionar que el nivel de morosidad se elevó en todos los subsistemas, con excepción de las cajas rurales, en donde se vio una reducción de 12.3% a 6.1% por la intervención de Caja raíz a finales del 2023. En particular: las cajas rurales registraron la mayor reducción en morosidad, siendo las empresas de créditos las entidades con el nivel de morosidad más alto, llegando a 6.9% al corte evaluado.



A diciembre de 2023, la cobertura de cartera atrasada presentó reducciones con respecto al año anterior en casi todo el sistema microfinanciero, a excepción de las cajas rurales en donde se vio una sustancial mejoría en el indicador pasando de 85.9% en dic-22 a 161.6% a dic-23, debido a la salida de caja raíz del sistema. Gracias a ellos, todas las entidades del sistema microfinanciero pudieron volver a tener coberturas mayores al 100%. En detalle y en orden, las cajas rurales tuvieron una cobertura promedio de 161.6%, las entidades financieras tuvieron 150.2%, las cajas municipales ascendieron a 141.5% y finalmente las empresas de créditos llegaron a 109.1%.

Solvencia

En marzo del 2022 se emitió el DL 1531 que incluía un conjunto de normativas para mejorar la calidad y cantidad de capital, aplicables desde enero del 2023. Así, la SBS modificó la manera en la que se calcula el ratio de capital global, adecuándose a los lineamientos de Basilea III, lo cual incrementó de un mes a otro el ratio de capital global calculado para varias entidades del sector microfinanciero. En consecuencia, el sector microfinanciero evidenció un crecimiento de los ratios de capital global (RCG) en todos los subsectores, con excepción de las cajas municipales, en donde se redujo ligeramente en 0.7% por un mayor crecimiento de cartera y deterioro de la morosidad. En detalle, las cajas municipales tuvieron RCG's de 13.9%, las entidades financieras vieron un incremento de 2.4 p.p. hasta llegar a 18.6% y las empresas de créditos también mostraron incrementos de 2.0 p.p. llegando a 16.7%. Las cajas rurales, a pesar de la salida de caja raíz, siguen manteniendo niveles de solvencia limitados, llegando a 11.8% al corte de evaluación.

Rentabilidad

A diciembre del 2023, las entidades microfinancieras tuvieron resultados más bajos que los presentados en dic-22, viéndose reducción en todos los sectores, a excepción de las empresas de créditos, las cuales ya presentaban indicadores negativos de -9.9%, sin embargo, mejoraron ligeramente hasta -8.6%. En detalle, las entidades financieras mostraron indicadores de ROE de 3.8% en promedio, reduciéndose -11.2 p.p. con respecto a hace un año. Las cajas municipales tuvieron la misma tendencia, al reducir su rentabilidad de 8.8% a 3.4% en promedio. Las cajas rurales y las empresas de créditos ya mostraban resultados negativos hace un año de -10.5% y -9.2% y al corte de evaluación mantuvieron esa tendencia, mostrando ROE's de -23.4% y -8.6% respectivamente. Los indicadores de rentabilidad sobre activos (ROA) se movieron en la misma tendencia. Esta reducción de rentabilidades se da por el deterioro de la cartera de créditos que gatilla un incremento en el gasto de provisiones. Asimismo, los márgenes brutos se vieron ajustados debido a la dificultad de trasladar el incremento en las tasas de fondeo a las tasas activas.

Aspectos Fundamentales

Reseña

Empresa de Crédito Alternativa (en adelante "Alternativa", "ECA" o "la Compañía") se constituyó en abril de 2000 e inició sus operaciones el 10 de setiembre de 2001 gracias a la autorización de funcionamiento otorgada por la SBS según la resolución N° 652-2001. Durante este año, la Compañía contaba como único accionista a la Cámara de Comercio de Lambayeque. Durante los siguientes años, se incorporan como accionistas la Cooperativa de Ahorro y Crédito y Abaco, la empresa Microventures, Microvest y el Grupo Financiero Diviso S.A. A su vez, durante el 2015, se retira del accionariado la Cámara de Comercio y Microventures.

La Compañía desarrolla actividades financieras en apoyo a la actividad económica y productiva de la pequeña y microempresa de las regiones localizadas en el Norte y Oriente del Perú. Esto con el objetivo de facilitar el acceso al crédito de micro y pequeños empresarios, ubicados principalmente en la zona rural con el objetivo de mejorar su calidad de vida. Para ello, la Compañía utiliza capital propio y financiamiento obtenido por instituciones y organismos financieros locales e internacionales.

Alternativa cuenta con un domicilio legal ubicado en la provincia de Chiclayo; y cuenta a diciembre 2023 con un total de 36 agencias (dic-22: 37 agencias) ubicados en los departamentos de Lambayeque (11), Piura (10), Cajamarca (7), San Martín (4), La Libertad (3) y Amazonas (1).

Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo

Alternativa mantiene vigentes prácticas de responsabilidad Social. Dentro de las principales, la entidad ha identificado a sus grupos de interés siendo los clientes ubicados en zonas rurales y amazonia sin acceso financiero los de mayor relevancia. Con ello, la Compañía realiza estrategias de participación a través de talleres de gestión, campañas a los clientes y creación de productos. A su vez, es importante mencionar que la Compañía ha identificado los riesgos y oportunidades relacionados con el cambio climático¹¹; así como su efecto sobre los ingresos y activos de la empresa. Cabe resaltar que, durante el ejercicio evaluado, Alternativa no ha sido objeto de multas o sanciones en materia ambiental. Por el lado de los aspectos sociales, la entidad realiza acciones que promueven la igualdad de oportunidades tanto en género como en niveles salariales, otorga beneficios acordes a la ley a sus trabajadores (incluidos beneficios adicionales) y cuenta con políticas que promueven la erradicación del trabajo infantil y el trabajo forzoso. Por último, la ECA posee un código de ética y cuenta con programas que promueven la participación de su comunidad.

En cuanto a sus prácticas de Gobierno Corporativo, Alternativa brinda a los accionistas de la misma clase los mismos derechos y mantienen una comunicación directa a través de la asistente de Gerencia General. Asimismo, la Compañía cuenta con un Reglamento de Junta General de Accionistas y celebra convocatorias con un plazo de aviso mayor al estipulado bajo los estatutos. Es de precisar que se les permite a los accionistas la posibilidad de incorporar puntos a debatir en las Juntas y también de tener la capacidad de delegar su voto, ambos bajo un procedimiento formal. Es de mencionar que la Compañía posee un Reglamento de Directorio y cuenta con criterios establecidos para la selección de directores independientes. De igual manera, la entidad realiza el seguimiento y control de potenciales conflictos de intereses al interior del Directorio y cuenta con un manual de gestión integral de riesgos. Finalmente, ECA cuenta con un área de auditoría interna, una política de información aprobada formalmente y difunde los avances realizados en temas de gobierno corporativo.

Accionariado, Plana Gerencial y Directorio

La Compañía cuenta con un Directorio conformado por 8 miembros, siendo 3 de ellos directores independientes, de acuerdo con su definición interna. Asimismo, al cierre del ejercicio, el capital social de la Compañía se encuentra representado por 31,715 (dic-22: 29,870) acciones comunes íntegramente suscritas y pagadas, con un valor nominal de S/ 1,000 por acción.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL (DICIEMBRE 2023)

Accionistas		Plana Gerencial	
Cooperativa de Ahorro y Crédito Abaco	61.1%	Bautista Cabrera, Juan Fernando	G. General
Diviso Grupo Financiero S.A.	32.5%	González Ferré, Guillermo Fabián	G. de Negocios
Microvest II-A LP *	6.1%	Cardoso Torres, Juan Carlos	G. de Administración y G.H.
Otros (menos de 100 acciones)	0.3%	Mejía Díaz, Ana Rosa	G. de Riesgos
TOTAL	100.0%	Ramírez Cancino, Ana María	G. de Auditoría Interna
Directorio		Monsalve Silva, Juan Héctor	G. de Finanzas
Rodríguez Avalos, Máximo Ulises	Presidente	Arévalo Yerrén, Edgard	G. de T.I. y Procesos (E)
Ríos Henckell, Carlos Alberto	Vicepresidente **		
Torres Gonzales, Samuel Francisco Javier	Director		
Hatada Endo, Miguel Eduardo Tsuyoshi	Director		
Barreto Pérez, Teresita Victoria	Directora **		
Romero Tapia, José Fernando	Director		
Hamann de Vivero, Nereyda Angélica Jacinta	Directora **		
Matzumura Simabukuro, German	Director Suplente		

* Directores Independientes.

** En febrero de 2024 Alternativa realizó la compra de la totalidad de acciones del socio Microvest II-A LP.

Fuente: Empresa de Crédito Alternativa / Elaboración: PCR

El Directorio se encuentra presidido por el Sr. Máximo Ulises Rodríguez Ávalos, quien es abogado de profesión, egresado de la Universidad San Martín de Porres; con estudios de posgrado en ESAN y en el Instituto de Formación Bancaria - ASBANC. Con más de 35 años de experiencia profesional, se desarrolla prestando servicios profesionales como consultor y asesor externo de entidades públicas y privadas, e integrante de Directorios y Consejos Administrativos en calidad de director independiente, consultor y asesor externo de entidades cooperativas y microfinancieras.

El Sr. Juan Fernando Bautista Cabrera lidera la Gerencia General de la Compañía y cuenta con una licenciatura de Economía, egresado de la Universidad Pedro Ruiz Gallo; con estudios de MBA en Administración de la Universidad San Ignacio de Loyola y CENTRUM PUCP. A su vez, cuenta con más de 25 años de experiencia en el sector microfinanciero y bancario.

¹¹ Con respecto al Fenómeno El Niño (FEN) Global, la Compañía aprobó acciones en el Comité de Riesgos del mes de julio 2023.

Operaciones y Estrategias

Operaciones y Productos

Alternativa se especializa en el otorgamiento de microcréditos principalmente a personas naturales y jurídicas que residen en la zona rural de los departamentos de Lambayeque, Piura, Cajamarca, La Libertad, Amazonas y San Martín y operan principalmente en los sectores económicos de Comercio y Agricultura. Además, la Compañía complementa su portafolio con el otorgamiento de créditos de consumo para ser destinados a créditos de mejora de vivienda, dependientes informales y uso de carácter personal.

A diciembre 2023, la Compañía mantiene una cartera de productos diversificada con una tasa promedio mínima de 18.9% y una tasa promedio máxima de 67.5%. Con ello, los productos ofrecidos por la Compañía son:

- Crédito Rural:** Destinados a personas naturales quienes gestionan actividad microempresarial en comercio, producción o servicios y aquellos que brindan servicios de mano de obra informal, siempre que residan u operen en zonas rurales.
- Crédito Pyme:** Brinda financiamiento a microempresarios de los sectores comercio, producción y servicios; otorgando las facilidades y oportunidades que necesitan para crecer y desarrollarse.
- Crédito Agrícola:** Brinda financiamiento a microempresarios del sector agrícola a través de un producto flexible, diseñado principalmente para satisfacer todo tipo de necesidades propias del sector.
- Crédito Agua Ya!**: Crédito destinado a financiamiento para construir, ampliar, mejorar, adecuar, refaccionar y conectar los servicios de agua y/o saneamiento.
- Crédito Mujer:** Brinda financiamiento a las mujeres de zonas rurales y urbanas que buscan emprender y mejorar las condiciones de su negocio y la de su familia.
- Crédito pecuario:** Financiar actividades pecuarias que abarcan ganado mayor, ganado menor y aves de corral, así como los sub-destinos pecuarios (Engorde y venta, Comercio, Producción, Mejoras en corrales y compra de animales para cría).
- Crédito Mejorando Mi Casa:** Brinda facilidades de financiamiento para la construcción, ampliación, remodelación de viviendas; así como también la adquisición de terrenos.
- Crédito CrediServicio:** Destinados a personas naturales con experiencia en realizar actividades de mano de obra especializada o doméstica; quienes usualmente no cuentan con sustento formal para su remuneración.
- Crédito de Consumo:** Crédito personal que brinda financiamiento a personas dependientes o independientes que deseen adquirir algún tipo de bien o realizar gastos de carácter personal.
- Crédito Vehicular:** Brinda financiamiento a microempresarios del sector transporte para la renovación o ampliación de unidades o flotas vehiculares.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS – DICIEMBRE 2023

Productos	PYME						CONSUMO			
	Pecuario	Vehicular	Mujer*	Rural	Pyme	Agrícola	Credisevicio	Consumo	Agua Ya!*	Mejorando Mi Casa
Edad	23-70 años	18 a 70 años	20 a 65 años	18 a 75 años	18 a 70 años	18 a 70 años	18 a 75 años	18 a 70 años	20 a 65 años	18 a 70 años
Monto Mín.	S/ 5,000.0	S/ 15,000.0	S/ 500.0	S/ 500.0	S/ 500.0	S/ 500.0	S/ 500.0	S/ 500.0	S/ 500.0	S/ 5,000.0
Monto Máx.	-	-	S/ 5,000.0	S/ 15,000.0	-	-	S/ 8,000.0	-	S/ 5,000.0	S/ 25,000.0 a más
Plazo	12 y 24 meses	48 meses	Hasta 12 y 18 meses para AF ¹² y KW ¹³	18 meses (KW) 36 meses (AF)	18 meses (KW) 36 meses (AF) 24 meses (LD) ¹⁴	18 meses (KW) 36 meses (AF)	24 meses	-	12 y 18 meses	24, 36 y 60 meses
Destino del crédito	Capital de trabajo y Activo Fijo	Activo fijo	Capital de trabajo y Activo Fijo	Capital de Trabajo y Activo Fijo	Capital de Trabajo Activo Fijo Libre Disponibilidad	Capital de trabajo y Activo Fijo	Libre Disponibilidad	Libre Disponibilidad	Libre Disponibilidad	Construcción, mejora y compra de vivienda o terreno

*Nuevo producto 2023

Fuente: Empresa de Crédito Alternativa / Elaboración: PCR

De acuerdo con el proceso de otorgamiento de crédito, la Compañía inicia sus operaciones por medio del acercamiento hacia el cliente a través de la promoción y se genera la solicitud del cliente. Posterior a ello pasa por un proceso de evaluación in situ en el que se analiza la calidad crediticia del cliente y su capacidad de pago. Con ello, se genera la aprobación del crédito al cliente y el otorgamiento. Finalmente, la Compañía mantiene un constante monitoreo a la cartera crediticia para realizar la recuperación/cobro correspondiente, a través de la supervisión ex ante (área de Calidad Crediticia, Operaciones y Unidad de Riesgos) y ex post (Unidad de Auditoría Interna)

Estrategias corporativas

Con vistas a los siguientes años, la Compañía plantea los siguientes objetivos estratégicos para el periodo 2023-2025:

¹² AF = activo fijo

¹³ KW = capital de trabajo

¹⁴ LD = libre disponibilidad

- Consolidación del control interno.
- Crecimiento rural con inclusión financiera.
- Fortalecimiento institucional

Asimismo, para alcanzar estos objetivos estratégicos Alternativa ha establecido los siguientes planes:

1. Plan Comercial

Está enfocado a lograr una mayor presencia en el sector rural y consolidación dentro del urbano. Asimismo, se busca generar un crecimiento en los ingresos a través de una cartera sana; innovación de productos y servicios de acuerdo con las necesidades de cada sector y la mejora del marketing y la conexión con clientes y grupos de interés. Para ello, la Compañía se impulsa bajo las siguientes iniciativas:

- Nueva estructura organizacional del área de Negocios.
- Apertura de 3 agencias y 2 oficinas informativas.
- Potenciar el planeamiento comercial e incrementar la rentabilidad de los productos y sedes.
- Lanzamiento de nuevos productos innovadores (Género, verdes, otros).
- Lanzamiento de la nueva marca e imagen institucional
- Diseño de modelos predictivos e implementación de estrategias comerciales para afrontar la retención de clientes.
- Medición de la calidad al servicio al cliente y desempeño social.

2. Plan de Control

Se encuentra enfocado a generar ingresos a través de una cartera sana y venta de servicios. Junto a ello, la Compañía busca mejorar y optimizar los procesos internos con controles adecuados. Esto se impulsa bajo las siguientes iniciativas:

- Fortalecer la calidad de originación de créditos y supervisión en agencias.
- Reforzamiento de capacitación de tecnología crediticia y cumplimiento normativo.
- Mejorar los procesos de reclutamiento, inducción y capacitación del personal.
- Descentralización de las áreas de control interno y soporte.
- Concientización en cultura de seguridad corporativa.

3. Plan de Transformación Digital

La compañía busca optimizar las plataformas tecnológicas: y con ello, mejorar y optimizar los procesos internos con controles adecuados. De esta manera se busca lograr una alta satisfacción en los clientes e innovar productos y servicios de acuerdo con las necesidades de cada sector. Para ello, la Compañía se impulsa bajo las siguientes iniciativas:

- Automatización de modelos predictivos, segmentación, retención y cobranza en las APPs.
- Desarrollo de nuevos canales de recaudo y billeteras electrónicas.
- Diseño de modelos comerciales con georreferenciación.
- Desarrollo del ERP - Fase 2 (Módulo de gestión).
- Diseñar el expediente técnico para cambio de Core Financiero como parte del proyecto a conversión a CRAC.

4. Plan Financiero

El plan se encuentra enfocado a optimizar el costo financiero e incrementar de manera sostenida la rentabilidad. Esto se impulsa bajo las siguientes iniciativas:

- Gestionar la obtención de préstamos subordinados para fortalecer la solvencia.
- Lanzamiento de la primera emisión de papeles comerciales y de bonos.
- Elaboración del Estudio de Factibilidad Conversión a Caja Rural.

Posición competitiva

A dic-23, Alternativa se ubicó en el 5to lugar de créditos directos de un total de 6 Empresas de Créditos, y con un porcentaje de participación del 8.7% (dic-22: 6to lugar de 7 Empresas de Créditos, 6.5%). Por otro lado, la Compañía cuenta con una participación de mercado significativa en el norte del Perú, principalmente en Lambayeque (11 oficinas de un total de 36), plaza donde concentra el 44.4% (dic-22: 45.4%) de sus colocaciones.

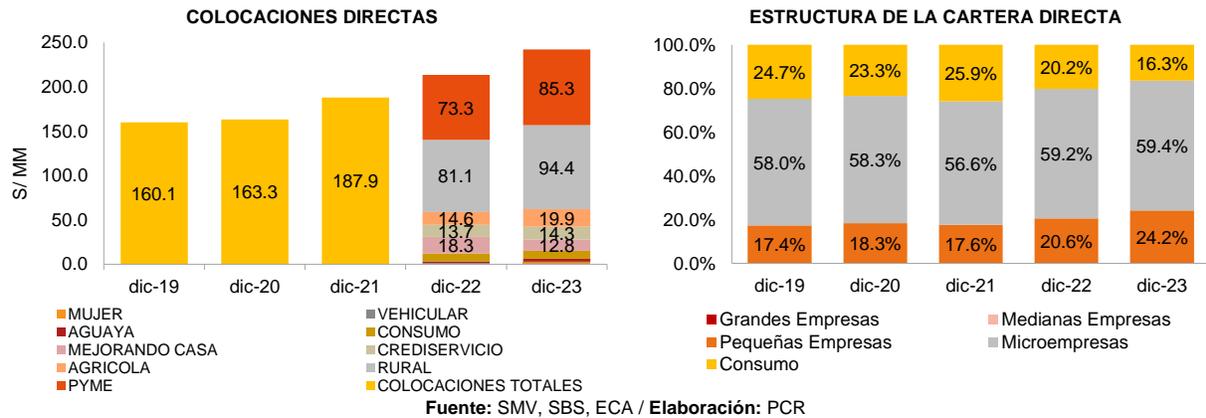
Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

Evolución y estructura de cartera

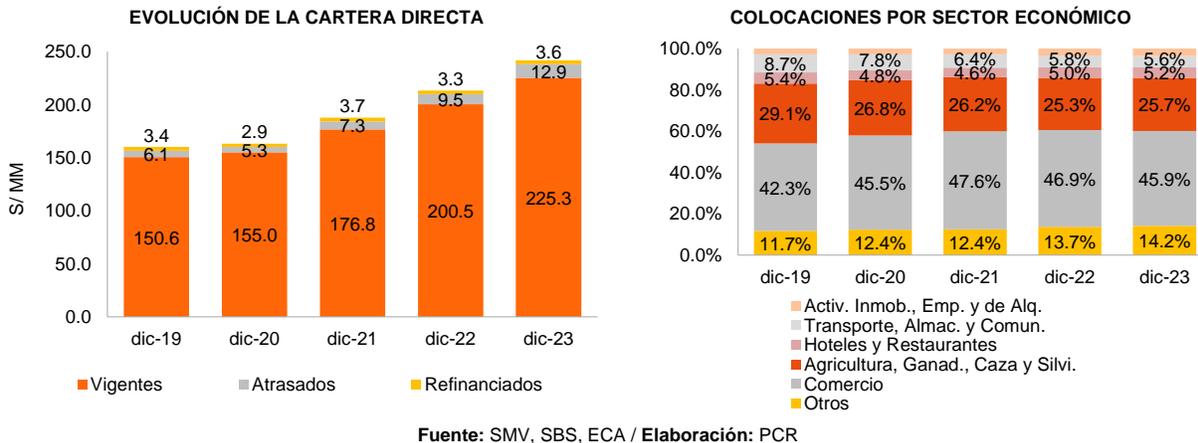
Durante el periodo de estudio, los créditos directos de Alternativa totalizaron S/ 241.9 MM, incrementándose en 13.3% (+S/ 28.5 MM) respecto a dic-22. Ello como consecuencia de la mayor colocación anual en sus 2 productos principales:

crédito rural (+S/ 13.2 MM) y crédito PYME (+S/ 12.0 MM). Asimismo, el crecimiento en colocaciones provino de los segmentos core de la Compañía, siendo la pequeña empresa (+33.6%, +S/ 14.7 MM) y microempresas (+13.7%, +S/ 17.3 MM). Es importante mencionar que ECA desarrolló una segmentación de clientes que le permite realizar una atención más ágil y mantener controles crediticios; además la creación de nuevos productos (Agua Ya! y Credimujer) han permitido la atención de nuevos nichos de mercado potenciando las colocaciones.



Por su parte, el *ticket* promedio de los créditos de ECA se ubicó en S/ 4.3 miles (dic-22: S/ 4.1 miles), explicado por el mayor crecimiento en colocaciones respecto al número de deudores; estos últimos totalizaron 56,590 (dic-22: 51,943). Adicionalmente, la Compañía presentó variaciones anuales favorables en la concentración de deudores, pues los 10 principales clientes representaron el 0.50% del portafolio (dic-22: 0.53%) y el 2.52% del patrimonio efectivo (dic-22: 2.74%); mientras que los 20 principales clientes representaron el 0.86% del portafolio (dic-22: 0.92%) y el 4.33% del patrimonio efectivo (dic-22: 4.78%).

Por otro lado, si bien el aumento anual en los créditos directos se debe al crecimiento de los créditos vigentes (+12.4%, +S/ 24.8 MM), es relevante mencionar que ECA también tuvo un crecimiento en créditos atrasados (+35.4%, +S/ 3.4 MM) y refinanciados (+8.8%, +S/ 0.3 MM). Ello debido al impacto de la recesión económica, evidenciada principalmente en el último trimestre, y la reducción del consumo y la inversión privada por la incertidumbre del FEN Global en la zona norte del país.



Respecto a la composición de créditos por sector económico, ECA mantiene vigente una alta concentración en el rubro comercio (dic-23: 45.9%). Esto se debe al principal enfoque de la Compañía en facilitar el acceso al crédito de micro y pequeños empresarios a través de sus dos principales productos: crédito rural y crédito PYME. Seguido a ello, se encuentra el sector agricultura, ganadería, caza y silvicultura (dic-23: 25.7%), transporte, almacenamiento y comunicaciones (dic-23: 5.6%) y hoteles y restaurantes (dic-23: 5.2%).

Calidad de cartera

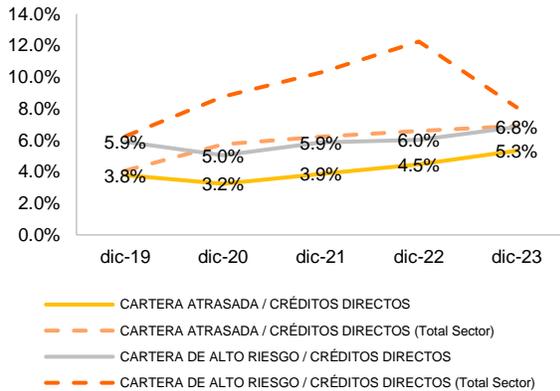
Al corte de evaluación, el nivel de mora¹⁵ de ECA se ubicó en 5.3% (promedio 2019-2022: 3.8%, dic-22: 4.5%), inferior al promedio registrado por el sector de Empresas de Créditos (6.9%). De igual manera, la Cartera de Alto Riesgo (CAR)¹⁶ representó el 6.8% (promedio 2019-2022: 5.7%, dic-22: 6.0%) de las colocaciones directas, encontrándose

¹⁵ (Créditos vencidos y en cobranza judicial) / créditos directos.

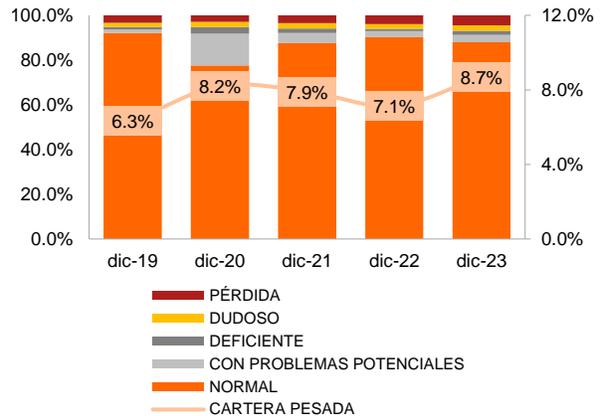
¹⁶ Créditos reestructurados, refinanciados, vencidos y créditos en cobranza judicial.

por debajo del promedio de sus pares (8.1%). Es importante mencionar que la CAR ajustada por castigos¹⁷ resultó en 9.1% (dic-22: 8.5%), inferior a lo registrado por el sector (11.0 %). Asimismo, el crédito rural, producto con mayor porcentaje de participación respecto al total de créditos, obtuvo una mora de 5.6% (dic-22: 4.6%).

EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES DE MOROSIDAD



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR RIESGO DEUDOR



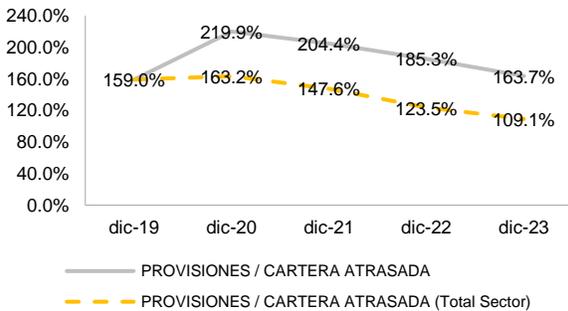
Fuente: SMV, SBS, ECA / Elaboración: PCR

Finalmente, la cartera pesada¹⁸ representó el 8.7% (promedio 2019-2022: 7.4%, dic-22: 7.1%) del total de colocaciones, ubicándose por debajo del promedio del sector de Empresas de Créditos (12.6%). El crecimiento de la cartera pesada va en línea con el reconocimiento de la cartera en deterioro a raíz del castigo de los últimos créditos reprogramados.

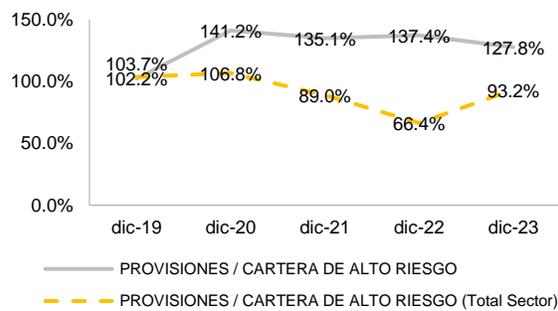
Niveles de cobertura

Las provisiones totales alcanzaron los S/ 21.1 MM, creciendo S/ 3.5 MM respecto a lo reportado en dic-22 (S/ 17.7 MM). Con ello, la cobertura de cartera atrasada¹⁹ se ubicó en 163.7% (promedio 2019-2022: 192.2%, dic-22: 185.3%), superior a lo reportado por el promedio de Empresas de Créditos (109.1%). De igual manera, la cobertura de la CAR²⁰ resultó en 127.8% (promedio 2019-2022: 129.0%, dic-22: 137.4%), mayor al promedio de sus pares (93.2%).

COBERTURA SOBRE CARTERA ATRASADA



COBERTURA SOBRE CARTERA DE ALTO RIESGO



Fuente: SMV, SBS, ECA / Elaboración: PCR

Reprogramaciones

A diciembre 2023, Alternativa poseía un saldo total de S/ 12.4 MM de reprogramaciones (5.1% de la cartera directa), creciendo en S/ 6.6 MM respecto a dic-22 (S/ 5.8 MM) producto de los oficios múltiples emitidos por la SBS con el fin de brindarle opciones de reprogramación a los clientes que fueron afectados por eventos externos. Asimismo, el 64.0% de la cartera reprogramada se encuentra con una calificación Normal (S/ 7.9 MM), el 7.7% con una calificación de CPP (S/ 951.9 miles) y la cartera pesada con una participación del 28.3% (S/ 3.5 MM).

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se encuentra asociado a la falta de capacidad de Alternativa para cumplir con el vencimiento de sus obligaciones exponiendo a la Compañía a pérdidas que afecten directamente en su posición patrimonial. Una mayor exposición hacia este riesgo se manifiesta mediante una reducción en las fuentes de fondeo, la incapacidad de liquidar activos de manera rápida; entre otros.

¹⁷ (CAR + Castigos 12M) / (Créditos directos + Castigos 12M).

¹⁸ Incluye los créditos clasificados como deficiente, dudoso, y pérdida.

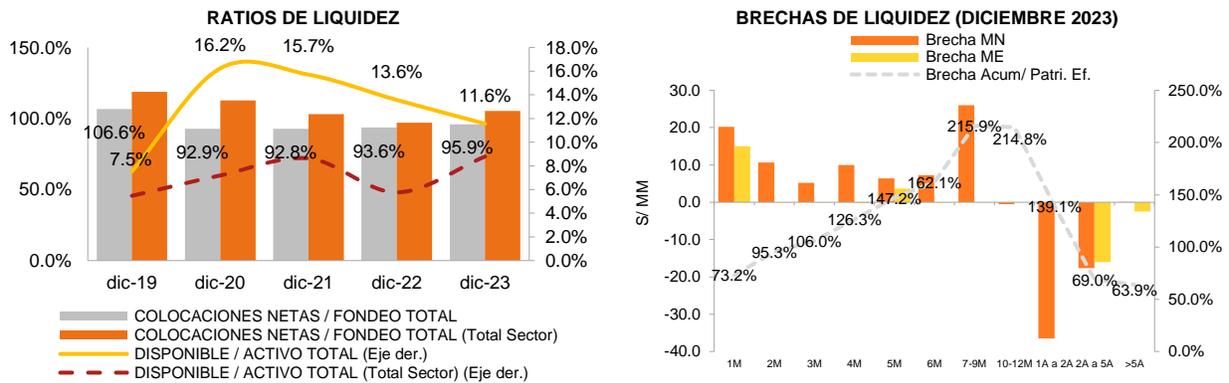
¹⁹ Provisiones por créditos directos / Cartera atrasada.

²⁰ Provisiones por créditos directos / Cartera de Alto Riesgo.

Como consecuencia, ECA mantiene un fondeo por medio de préstamos con instituciones financieras locales y extranjeras; con los cuales financia sus operaciones. En tal sentido, a diciembre 2023, el saldo total de adeudos y obligaciones financieras sumó S/ 228.8 MM (dic-22: S/ 208.5 MM, +S/ 20.3 MM), presentando una mayor concentración en préstamos con entidades del exterior (59.9%); y siendo complementadas por los préstamos con bancos y cajas locales (40.1%).

Otro punto importante en la medición del riesgo de liquidez que contempla la Compañía es el vencimiento de los activos y pasivos; y la capacidad de estos últimos de ser reemplazados en su vencimiento a un costo aceptable. Con ello, los adeudos vigentes de la Compañía se concentran primordialmente en el largo plazo (61.2%)²¹; seguido por los que cuentan con un vencimiento menor a 1 año (38.8%).

El riesgo de liquidez de la Compañía es gestionado por la Gerencia de Finanzas, quien controla las posiciones, movimientos, indicadores y límites sobre la gestión de la liquidez. Al cierre del ejercicio, el ratio de disponible sobre el total de activos alcanzó el 11.6% (promedio 2019-2022: 13.3%, dic-22: 13.6%), obteniendo un porcentaje superior al promedio de Empresas de Crédito (8.8%). Asimismo, el ratio de colocaciones netas sobre el fondeo total se ubicó en 95.9% (promedio 2019-2022: 96.5%, dic-22: 93.6%), indicando un calce adecuado con respecto a su nivel de fondeo e inferior a lo registrado por el promedio de sus pares (105.4%).



Fuente: SMV, SBS, ECA / Elaboración: PCR

Analizando el calce de liquidez por plazos de vencimiento, ECA presentaría brechas acumuladas positivas en todos los periodos. Sin embargo, a partir del primer año hasta el quinto año la Compañía mostraría brechas negativas significativas en MN y ME por el monto de S/ 54.2 MM y S/ 4.3 MM, respectivamente, a raíz del vencimiento de adeudos y obligaciones financieras del país y del exterior. A pesar de ello, la Compañía terminaría, en un plazo mayor a 5 años, con una brecha acumulada positiva de S/ 30.8 MM; representando el 63.9% del patrimonio efectivo a dic-23.

Riesgo de Mercado

Para gestionar la exposición al riesgo de mercado, la Compañía basa sus políticas en el uso del modelo estándar estipulado por la SBS. Así, los riesgos principalmente monitoreados son los relacionados al riesgo cambiario y al de tasa de interés. A dic-23, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado fue de S/ 17.2 mil (dic-22: S/ 6.7 mil); representado el 0.04% del patrimonio efectivo (dic-22: 0.02%).

Riesgo cambiario

La posición global en ME presentó un indicador de sobrecompra del 0.4%, ubicándose por debajo del límite regulatorio²².

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL (S/ Miles)					
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
a. Activos en ME	6,871	4,053	30,303	26,017	19,127
b. Pasivos en ME	6,876	3,890	30,773	25,938	19,319
c. Posición Contable en ME (a-b)	-5	163	-470	78	-192
d. Posición Neta en Derivados en ME	-	-	-	-	-
e. Valor Delta Neto en M.E.	-	-	-	-	-
f. Posición Global en ME (c+d+e)	-5	163	-470	78	-192
g. Posición Global ME / Patrimonio Efectivo	0.0%	0.5%	-1.2%	0.2%	-0.4%

Fuente: SBS, ECA / Elaboración: PCR

Por último, se registró una ganancia neta por diferencia cambiaria de S/ 207.4 mil, la cual representó el 0.3% de los ingresos de la empresa.

²¹ Considera adeudos con un plazo de vencimiento entre 1 a más de 5 años.

²² Sobreventa y Sobrecompra < 10%.

Riesgo de Tasa de interés

Dado el rubro de la Compañía, esta se ve afectada permanentemente por las fluctuaciones en las tasas de interés a través del (i) cambio de valorización de los activos y pasivos; y (ii) afectando los flujos de caja al momento de su precio. Para ello, la Compañía mide la exposición del riesgo mediante la aplicación de dos indicadores regulatorios: la Ganancia en Riesgo (GeR); el cual mide el impacto de las fluctuaciones sobre el margen financiero; y el cálculo del Valor Patrimonial en Riesgo (VPR); que mide el impacto sobre el capital.

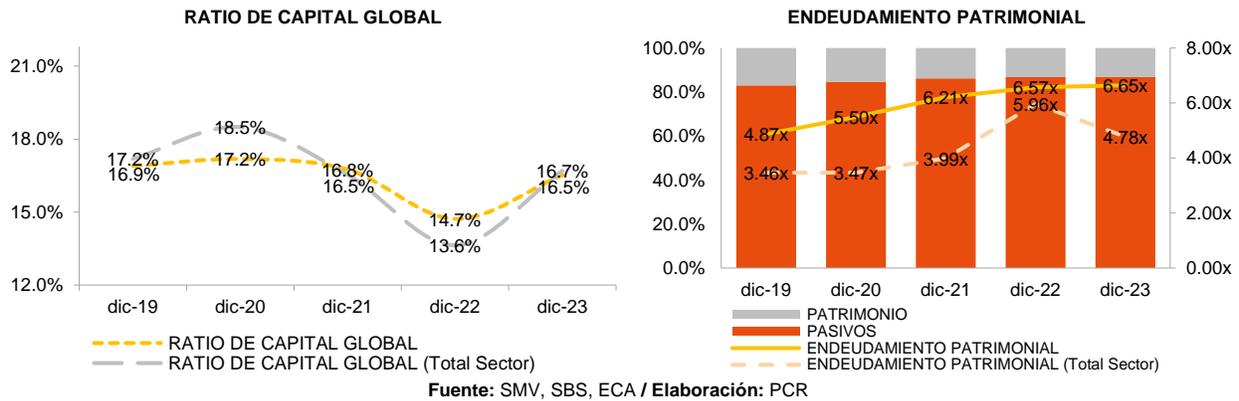
A dic-23, los indicadores GeR y VPR alcanzaron S/ 2.7 MM y S/ 2.0 MM; respectivamente. En consecuencia, el ratio GeR / Patrimonio Efectivo alcanzó una tasa de 5.9%, encontrándose por encima del límite establecido por la SBS (5%). Al respecto, la Compañía se encuentra priorizando el fondeo nacional para el 2024, que sumado a la primera emisión de papeles comerciales (S/ 15 MM) que se realizará, permitirá incrementar los adeudos de corto plazo y regresar al ratio debajo del umbral regulatorio. Por otro lado, el ratio VPR / Patrimonio Efectivo²³ se ubicó en 4.5%.

Riesgo Operacional

Los controles del riesgo operacional vienen siendo gestionados por la unidad de riesgo; la cual es liderada por el Gerente de Riesgos. Los riesgos son evaluados bajo las perspectivas de probabilidad e impacto o severidad que afectan los objetivos establecidos para la línea de negocios o proceso. Asimismo, la evaluación se efectúa habiendo tomado en cuenta los controles que permiten mitigar la exposición; ya sea de la probabilidad como la del impacto o severidad. Al cierre del ejercicio, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional fue de S/ 5.4 MM (dic-22: S/ 4.9 MM); representado el 11.1% del patrimonio efectivo (dic-22: 11.9%).

Riesgo de Solvencia

Al corte de evaluación, el patrimonio de la Compañía presentó un incremento anual del 8.2% (+S/ 2.7 MM), producto principalmente de la capitalización de utilidades del ejercicio 2022 por el importe de S/ 1.8 MM. Asimismo, el Ratio de Capital Global (RCG) de la Compañía se situó en 16.5% (promedio 2019-2022: 16.4%, dic-22: 14.7%), cifra ligeramente inferior al promedio registrado por las Empresas de Crédito (16.7%) y cumpliendo holgadamente con el requerimiento del límite global (RCG mínimo: 9.0%)²⁴. Por otro lado, el patrimonio efectivo totalizó S/ 48.2 MM, creciendo S/ 6.9 MM respecto a dic-22 (S/ 41.2 MM) producto principalmente del incremento en subordinados redimibles (+S/ 4.3 MM).



Finalmente, el endeudamiento patrimonial se ubicó en 6.65x (promedio 2019-2022: 5.79x, dic-22: 6.57x), superior a lo registrado por el sistema de EC (4.78x). Es importante mencionar la naturaleza de una Empresa de Crédito, la cual, al no contar con obligaciones del público, depende en su totalidad de adeudos y obligaciones financieras del país y del exterior para realizar las operaciones propias de su giro del negocio. Por otro lado, ECA continúa con su programa de fortalecimiento patrimonial.

Resultados Financieros

Al presente corte, el nivel de ingresos financieros totalizó S/ 81.7 MM, creciendo un 11.5% anual (dic-22: S/ 73.2 MM, +S/ 8.5 MM) debido a los intereses por créditos directos. Por su parte, los gastos financieros sumaron S/ 23.0 MM, creciendo 23.7% anual (dic-22: S/ 18.6 MM, +S/ 4.4 MM) producto de los mayores intereses por adeudos y obligaciones financieras, en línea con las mayores tasas de interés del mercado. Con ello, el resultado financiero neto, considerando el aumento de S/ 1.1 MM en provisiones, sumó S/ 49.0 MM (dic-22: S/ 46.1 MM, +S/ 2.9 MM).

²³ Según la Resolución S.B.S. N° 03953-2022, en vigencia desde enero del 2023, si el VPR supera el 15% se deben tomar acciones por parte de la empresa para estar por debajo de este umbral.

²⁴ Mediante Resolución SBS N° 274-2024, el plazo de adecuación para el requerimiento del límite global establecido en el artículo 199 de la Ley General es: i) 8.5% de enero 2023 a marzo 2023, ii) 9% de Abril 2023 a Agosto 2024, iii) 9.5% de Setiembre 2024 a Febrero 2025 y iv) 10% de Marzo 2025 en adelante.

Por otro lado, los servicios financieros netos²⁵ totalizaron S/ 1.1 MM (dic-22: S/ 0.8 MM); mientras que los gastos administrativos sumaron S/ 44.9 MM, creciendo S/ 2.9 MM producto de los mayores gastos de personal y servicios recibidos por terceros. Finalmente, la utilidad neta resultó en S/ 2.7 MM (dic-22: S/ 2.0 MM), y con ello los indicadores de rentabilidad ROAE y ROAA resultaron en 7.9% y 1.0% (dic-22: ROAE: 6.4%, ROAA: 0.9%), respectivamente. Ambos ratios se encuentran por encima del promedio de Empresas de Créditos (dic-23: ROAE: -8.6%, ROAA: -1.3%).

Política de Dividendos

La Compañía, de acuerdo con su plan de fortalecimiento patrimonial para el periodo 2023-2025, aprobado en Junta Obligatoria Anual de Accionistas del 28 de marzo de 2023, se ha comprometido en capitalizar el cien por ciento de la utilidad neta del periodo antes mencionado. Por lo tanto, la oportunidad de distribuir dividendos aplicará para los resultados obtenidos a partir del ejercicio 2026.

Instrumentos Calificados

PRIMER PROGRAMA DE INSTRUMENTOS DE CORTO PLAZO - EMPRESA DE CRÉDITO ALTERNATIVA²⁶	
Emisiones y Series	Una o varias emisiones; cada emisión podrá comprender una o más series.
Monto del Programa	Hasta S/ 30,000,000 o su equivalente en dólares americanos.
Moneda	Soles o dólares americanos.
Tipo de Oferta	Oferta Pública primaria establecido mediante el Reglamento del Mercado Alternativo de Valores.
Plazo del Programa	Seis años contados a partir de la fecha de inscripción del Programa en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV.
Emisor y Estructurador	Empresa de Crédito Alternativa / DIVISO Bolsa Sociedad Agente de Bolsa S.A.
Agente Colocador	DIVISO Bolsa Sociedad Agente de Bolsa S.A.
Representante de Obligacionistas	El Emisor no designará un representante de los obligacionistas para cada una de las emisiones a realizarse en el marco del programa, quedando a salvo el derecho de los titulares de Instrumentos de Corto Plazo de designar a un representante, cuando así lo consideren pertinente.
Opción de rescate	El Emisor no efectuará el rescate anticipado de los Instrumentos de Corto Plazo. Sin perjuicio de lo anterior, el Emisor podrá rescatar los Valores de acuerdo con lo señalado por el artículo 330° de la Ley General, siempre que se respete lo dispuesto por el artículo 89° de la Ley del Mercado de Valores.
Mercado Secundario	Los instrumentos de corto plazo serán negociados en Rueda de Bolsa de la Bolsa de Valores de Lima. El registro de estos en Rueda de Bolsa se realizará por cuenta y costo del Emisor.
Garantía	Todas las Emisiones del Programa estarán respaldadas genéricamente por el patrimonio del Emisor.
Destino	Los recursos provenientes de las Emisiones serán destinados íntegramente al financiamiento de la micro y pequeña empresa en el sector urbano y rural del nororiente del Perú.

Fuente: Empresa de Crédito Alternativa / **Elaboración:** PCR

²⁵ Ingresos por servicios financieros – gastos por servicios financieros.

²⁶ Resolución de Intendencia General SMV N° 058-2023-SMV/11.1.

Anexos

EMPRESA DE CRÉDITO ALTERNATIVA (EE.FF. auditados en miles de S./)	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Estado de Situación Financiera					
Disponible	13,350	31,941	35,022	33,837	31,533
Cartera de Créditos, Neto	150,015	150,004	172,340	195,258	219,421
Vigentes	150,626	155,041	176,849	200,511	225,325
Refinanciados	3,374	2,948	3,737	3,333	3,627
Vencidos	5,744	4,984	6,811	9,276	12,769
En Cobranza Judicial	329	308	467	261	144
Intereses no devengados	(401)	(1,642)	(647)	(445)	(1,307)
Provisiones	(9,657)	(11,635)	(14,877)	(17,678)	(21,137)
Rendimientos devengados de créditos vigentes	4,472	5,635	4,939	5,797	6,583
Inmuebles, Mobiliario y Equipo, neto	7,068	6,087	6,648	9,600	9,972
Otros Activos	957	1,280	1,588	2,033	2,588
Activo diferido por impuesto a las ganancias	1,300	1,791	2,443	2,855	2,652
Total Activo	177,162	196,738	222,980	249,380	272,749
Adeudos y Obligaciones Financieras	142,371	162,829	187,453	210,187	231,279
Otros Pasivos	4,593	3,635	4,615	6,232	5,795
Total Pasivo	146,964	166,464	192,068	216,419	237,074
Capital Social	27,412	29,229	29,297	29,870	31,715
Reservas	765	967	975	1,039	1,244
Resultados Acumulados	2,021	78	640	2,052	2,716
Patrimonio	30,198	30,274	30,912	32,961	35,675
Total Pasivo + Patrimonio	177,162	196,738	222,980	249,380	272,749
Estado de Ganancias y Pérdidas					
Ingresos por Intereses	56,187	53,070	60,162	73,208	81,661
Gastos por Intereses	(12,157)	(13,269)	(14,681)	(18,581)	(22,990)
Margen Financiero Bruto	44,030	39,801	45,481	54,627	58,671
Provisión para créditos directos, neto de recuperos	(5,490)	(6,177)	(8,252)	(8,488)	(9,627)
Margen Financiero Neto	38,540	33,624	37,229	46,139	49,044
Ingresos por Servicios Financieros	519	424	617	1,073	1,407
Gastos por Servicios Financieros	(311)	(236)	(295)	(278)	(301)
Margen Operacional	38,748	33,812	37,551	46,934	50,150
Resultado por Operaciones Financieras	17	132	219	(54)	241
Gastos de Administración	(34,375)	(32,135)	(35,489)	(41,992)	(44,926)
Depreciaciones y Amortizaciones	(1,223)	(1,335)	(1,283)	(1,447)	(1,890)
Margen Operacional Neto	3,167	474	998	3,441	3,575
Provisiones para incobrabilidad de cuentas por cobrar, neto	6	4	(4)	4	1
Provisiones para bienes realizables y adjudicados	13	(8)	19	(13)	28
Provisiones para contingencias y otros	(82)	(340)	(230)	(786)	(377)
Otros Ingresos y Gastos, Neto	61	309	517	538	862
Resultado del Ejercicio antes de Impuesto a la Renta	3,165	439	1,300	3,184	4,089
Impuesto a la Renta	(1,144)	(361)	(660)	(1,132)	(1,373)
Resultado Neto del Ejercicio	2,021	78	640	2,052	2,716

Fuente: SMV, EC ALTERNATIVA / Elaboración: PCR

CRÉDITOS DIRECTOS E INDIRECTOS POR CATEGORÍA DE RIESGO	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Cartera directa bruta (PEN M)	160,072	163,301	187,964	213,482	241,965
Cartera indirecta bruta (PEN M)	160,072	163,281	187,864	213,382	241,865
Normal (%)	-	20	100	100	100
Con problemas potenciales (%)	92.1%	77.5%	87.5%	90.3%	88.0%
Deficiente (%)	1.6%	14.3%	4.6%	2.6%	3.3%
Dudoso (%)	1.1%	3.1%	1.9%	1.1%	1.7%
Pérdida (%)	1.8%	2.3%	2.4%	2.2%	2.4%

Fuente: SMV, SBS, EC ALTERNATIVA / Elaboración: PCR

EMPRESA DE CRÉDITO ALTERNATIVA	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
CALIDAD DE ACTIVOS					
CARTERA PESADA	6.3%	8.2%	7.9%	7.1%	8.7%
CARTERA PESADA (Total Sector)	9.8%	12.6%	12.8%	12.7%	12.6%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS	3.8%	3.2%	3.9%	4.5%	5.3%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sector)	4.1%	5.7%	6.2%	6.6%	6.9%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS	2.1%	1.8%	2.0%	1.6%	1.5%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sector)	2.2%	3.0%	4.1%	5.7%	1.2%
CARTERA DE ALTO RIESGO / CRÉDITOS DIRECTOS	5.9%	5.0%	5.9%	6.0%	6.8%
CARTERA DE ALTO RIESGO / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sector)	6.3%	8.8%	10.3%	12.3%	8.1%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA	159.0%	219.9%	204.4%	185.3%	163.7%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA (Total Sector)	159.0%	163.2%	147.6%	123.5%	109.1%
PROVISIONES / CARTERA DE ALTO RIESGO	102.2%	141.2%	135.1%	137.4%	127.8%
PROVISIONES / CARTERA DE ALTO RIESGO (Total Sector)	103.7%	106.8%	89.0%	66.4%	93.2%
PROVISIONES / CARTERA PESADA	95.6%	86.8%	100.4%	116.4%	100.9%
PROVISIONES / CARTERA PESADA (Total Sector)	65.0%	72.9%	71.1%	62.2%	58.4%
LIQUIDEZ					
DISPONIBLE / ACTIVO TOTAL	7.5%	16.2%	15.7%	13.6%	11.6%
DISPONIBLE / ACTIVO TOTAL (Total Sector)	5.5%	7.2%	8.6%	5.8%	8.8%
COLOCACIONES NETAS / FONDEO TOTAL	106.6%	92.9%	92.8%	93.6%	95.9%
COLOCACIONES NETAS / FONDEO TOTAL (Total Sector)	118.7%	112.8%	103.0%	97.1%	105.4%
SOLVENCIA					
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	16.9%	17.2%	16.8%	14.7%	16.5%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (Total Sector)	17.2%	18.5%	16.5%	13.6%	16.7%
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS	5.22x	5.51x	6.34x	7.00x	7.19x
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (Total Sector)	3.74x	3.52x	4.15x	5.17x	5.02x
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	4.87x	5.50x	6.21x	6.57x	6.65x
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (Total Sector)	3.46x	3.47x	3.99x	5.96x	4.78x
RENTABILIDAD					
ROAE 12M	6.9%	0.3%	2.1%	6.4%	7.9%
ROAE 12M (Total Sector)	13.9%	2.2%	6.1%	-9.2%	-8.6%
ROAA 12M	1.2%	0.0%	0.3%	0.9%	1.0%
ROAA 12M (Total Sector)	3.1%	0.5%	1.3%	-1.5%	-1.3%
MARGEN FINANCIERO NETO	68.6%	63.4%	62.0%	62.9%	60.2%
MARGEN FINANCIERO NETO (Total Sector)	54.8%	41.7%	49.0%	28.5%	44.8%
MARGEN OPERATIVO NETO	7.8%	3.4%	3.8%	6.7%	6.7%
MARGEN OPERATIVO NETO (Total Sector)	23.2%	8.5%	16.1%	-11.3%	9.6%
MARGEN NETO	3.6%	0.1%	1.1%	2.8%	3.3%
MARGEN NETO (Total Sector)	14.3%	2.6%	7.5%	-9.2%	6.4%
EFICIENCIA					
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS	60.6%	60.1%	58.4%	56.5%	54.1%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS (Total Sector)	45.5%	41.1%	41.2%	45.7%	35.0%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL	80.5%	83.7%	80.3%	78.4%	78.3%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL (Total Sector)	68.5%	72.9%	67.5%	89.7%	61.4%

Fuente: SMV, SBS, EC ALTERNATIVA / Elaboración: PCR