

EMPRESA DE CRÉDITO ALTERNATIVA

Informe con EEFF al 30 de junio de 2023¹	Fecha de comité: 26 de septiembre de 2023
Periodicidad de actualización: semestral	Sector Financiero / Perú
Equipo de Análisis	
Luis Roas lroas@ratingspcr.com	Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com (511) 208.2530

Fecha de información	jun-23
Aspecto o Instrumento Clasificado / Fecha de comité	26/09/2023
Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo	PE2-
Perspectiva	Positiva

Significado de la clasificación

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.

Estas categorizaciones 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 asignar la calificación de PE2- al Primer Programa de Papeles Comerciales, con perspectiva “Positiva”. 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 de las fuentes de financiamiento, la entidad exhibió un aumento en los indicadores de rentabilidad, así como adecuados niveles de liquidez, solvencia y cobertura. Finalmente, la entidad presenta un leve incremento en el nivel de morosidad.

Perspectiva

Positiva: Se espera que la Compañía siga presentando indicadores estables y un crecimiento sostenido en los siguientes meses, manteniendo indicadores de morosidad controlados e indicadores de liquidez y solvencia dentro de su apetito al riesgo y lo establecido por normativa.

Resumen Ejecutivo

- **Expertise en el mercado microfinanciero:** Empresa de Crédito Alternativa 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 junio 2023, la Compañía cerró un volumen de créditos de S/ 229.9 MM (jun-22: S/ 203.4 MM, +S/ 26.5 MM), ubicándose principalmente en el segmento de microempresas (+S/ 19.6 MM respecto a jun-22). Al corte de la evaluación, el 82.1% del total de colocaciones se encuentra ubicada en el mercado objetivo de la Compañía².
- **Soporte patrimonial y niveles de solvencia estables.** Al corte de evaluación, el patrimonio de la Compañía presentó un incremento del 6.9% (+S/ 2.2 MM), producto 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 15.0% (jun-22: 15.3%),

¹ EEFF no Auditados.

² Pequeñas empresas (22.4%) y microempresas (59.7%).

encontrándose cerca a lo registrado por el promedio del sistema de Empresas de Crédito (15.6%). Por otro lado, el endeudamiento patrimonial se ubicó en 6.6x, similar a lo registrado en dic-22 (6.6x) y jun-22 (jun-22: 6.7x); y cercano a lo registrado por el promedio de Empresas de Crédito (5.7x).

- **Adecuados niveles de cobertura.** La cobertura de cartera atrasada disminuyó a 178.1% (jun-22: 198.4%) debido al mayor incremento en el volumen de la cartera atrasada (+29.4%, +S/ 2.4 MM respecto a jun-22) y al no registro de provisiones voluntarias adicionales durante el primer semestre. Cabe resaltar que este ratio se encuentra por encima de lo obtenido por el sistema de EC (112.0%). De manera similar, la cobertura de la cartera de alto riesgo resultó en 137.6% (jun-22: 140.7%); mientras que la cobertura de cartera pesada, en 111.7% (jun-22: 116.9%), superior al promedio obtenido de los últimos 5 años (99.0%).
- **Aumento en los niveles de rentabilidad.** A junio 2023, la utilidad neta se ubicó en S/ 1.1 MM (jun-22: S/ 1.0 MM). Con ello, los indicadores ROE y ROA anualizados se incrementaron hasta 6.6% y 0.9% (jun-22: 5.1% y 0.7%), respectivamente. Es importante mencionar que el ROE y ROA de la Compañía se encuentran por encima de lo reportado durante los últimos 5 años (promedio ROE: 4.1% y ROA: 0.6%) y por las Empresas de Crédito registradas dentro del sistema financiero (promedio ROE: -9.9% y ROA: -1.5%).
- **Adecuados niveles de liquidez.** A junio 2023, el ratio de disponible sobre el total de activos alcanzó el 11.0% (jun-22: 17.4%); superior al promedio de Empresas de Crédito (5.0%). Asimismo, la Compañía mantiene una brecha acumulada con saldo positivo de S/ 29.8 MM; representando el 68.5% del patrimonio efectivo.
- **Fuentes de financiamiento diversificado:** Alternativa mantiene un fondeo altamente diversificado por medio de instituciones financieras locales y extranjeras; con los cuales financia sus operaciones. La Compañía ha generado un costo promedio de fondeo de 9.6% tanto en soles como en dólares, cifras superiores a lo reportado durante jun-22 (soles: 7.6%, dólares: 9.4%), a raíz del incremento de las tasas de interés. Es importante mencionar que la SMV dispuso la inscripción³ 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.
- **Controlados niveles de morosidad.** Alternativa presentó un indicador de morosidad del 4.6% (jun-22: 4.1%), situándose por debajo de los índices de mora dentro del sistema de Empresas de Crédito (7.7%). Es de precisar que la Compañía ha mantenido bajos niveles de morosidad como resultado del mayor volumen de colocaciones que contrarrestaron el aumento de los créditos atrasados. Cabe resaltar que la mora ajustada por castigos resultó en 7.2% (dic-22: 7.0%); asimismo, el crédito rural continúa siendo el producto con mayor porcentaje de participación respecto al total de créditos y posee una mora y mora ajusta de 4.9% (jun-22: 4.3%) y 7.8% (jun-22: 7.2%), respectivamente. Por otro lado, la CAR se ubicó en 6.0% (jun-22: 5.7%), manteniéndose por debajo de lo registrado por el promedio de EC (12.1%).

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.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de calificación de bancos e instituciones financieras, vigente del Manual de Clasificación de Riesgo, aprobada en Sesión 04 del Comité de Metodologías con fecha 09 de julio de 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados para el periodo 2018-2022 y no auditados para los cortes intermedios jun-22 y jun-23.
- **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.

³ Resolución de Intendencia General SMV N° 058-2023-SMV/11.1

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): El entorno económico está siempre relacionado a cualquier incertidumbre política que se genere en el país, así como la afectación de la cartera, dado el impacto de los fenómenos climatológicos en la costa y sierra de Perú, que han provocado cuantiosas pérdidas en la economía local, y a su vez podrían continuar con la llegada del FEN costero a partir del segundo semestre del 2023. Esto podría afectar el desempeño y capacidad de pago de diversos sectores y segmentos en los que la Compañía tiene exposición. La Clasificadora mantendrá un constante monitoreo de la evolución de los indicadores de morosidad y cobertura de la cartera durante los siguientes periodos.

Contexto Económico

La economía peruana registró una ligera contracción de -0.5% durante el primer semestre del 2023 respecto al mismo periodo del 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, huaycos 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. El menor dinamismo general en estos sectores generó que el sector financiero también tenga una contracción general en el dinamismo de los créditos.

En cuanto al desempeño de los principales sectores que componen el PBI local a jun-2023, los que presentaron crecimiento fueron otros servicios (+4.1%, derivado de la mayor actividad del subsector transporte principalmente vía aérea a diversos destinos, así como favorecido por el reinicio de clases escolares; mayor avance de alojamiento y restaurantes derivado del dinamismo de negocios de comida, ampliación o remodelación de locales, catering de eventos musicales y deportivos, bares, discotecas, feriados, entre otros.), minería e hidrocarburos (+9.8%, 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), y comercio (+2.7%, 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 (-9.0%, debido al menor consumo de cemento por las prolongadas lluvias, huaycos, así como bloqueos y marchas violentas), sector manufactura (-6.1%, derivado del menor actividad con madera, plásticos, envases, fabricación de prendas, entre otros) y agropecuario (-3.4%, 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 (-31.7%, 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).

INDICADORES	PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ							2023 (E)	2024 (E)
	2018	2019	2020	2021	2022	IS-2023			
PBI (var. % real)	4.0%	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.5%		2.2%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	-1.5%	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	+9.8%		8.3% / 4.7%	2.4% / 4.9%***
PBI Manufactura (var. %)	5.7%	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.1%		0.0%	3.3%
PBI Electr & Agua (var. %)	4.4%	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	+5.2%		4.3%	3.9%
PBI Pesca (var. % real)	39.8%	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-31.7%		-15.0%	10.5%
PBI Construcción (var. % real)	5.4%	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-9.0%		0.0%	3.2%
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	6.5%		3.3%	2.4%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.36	3.36	3.60	3.97	3.81	3.81		3.70 – 3.80	3.75 – 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 a junio 2023. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

El BCRP proyecta que la economía tendrá un crecimiento de 2.2% al cierre del 2023, siendo un ritmo más lento que el año previo. Esta revisión a la baja responde a la desaceleración de las actividades no primarias, que están relacionadas al consumo privado e inversión pública, así como la contracción de la inversión privada. Así, en el caso de la pública hay un efecto calendario dado el primer año de las autoridades subnacionales y su impacto sobre el gasto, mientras que la inversión privada se recuperaría de forma gradual luego de la inestabilidad sociopolítica que se generó, principalmente durante el 1T-2023. En contraste, se espera que exista una mejora en el sector primario respecto al 2022, donde se prevé la entrada en operación de Quellaveco y menor cantidad de paralizaciones. Asimismo, complementa el mantenimiento de la veda pesquera, datos desfavorables del sector agropecuario, manufactura, construcción derivada de conflictos sociales y menor demanda interna y efectos climáticos adversos principalmente por la presencia de huaycos e inundaciones en la zona norte del país.

Asimismo, el BCRP proyecta que la tasa de inflación alcance 3,3 por ciento a fines de 2023, lo que representa una revisión al alza respecto al Reporte de marzo (3,0 por ciento). La revisión toma en cuenta el efecto de los eventos climáticos adversos y la gripe aviar sobre los precios de alimentos. Se espera que la inflación disminuya en el horizonte de proyección y cierre en 2,4 por ciento en 2024. El retorno al rango meta asume una reversión del efecto de factores transitorios sobre los precios (tipo de cambio, precios internacionales de combustibles y granos), un contexto en el que se espera que las expectativas de inflación regresen al rango meta y la actividad económica se sitúe alrededor de su nivel potencial.

El sesgo al alza del balance de riesgos para la proyección de inflación se ha incrementado en relación con el Reporte anterior. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) menor demanda en caso de que no se recupere la confianza empresarial y del consumidor debido a la persistencia de la inestabilidad política; (ii) desaceleración del crecimiento global, que implicaría una menor demanda de exportaciones; (iii) intensificación de las tensiones geopolíticas, que podrían exacerbar y prolongar la actual crisis energética y alimentaria; (iv) la posibilidad de eventos climáticos como un Niño global fuerte con un alto impacto adverso sobre la economía; y (v) presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de mayor incertidumbre política, perturbaciones en el crecimiento, o por el endurecimiento de las condiciones financieras internacionales.

Sector Microfinanciero

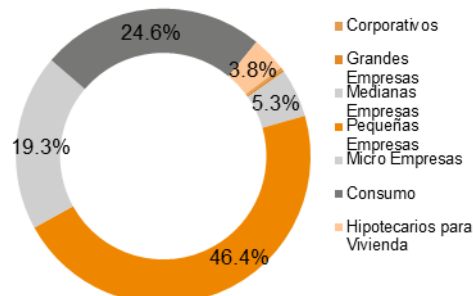
Al cierre de junio de 2023, el sector microfinanciero estuvo compuesto por 34 entidades de operaciones múltiples que se encuentran enfocadas en colocaciones a pequeñas empresas⁴ y microempresas⁵. Estas entidades pertenecen a distintos segmentos del Sistema Financiero como: Empresas Financieras (9), Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (12), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (6) y Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa (7). Adicionalmente, se considera a Mi Banco dentro del sector microfinanciero dado que es líder de mercado en las colocaciones a pequeñas y microempresas dentro de la Banca Múltiple. 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, en el sector 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 en el sur como consecuencia de las protestas sociales. Es importante resaltar, que hay factores exógenos y endógenos que afectaron el crecimiento de algunas entidades, entre algunos factores se encuentran el incremento en las tasas de interés, el aumento de la inflación, los conflictos sociales, los fenómenos naturales y la alta competitividad por tasas. En algunos casos, como es el caso de Caja Raiz, el regulador resolvió intervenirla por su limitado nivel de solvencia, ratios de mora elevados y un patrimonio efectivo menor al requerido por normativa.

Colocaciones

Al cierre de junio de 2023, las colocaciones directas de entidades microfinancieras alcanzaron S/ 68,933 MM, registrando un crecimiento interanual de 8.9% (+S/ 5,093 MM). Del mismo modo, al comparar los resultados contra dic-22, se observa que el comportamiento del total de los créditos registró un incremento de 3.3% (+S/ 2,218 MM) en el último semestre, explicado por el incremento de colocaciones de las CMACs en 5.6% (+S/ 1,837 MM), así como también por crecimiento menores de las Empresas de Créditos con 3.2% (+S/ 106.4 MM) y las Financieras con 1.7% (+S/ 244.9 MM). Por otro lado, las cajas rurales mostraron una reducción en sus colocaciones por -3.9% (-S/ 91.4 MM).

Las colocaciones de las entidades microfinancieras se dirigen principalmente a pequeñas y microempresas (PYMES) con un 65.7% del total, seguido de créditos de consumo con un 24.6%. Asimismo, mantienen porcentajes menores al 1% en créditos corporativos y gran empresa.

COLOCACIONES DE ENTIDADES MICROFINANCIERAS



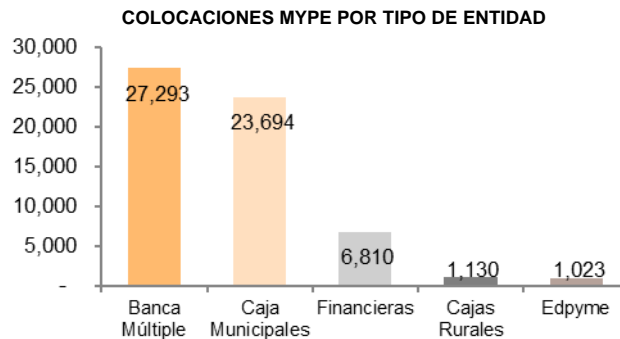
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

⁴ 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.

⁵ 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.

En detalle, las colocaciones del sector microfinanciero dirigidas a pequeña empresa lideraron el crecimiento el último semestre, creciendo en 4.9% (+S/ 1,316.1 MM), seguidas de las colocaciones de consumo en 3.8% (+S/ 631.6 MM) y las colocaciones de microempresa en 2.3% (+S/ 277.8 MM). Las colocaciones de créditos corporativos, gran empresa, mediana empresa e hipotecarios también mostraron resultados positivos al último semestre, siendo las colocaciones a medianas empresas las únicas que se redujeron ligeramente.

Asimismo, las colocaciones que todo el sector financiero realiza a las Pymes, incluido la banca múltiple, ascendieron a S/ 59,949 MM, mostrando un crecimiento de 2.5% (+S/ 1,457 MM) al último semestre. Es importante mencionar que la banca múltiple es el principal colocador de estos tipos de créditos llegando a representar un 45.5% del total. Asimismo, Mibanco representa el 46.3% de todas las colocaciones Pyme de la banca múltiple, siendo el principal jugador. La banca es seguida por las cajas municipales, quienes mantienen un 39.5% de participación y por las entidades financieras que mantiene un 11.4%.

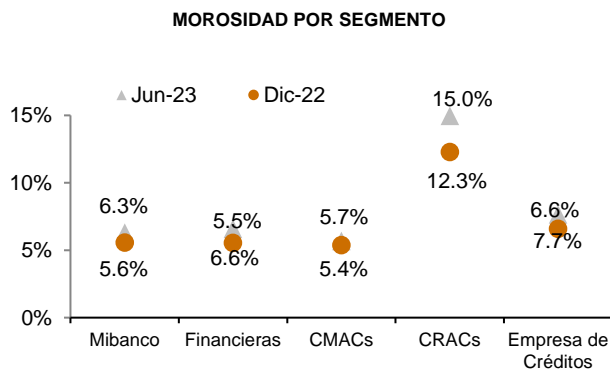


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

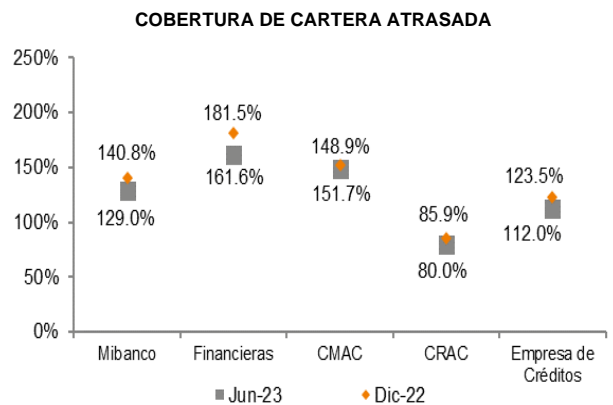
Calidad del portafolio y Cobertura

Durante el periodo 2016-2019, el indicador de cartera atrasada (considerando entidades dirigidas al sector microfinanciero y Mibanco) aumentó, pasando 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 viene mejorando, sin embargo, este ha sido impactado por nuevos eventos como conflictos sociales, fenómenos naturales e inflación elevada. En línea con ello, al primer semestre del 2023 la morosidad se elevó hasta 6.4%, manteniéndose en un nivel similar al año pasado en donde estuvo en 6.0%. Sin embargo, si se compara la morosidad del corte evaluado vs diciembre 2022 (5.8%), esta presenta un ligero incremento de 0.6%. Es importante mencionar que el nivel de morosidad se elevó en todos los subsistemas en el último semestre, siendo las cajas rurales las entidades más impactadas. En particular: las CRACs registraron el más alto nivel de morosidad en 15.0% (+2.7 p.p. vs dic-22), seguido por las Empresa de Créditos con 7.7% (+1.1 p.p. vs dic-22), Financieras con 6.6% (+1.1 p.p.), Cajas municipales con 5.7% (+0.3 p.p.) y finalmente MiBanco con 6.3% (+0.7 p.p.). El crecimiento de la morosidad ha ido en línea con el crecimiento de las colocaciones, lo que influyó para que el indicador de mantenga relativamente estable.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

A junio de 2023, la cobertura de cartera atrasada presentó una reducción con respecto al año anterior en casi todo el sistema microfinanciero. Ello, debido al incremento de la cartera atrasada en todos los sectores, pero principalmente en las CRACs, las cuales aumentaron por el incremento de vencidos. En detalle, todas las entidades microfinancieras con excepción de las cajas rurales manejan indicadores de cobertura mayores al 100%, sin embargo, las cajas han

manejado indicadores menores al 100% desde hace varios trimestres. Al corte de evaluación ascendió a 80.0%, mostrando una reducción de 5.8 p.p. desde dic22.

Las entidades financieras son quienes tienen coberturas más holgadas respecto a otras entidades, seguido de las cajas municipales y de Mibanco. Asimismo, las principales reducciones de cobertura se dieron en las entidades financieras y las empresas de créditos, quienes vieron sus indicadores reducirse 19.9 p.p. y 11.4 p.p. respectivamente, llegando a 161.6% (dic-22: 181.5%) y 112.0% (dic-22: 123.5%). Las cajas municipales fueron las que más mantuvieron la cobertura que presentaban a diciembre 2022, llegando a 148.9% y solo reduciéndose un 2.8 p.p.

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 jun-23 con un total de 30 agencias (jun-22: 29 agencias) ubicados en los departamentos de Lambayeque (11), Piura (7), Cajamarca (6), San Martín (3), La Libertad (2) y Amazonas (1).

Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo

Alternativa mantiene vigentes prácticas de responsabilidad Social. Dentro de las principales, la entidad ha identificado sus grupos de interés siendo los agentes pertenecientes al sector rural y sin acceso financiero los de mayor relevancia. Para ello, la Compañía realiza estrategias de participación como campañas crediticias, mediante el cual se conoce las carencias y necesidades del cliente objetivo. A su vez, es importante mencionar que la Compañía ha identificado los riesgos y oportunidades relacionados con el cambio climático⁶. Por el lado de los aspectos sociales, Alternativa realiza acciones que promueven la igualdad de oportunidades tanto en género como en niveles salariales, otorga beneficios acordes a la ley a sus trabajadores y cuenta con políticas que promueven la erradicación del trabajo infantil y el trabajo forzoso. Por último, la entidad posee un código de conducta; y cuenta con programas que promueven la participación de su comunidad, como talleres de gestión y carpas móviles.

En cuanto a sus prácticas de Gobierno Corporativo, Alternativa brinda a los accionistas de la misma clase los mismos derechos y mantiene una comunicación directa a través del Directorio y de la Gerencia General. Asimismo, la Compañía cuenta con un Reglamento de Junta General de Accionistas y celebra convocatorias cumpliendo el plazo de aviso estipulado bajo los estatutos. Es de precisar que no se le permite, o se limita, a los accionistas la posibilidad de incorporar puntos a debatir en las Juntas; sin embargo, tienen la capacidad de delegar su voto 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, se realiza el seguimiento y control de potenciales conflictos de intereses al interior del Directorio y cuenta con un manual para la gestión de riesgos, los cuales forman parte una política integral de gestión de riesgos. A su vez, cuentan con un área de auditoría interna y una política de información aprobada formalmente.

Accionariado, Plana Gerencial y Directorio

La Compañía cuenta con un directorio conformado por 7 miembros, siendo 3 de ellos Directores independientes, de acuerdo con su definición interna. Asimismo, a jun-23, el capital social de la Compañía se encuentra representado por 29,870 (dic-22: 29,870) acciones comunes con un valor nominal de S/ 1,000 por acción.

⁶ Con respecto al Fenómeno El Niño (FEN) Global, la Compañía aprobó acciones en el Comité de Riesgos del mes de julio 2023.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL (JUNIO 2023)

Accionistas		Plana Gerencial	
Cooperativa de Ahorro y Crédito Abaco	61.1%	Bautista Cabrera, Juan Fernando	Gerente General
Grupo Financiero Diviso S.A.	32.5%	Gonzales Ferré, Guillermo Fabián	Gerente de Negocios
Microvest LP	6.1%	Cardoso Torres, Juan Carlos	Gerente de Administración
Otros (menos de 100 acciones)	0.3%	Mejía Díaz, Ana Rosa	Gerente de Riesgos
TOTAL	100.0%	Ramírez Cancino, Ana María	Gerente de Auditoría
Directorio			
Rodríguez Ávalos, Máximo Ulises	Presidente	Monsalve Silva, Juan Héctor	Gerente de T.I. y Procesos / Gerente de Finanzas y Planeamiento (E)
Ríos Henckell, Carlos Alberto	Vicepresidente *		
Torres Gonzales, Samuel Francisco Javier	Director *		
Tsuyoshi Hatada Endo, Miguel Eduardo	Director		
Barreto Pérez, Teresita Victoria	Directora *		
Romero Tapia, Jose Fernando	Director		
Araoz Grández, Mariela Esther	Directora		

* Directores Independientes

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 e Instituto de Formación Bancaria - ASBANC. Con más de 40 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 directos 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.

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 junio 2023, la Compañía mantiene una cartera de productos diversificada con una tasa promedio mínima de 20.3% y una tasa promedio máxima de 66.1%. Con ello, los productos ofrecidos por la Compañía son:

1. **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.
2. **Crédito Pyme:** Brinda financiamiento a microempresarios de los sectores comercio, producción y servicios; otorgando las facilidades y oportunidades que necesitan para crecer y desarrollarse.
3. **Crédito Mejorando Mi Casa:** Brinda facilidades de financiamiento para la construcción, ampliación, remodelación de viviendas; así como también la adquisición de terrenos.
4. **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.
5. **Crédito Agrícola:** Brindar financiamiento a microempresarios del sector agrícola a través de un producto flexible, diseñado principalmente para satisfacer todo tipo de necesidades propias del sector.
6. **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).
7. **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.
8. **Crédito Vehicular:** Brinda financiamiento a microempresarios del sector transporte para la renovación o ampliación de unidades o flotas vehiculares.
9. **Crédito Agua Ya!** Crédito destinado a financiamiento para construir, ampliar, mejorar, adecuar, refaccionar y conectar los servicios de agua y/o saneamiento.
10. **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.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS – JUNIO 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 ⁷ y KW ⁸	18 meses (KW) 36 meses (AF)	18 meses (KW) 36 meses (AF) 24 meses (LD) ⁹	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
% cartera crediticia (2021)	1.4% (0.0%)	0.1% (0.0%)	0.3% (0.0%)	40.2% (40.2%)	35.7% (34.7%)	8.4% (6.5%)	6.6% (7.4%)	3.2% (4.2%)	1.9% (1.0%)	2.3% (6.0%)

*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:

- 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.

⁷ AF = activo fijo

⁸ KW = capital de trabajo

⁹ LD = libre disponibilidad

- 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 jun-23, Alternativa se ubicó en el 6to lugar de créditos directos de un total de 7 Empresas de Créditos, y con un porcentaje de participación del 6.8% (jun-22: 4to lugar, 7.2%). 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 30), plaza donde concentra el 44.8% (jun-22: 46.4%) de sus colocaciones.

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

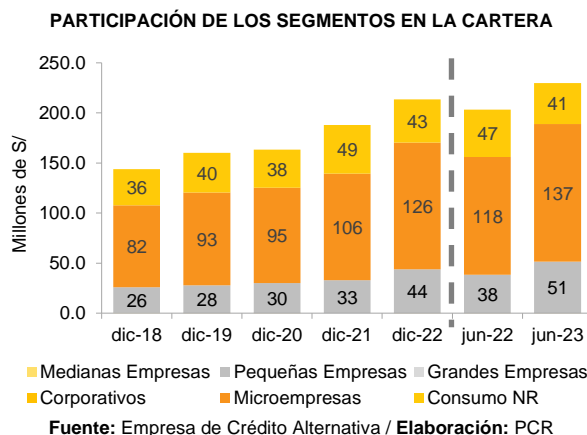
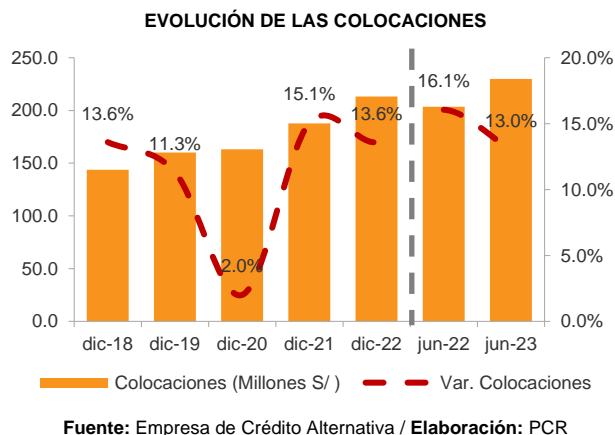
La Compañía fortaleció la metodología de segmentación de la cartera por los niveles de riesgo (Bajo, Medio, Alto Viable y Alto no Viable) permitiendo aminorar los riesgos inherentes y asumir provisiones más precisas acorde al nivel de riesgo de la cartera. A su vez, la Compañía se viene manejando por medio de un sistema de alertas tempranas post desembolso y realiza un seguimiento constante a los indicadores de pérdida esperada versus las pérdidas reales; así como el monitoreo de la cartera con un alto riesgo crediticio.

Con ello, la Compañía administra su exposición al riesgo de crédito a través del (i) análisis de la información financiera de los deudores y su susceptibilidad hacia el riesgo cambiario crediticio, (ii) la medición de la posición descalzada de los créditos, (iii) la administración de garantías y (iv) el seguimiento constante del riesgo de crédito individual y del portafolio. A su vez, Alternativa gestiona su riesgo de crédito a través de unas métricas de seguimiento de indicadores de apetito y límites alineados con el Plan Estratégico y el Plan Operativo Anual. Es de precisar que la Compañía mantiene límites y apetitos diferenciados tanto por tipo de producto, tipo de crédito, por concentración sectorial, entre otros. Asimismo, para el monitoreo anual de los indicadores de morosidad se realiza una evaluación y pruebas de estrés; para evaluar la evolución del ratio ante fenómenos naturales; y así anticiparse a elevados deterioros en la capacidad de pago de la cartera.

Evolución y estructura de cartera

Durante el periodo de estudio, las colocaciones de Alternativa han totalizado S/ 229.9 MM (jun-22: S/ 203.4 MM, +S/ 26.5 MM), ubicándose principalmente en el segmento de microempresas (+S/ 19.6 MM respecto a jun-22). Cabe precisar que la Compañía no posee colocaciones dentro del segmento corporativo y de grandes empresas. Al corte de la evaluación, el 82.1% del total de colocaciones se encuentra ubicada en el mercado objetivo de la Compañía¹⁰.

¹⁰ Pequeñas empresas (22.4%) y microempresas (59.7%).

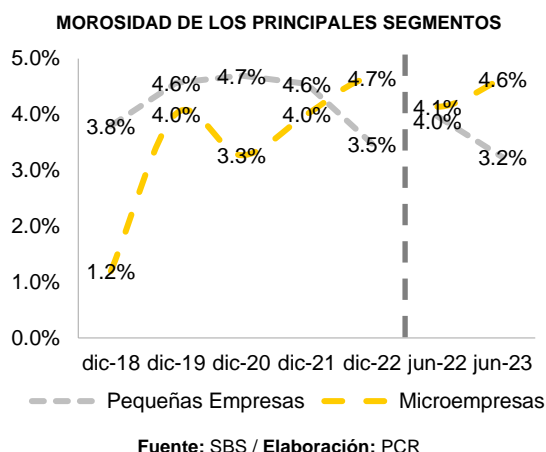
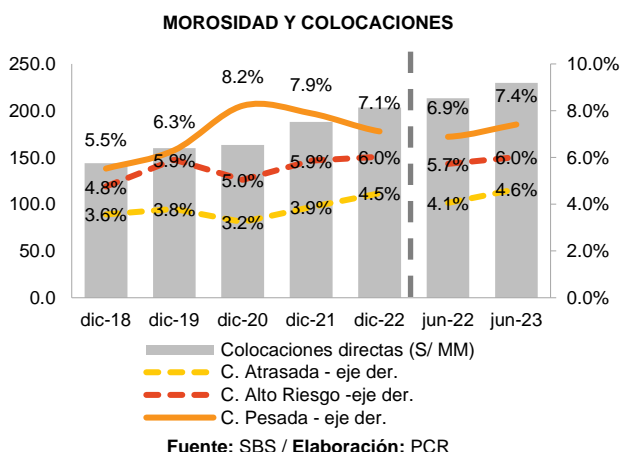


Por consiguiente, a raíz de que ECA está enfocada en las pequeñas y medianas empresas, la cartera mantiene un alto grado de diversificación ante un bajo grado de concentración de las colocaciones por clientes ante el total de la cartera. A junio 2023, los 20 principales clientes representaron el 0.9% del total de colocaciones y el 4.8% del patrimonio efectivo.

Calidad de cartera

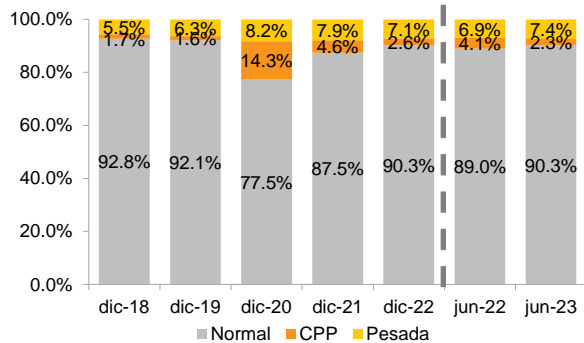
Alternativa presentó un indicador de morosidad del 4.6% (jun-22: 4.1%), situándose por debajo de los índices de mora dentro del sistema de Empresas de Crédito (7.7%). Es de precisar que la Compañía ha mantenido bajos niveles de morosidad manteniéndose cercano al promedio de los últimos 5 años (3.8%) como resultado del mayor volumen de colocaciones que contrarrestaron el aumento de los créditos atrasados. Es importante mencionar que la mora ajustada por castigos resultó en 7.2% (dic-22: 7.0%); asimismo, el crédito rural continúa siendo el producto con mayor porcentaje de participación respecto al total de créditos y posee una mora y mora ajusta de 4.9% (jun-22: 4.3%) y 7.8% (jun-22: 7.2%).

Por otro lado, la cartera de alto riesgo presencié un crecimiento interanual del 18.8% (S/ 2.2 MM) atribuible principalmente a los mayores créditos atrasados (+29.9%). Con ello, el volumen de la cartera de alto riesgo totalizó S/ 13.8 MM (jun-22: S/ 11.6 MM); mientras que el indicador de la CAR se ubicó en 6.0% (jun-22: 5.7%). La Compañía mantiene este indicador por debajo de lo registrado por el total de EC (12.1%).



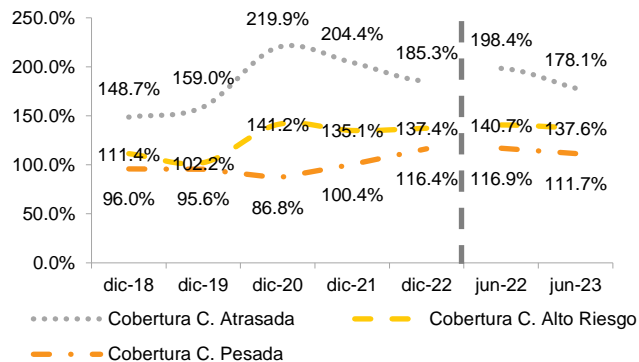
A junio 2023, la Compañía ha presentado un indicador de cartera normal del 90.3% (jun-22: 89.0%) y una cartera pesada de 7.4% (jun-22: 6.9%). El incremento de la cartera pesada se debe principalmente al mayor volumen de créditos en situación de pérdida (+32.5%, +S/ 2.3 MM respecto a jun-22) a raíz del castigo de los últimos créditos reprogramados COVID-19.

CREDITOS DIRECTOS SEGUN CATEGORIA RIESGO DEUDOR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

COBERTURA POR PROVISIONES



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Respecto a los ratios de cobertura, la cobertura de cartera atrasada disminuyó a 178.1% (jun-22: 198.4%) debido al mayor incremento en el volumen de la cartera atrasada (+29.4%, +S/ 2.4 MM respecto a jun-22) y al no registro de provisiones voluntarias adicionales durante el primer semestre, manteniéndose en S/ 4.0 MM (jun-22: S/ 4.0 MM). Cabe resaltar que este ratio se encuentra por encima de lo obtenido dentro del sistema de EC (112.0%).

De manera similar, la cobertura de la cartera de alto riesgo resultó en 137.6% (jun-22: 140.7%) debido al mayor crecimiento proporcional de los saldos de cartera atrasada respecto al nivel de provisiones. Por otro lado, la cobertura de cartera pesada de ECA se ubicó en 111.7% (jun-22: 116.9%), superior al promedio obtenido de los últimos 5 años (99.0%) dado los bajos volúmenes de cartera pesada que manejaba la Compañía previo al inicio de la pandemia.

Reprogramaciones

A junio 2023, Alternativa posee un saldo total de S/ 14.6 MM de reprogramaciones, creciendo un 36.3% (jun-22: S/ 10.7 MM) respecto al 1S-2022 debido a las reprogramaciones FEN realizadas durante el periodo. Asimismo, el 67.7% de la cartera reprogramada se encuentra con una calificación Normal (S/ 9.9 MM), el 4.5% con una calificación de CPP (S/ 0.7 MM) y la cartera pesada con una participación del 27.8% (S/ 4.1 MM).

Riesgo de Liquidez

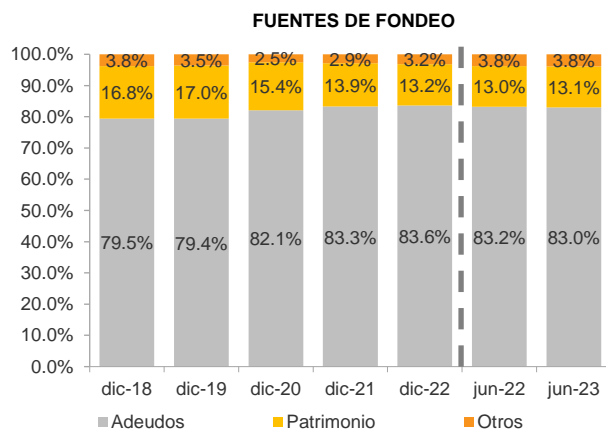
El riesgo de liquidez se encuentra asociado a la falta de capacidad de Alternativa para cumplir con el vencimiento de sus obligaciones exponiendo a la Compañía a pérdidas que afecten directamente en su posición patrimonial. Una mayor exposición hacia este riesgo se manifiesta mediante una reducción en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

Como consecuencia, Alternativa mantiene un fondeo altamente diversificado por medio de préstamos con instituciones financieras locales y extranjeras; con los cuales financia sus operaciones. En tal sentido, a junio 2023, el saldo total de adeudos totalizó S/ 215.5 MM (jun-22: S/ 204.9 MM), presentando una mayor concentración en préstamos con entidades del exterior (56.6%); y siendo complementadas por los préstamos con bancos y cajas locales (43.4%).

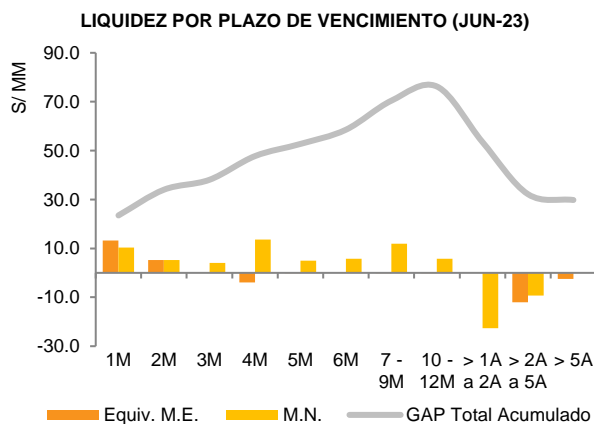
Otro punto importante en la medición del riesgo de liquidez que contempla la Compañía es el vencimiento de los activos y pasivos; y la capacidad de estos últimos de ser reemplazados en su vencimiento a un costo aceptable. Con ello, los adeudos vigentes de la Compañía se concentran primordialmente en el corto plazo (61.6%)¹¹; seguido por los que cuentan con un vencimiento entre 1 a más de 5 años (38.4%).

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. A junio 2023, el ratio de disponible sobre el total de activos alcanzó el 11.0% (jun-22: 17.4%), obteniendo un porcentaje superior al promedio de Empresas de Crédito (5.0%).

¹¹ Considera adeudos con un plazo de vencimiento menor a 1 año.



Fuente: SBS, Empresa de Crédito Alternativa / Elaboración: PCR



Fuente: SBS, Empresa de Crédito Alternativa / Elaboración: PCR

Respecto al calce de operaciones, se observó una brecha negativa significativa tanto en MN y ME en el tramo de 1 a 5 años debido al vencimiento de los adeudos vigentes de la Compañía. Sin embargo, es importante mencionar que Alternativa mantiene una brecha acumulada positiva en todos los periodos, es decir, no existen descalces de liquidez por plazos a nivel acumulado. Por otro lado, para un plazo mayor de 5 años, la Compañía registra una brecha acumulada con saldo positivo de S/ 29.8 MM; representando el 68.5% del patrimonio efectivo.

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 jun-23, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado fue de S/ 7.6 mil (jun-22: S/ 1.5 mil); representado el 0.02% del patrimonio efectivo (jun-22: 0.004%).

Riesgo cambiario

La posición global en ME presentó un indicador de sobreventa del 0.2%, ubicándose dentro de los límites internos de la Compañía¹².

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL (S/ Miles)							
	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	Jun-22	Jun-23
a. Activos en ME	9,042	6,871	4,053	30,303	26,017	28,373	18,918
b. Pasivos en ME	9,034	6,876	3,890	30,773	25,938	-28,354	19,002
c. Posición Contable en ME (a-b)	8	-5	163	-470	78	19	-84
d. Posición Neta en Derivados en ME	-	-	-	-	-	-	-
e. Valor Delta Neto en M.E.	-	-	-	-	-	-	-
f. Posición Global en ME (c+d+e)	8	-5	163	-470	78	19	-84
g. Posición Global ME / Patrimonio Efectivo	0.0%	0.0%	0.5%	-1.2%	0.2%	0.05%	-0.2%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Por último, se registró una ganancia neta por diferencia cambiaria de S/ 173.5 mil, la cual representó el 0.4% de los ingresos de la empresa.

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 jun-23, los indicadores GeR y VPR alcanzaron S/ 2.0 MM y S/ 1.0 MM; respectivamente. En consecuencia, el ratio GeR / Patrimonio Efectivo alcanzó una tasa de 4.7%; mientras que el ratio VPR / Patrimonio Efectivo se ubicó en 2.2%, por debajo de los límites regulatorios e internos¹³.

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

¹² Límite de sobreventa no mayor al 9% del patrimonio efectivo y límite de sobrecompra no mayor al 40%

¹³ La SBS establece como límite regulatorio 20%; mientras que la Compañía establece un límite interno del 15%.

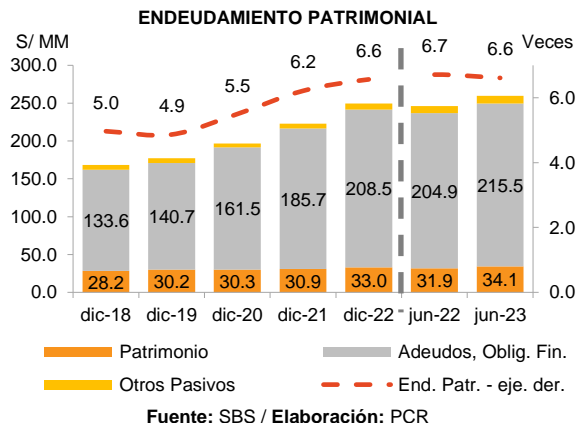
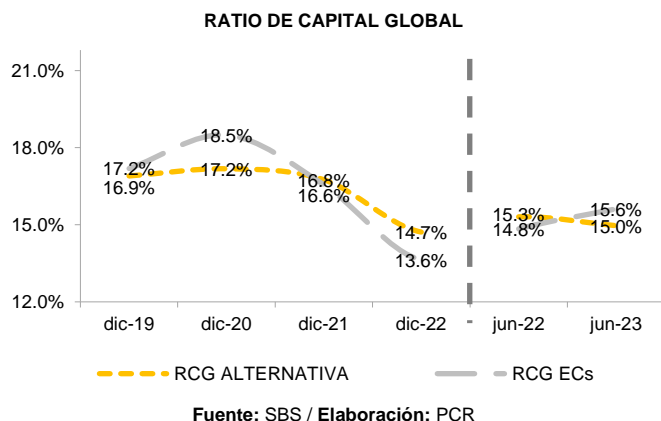
tomado en cuenta los controles que permiten mitigar la exposición; ya sea de la probabilidad como la del impacto o severidad.

A jun-23, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional fue de S/ 5.3 MM (jun-22: S/ 4.4 MM); representado el 12.3% del patrimonio efectivo (jun-22: 10.9%).

Riesgo de Solvencia

Al corte de evaluación, el patrimonio de la Compañía presentó un incremento del 6.9% (+S/ 2.2 MM), producto de la capitalización de utilidades del ejercicio 2022 por el importe de S/ 1.8 MM. Como resultado, el patrimonio representó el 13.1% del fondeo total de la Compañía (jun-22: 13.0%).

Asimismo, el Ratio de Capital Global (RCG) de la Compañía se situó en 15.0% (jun-22: 15.3%); la disminución respecto a jun-22 se explica debido a los mayores activos ponderados por riesgo de crédito (+8.9%). Cabe precisar que este indicador se encuentra ligeramente por debajo del promedio registrado por el sistema de EC (15.6%).

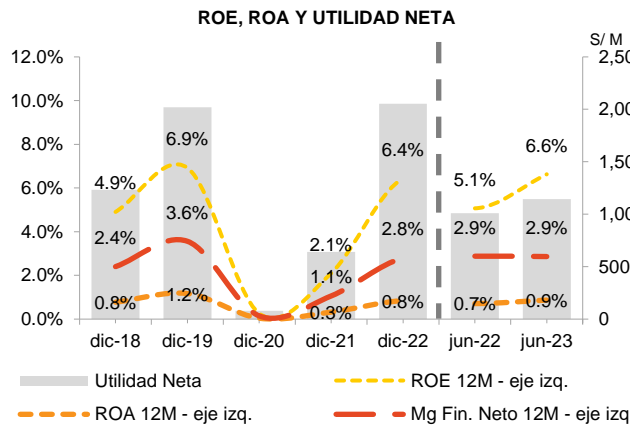


Finalmente, el endeudamiento patrimonial se ubicó en 6.6x, similar a lo registrado en dic-22 (6.6x) y jun-22 (jun-22: 6.7x); y superior a lo registrado por el sistema de EC (5.7x). A detalle, el fortalecimiento patrimonial se debió principalmente al capital adicional realizado durante el primer semestre del 2023. Por otro lado, el aumento en los volúmenes de pasivos ocurrió a raíz de los mayores adeudos tomados por la Compañía (+5.2%) con instituciones locales (+S/ 22.7 MM) en comparación con el 1S-22. A su vez, se tiene que el total de obligaciones financieras están asociadas al financiamiento de capital de trabajo. Cabe resaltar que las obligaciones con instituciones del exterior presentaron una caída del 9.0% (-S/ 12.0 MM) respecto a jun-22.

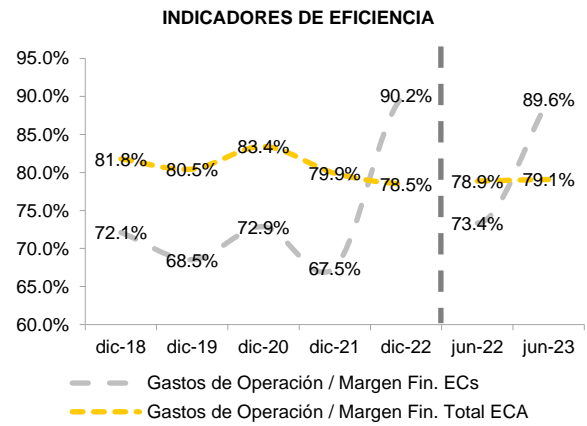
Resultados Financieros

A junio 2023, los ingresos financieros totalizaron S/ 40.0 MM (+14.1%, +S/ 5.0 MM respecto a jun-22). Por otro lado, los gastos financieros sumaron S/ 11.4 MM (32.1%, +S/ 2.8 MM respecto a jun-22). Como resultado, se obtuvo un margen financiero bruto de S/ 28.5 MM (+8.2% respecto a jun-22) principalmente por mayores intereses por créditos directos. Considerando las provisiones por incobrabilidad de créditos, el resultado financiero neto cerró en S/ 24.0 MM (+8.5%, +S/ 1.9 MM).

Por su parte, los ingresos financieros netos totalizaron S/ 0.5 MM; con ello el margen operacional se ubicó en S/ 24.5 MM (jun-22: S/ 22.5 MM). A su vez, los gastos administrativos presentaron un incremento del 9.2% (jun-23: S/ 22.5 MM, +S/ 1.9 MM respecto a jun-22) debido, en su mayoría, a los mayores gastos de personal, relacionados al crecimiento institucional, realizados durante el periodo; es así como el margen operacional neto sumó S/ 1.9 MM (jun-22: S/ 1.9 MM). Finalmente, la utilidad neta se ubicó en S/ 1.1 MM (jun-22: S/ 1.0 MM).



Fuente: SBS, Empresa de Crédito Alternativa / Elaboración: PCR



Fuente: SBS, Empresa de Crédito Alternativa / Elaboración: PCR

En consecuencia, los indicadores ROE y ROA anualizados se incrementaron hasta 6.6% y 0.9% (jun-22: 5.1% y 0.7%), respectivamente. Es importante mencionar que el ROE y ROA de la Compañía se encuentran por encima de lo reportado durante los últimos 5 años (promedio ROE: 4.1% y ROA: 0.6%) y por las Empresas de Crédito registradas dentro del sistema financiero (promedio ROE: -9.9% y ROA: -1.5%).

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, 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 ALTERNATIVA ¹⁴	
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

¹⁴ Resolución de Intendencia General SMV N° 058-2023-SMV/11.1

Anexos

EMPRESA DE CRÉDITO ALTERNATIVA (MILES DE SOLES)	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-22	Jun-23
Activos							
Disponible	18,999	13,365	32,002	35,057	33,847	42,759	28,561
Inversiones Netas de Provisiones	5	5	7	7	7	7	7
Créditos netos de provisiones e ingresos no devengados	135,868	150,014	150,003	172,340	195,258	186,511	210,165
Cuentas por cobrar netas de provisiones	409	262	299	338	731	483	518
Rendimientos devengados	4,305	4,475	5,635	4,943	5,834	5,816	6,824
Bienes realizables, recibidos en pago, adjudicados y fuera de uso netos	81	32	19	12	146	8	144
Activo fijo neto de depreciación	6,403	7,068	6,087	6,648	9,600	6,922	9,772
Otros activos	2,090	1,940	2,686	3,635	3,956	3,683	3,605
Activos	168,161	177,162	196,738	222,980	249,380	246,188	259,596
Pasivos							
Obligaciones con el público	124	191	129	222	263	345	302
Adeudos y obligaciones financieras	133,632	140,684	161,517	185,671	208,523	204,863	215,518
Cuentas por pagar	2,865	3,524	2,854	3,436	4,344	6,454	6,438
Intereses y otros gastos por pagar	2,112	1,687	1,312	1,782	1,665	1,901	2,583
Otros pasivos	742	390	249	645	532	396	344
Provisiones	506	488	404	312	1,093	312	307
Pasivo	139,980	146,964	166,464	192,069	216,419	214,271	225,492
Patrimonio	28,180	30,198	30,274	30,912	32,961	31,917	34,104
Pasivo + patrimonio	168,161	177,162	196,738	222,980	249,380	246,188	259,596
Estado de Ganancias y Pérdidas							
Ingresos financieros	50,817	56,225	53,202	60,380	73,254	35,030	39,982
Gastos financieros	11,951	12,186	13,270	14,681	18,682	8,663	11,442
Margen financiero bruto	38,866	44,039	39,932	45,699	54,573	26,367	28,541
Provisiones para Créditos Directos	4,622	5,490	6,177	8,252	8,488	4,268	4,568
Margen financiero neto	34,245	38,549	33,755	37,447	46,085	22,099	23,973
Ingresos por Servicios Financieros	525	519	424	617	1,073	510	629
Gastos por Servicios Financieros	319	311	236	295	278	141	145
Utilidad (pérdida) por venta de cartera crediticia	31	11	-	-	-	-	-
Margen operacional	34,482	38,768	33,944	37,769	46,880	22,467	24,456
Gastos de Administración	30,637	34,375	32,135	35,489	41,992	20,613	22,511
Margen operacional neto	3,845	4,392	1,809	2,280	4,887	1,854	1,945
Provisiones, depreciación y amortización	1,656	1,286	1,679	1,498	2,241	677	930
Otros ingresos y gastos	-91	59	309	517	538	380	729
Utilidad (pérdida) antes de participaciones e impuesto a la renta	2,099	3,165	440	1,299	3,184	1,557	1,744
Impuesto a la renta	866	1,144	362	660	1,132	548	600
Utilidad (pérdida) neta	1,233	2,021	78	640	2,052	1,008	1,145
Créditos directos e indirectos por categoría de riesgo							
Colocaciones Totales	143,799	160,072	163,281	187,864	213,382	203,399	229,881
Normal (%)	92.8%	92.1%	77.5%	87.5%	90.3%	89.0%	90.3%
Con Problemas Potenciales (%)	1.7%	1.6%	14.3%	4.6%	2.6%	4.1%	2.3%
Deficiente (%)	1.2%	1.1%	3.1%	1.9%	1.1%	1.2%	1.4%
Dudoso (%)	1.6%	1.8%	2.3%	2.4%	2.2%	2.2%	1.9%
Pérdida (%)	2.7%	3.4%	2.9%	3.6%	3.9%	3.5%	4.1%
Calidad de activos							
Cartera Atrasada / Créditos Directos	3.6%	3.8%	3.2%	3.9%	4.5%	4.1%	4.6%
Cartera Pesada / Créditos Directos	5.5%	6.3%	8.2%	7.9%	7.1%	6.9%	7.4%
Cartera Refinanciada y Reestructurada / Créditos Directos	1.2%	2.1%	1.8%	2.0%	1.6%	1.7%	1.4%
Cartera de Alto Riesgo / Créditos Directos	4.8%	5.9%	5.0%	5.9%	6.0%	5.7%	6.0%
Provisiones / Cartera Atrasada	148.7%	159.0%	219.9%	204.4%	185.3%	198.4%	178.1%
Provisiones /Cartera de Alto Riesgo	111.4%	102.2%	141.2%	135.1%	137.4%	140.7%	137.6%
Provisiones / Cartera Pesada	96.0%	95.6%	86.8%	100.4%	116.4%	116.9%	111.7%
Liquidez							
Activos Líquidos / Total Pasivo (veces)	0.11	0.05	0.19	0.11	0.06	0.07	0.05
Solvencia							
Ratio de Capital Global	15.6%	16.9%	17.2%	16.8%	14.7%	15.3%	15.0%
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces)	5.2	5.2	5.5	6.3	7.0	6.9	7.3
Endeudamiento Patrimonial (veces)	5.0	4.9	5.5	6.2	6.6	6.7	6.6
Rentabilidad							
ROE	4.9%	6.9%	0.3%	2.1%	6.4%	5.1%	6.6%
ROA	0.8%	1.2%	0.0%	0.3%	0.8%	0.7%	0.9%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR