

EMPRESA DE CRÉDITO ALTERNATIVA

Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2024 ¹	Fecha de comité: 02 de mayo de 2025
Periodicidad de actualización: Anual	Sector Financiero / Perú
Equipo de Análisis	
Juan Flores rflores@ratingspcr.com	Michael Landauro mlandauero@ratingspcr.com (511) 208.2530

Fecha de información	dic-22	jun-23	dic-23	dic-24
Aspecto o Instrumento Clasificado / Fecha de comité	20/03/2023	04/09/2023	24/04/2024	02/05/2025
Fortaleza Financiera	PEB	PEB	PEB	PEB
Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo		PE2-*	PE2-	PE2-
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Negativa

* 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, 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 ratificar la calificación de "PE2-" al Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo de Empresa de Crédito Alternativa, modificando la perspectiva de "Estable" a "Negativa"; con información auditada al 31 de diciembre de 2024. La decisión se sustenta en la reducción en el volumen de cartera, el incremento en los niveles de morosidad y los menores ratios de rentabilidad producto del incremento de la cartera atrasada y la cartera de alto riesgo, donde ambos indicadores superan los promedios del sector. Además, la empresa experimentó un incidente de riesgo operativo, reflejando deficiencias en la gestión. Por otro lado, se pondera a favor las acciones tomadas en su reestructuración estratégica, la mejora en su ratio de capital global y la reducción del ratio de endeudamiento patrimonial.

Perspectiva

Negativa.

Resumen Ejecutivo

- **Empresa de Crédito Alternativa.** La Compañía, principalmente financia a micro y pequeñas empresas mediante capital propio y recursos de entidades nacionales e internacionales. A diciembre de 2024, cuenta con 34,157 acciones comunes. En febrero de 2025 suscribió contrato de compraventa con Caja Los Andes por el 94.054% de acciones por S/ 42.5 MM, operación que a la fecha no ha sido perfeccionada, encontrándose sujeta a aprobación regulatoria de SBS y otras condiciones precedentes del contrato.

¹ EEFF Auditados.

- **Operaciones y productos.** En 2024, Alternativa redujo su red de sedes² de 36 a 30 como parte de su estrategia de eficiencia y rentabilidad, manteniendo presencia en seis regiones del norte del Perú y concentrando el 87.5% de las sedes del sector a nivel nacional. Su oferta de productos se divide en créditos para negocios —como el crédito rural, agrícola, pecuario, pyme y Credimujer— y créditos para personas naturales, incluyendo financiamiento para acceso al agua, mejora de vivienda y fortalecimiento de actividades laborales.
- **Estrategia Institucional y posición competitiva.** Para el periodo 2024-2026, Alternativa se ha planteado como objetivos estratégicos el crecimiento rural con inclusión financiera, la consolidación del control interno y el fortalecimiento institucional. A diciembre de 2024, se ubicó en quinto lugar en créditos directos del sector de empresas de créditos con S/ 191.5 MM (7.1% del sector) y en cuarto lugar en patrimonio con S/ 34.3 MM (6.6% del sector).
- **Caída en el volumen de cartera.** Al cierre de 2024, Alternativa registró una contracción en su cartera de créditos directos de S/ 50.4 MM interanual, alcanzando los S/ 191.5 MM. Esto se explica debido a una reestructuración estratégica de Alternativa, enfocando sus esfuerzos en el nicho de microempresas, salida de mercados poco rentables, castigos extraordinarios por S/ 16.1 MM y honramientos del programa Impulso Perú por S/ 9.8 MM, además de una pérdida por riesgo operativo por S/ 4.5 MM. La disminución de la cartera se concentró en créditos rurales, PYME y agrícolas. La participación de créditos a pequeñas empresas aumentó al 35.3% y los destinados a microempresas bajaron al 49.6%³. Los créditos vigentes⁴ cayeron a S/ 169.7 MM, y los vencidos y en cobranza judicial crecieron⁵. La cartera de créditos micro y pequeña empresa de S/ 162.5 MM se concentró mayoritariamente en los sectores de comercio y agricultura, que representaron más del 70.0% del total.
- **Calidad de cartera** Alternativa experimentó un deterioro en la calidad de su cartera, con un aumento interanual en la mora del 5.3% al 8.9% a diciembre 2024, superando el promedio del sector⁶, y un incremento interanual en la cartera de alto riesgo (CAR) del 6.8% al 11.4%, superando también al sector⁷. Estos aumentos se atribuyen a vencimientos en el programa Impulso MyPerú⁸, a una menor capacidad de pago de los clientes y a un evento de riesgo operativo que generó una pérdida de S/ 4.5 MM. En consecuencia, la cartera castigada fue de S/ 16.1 MM al corte de evaluación, y la cartera pesada⁹ aumentó del 8.7% al 11.9% interanual. Al respecto, Alternativa indicó que tuvo una mejora en la mora de cosechas a 10 meses¹⁰, que al excluir el programa Impulso MyPerú, pasó de 3.5% en 2023 a 2.9% en 2024.
- **Cobertura de cartera.** La cobertura de provisiones sobre la cartera atrasada disminuyó de 163.7% a 121.5% interanual, mientras que la cobertura sobre la CAR cayó de 127.8% a 94.8% interanual, contrastando con una mejora en el sector¹¹. Sin embargo, Alternativa indicó¹² que sensibilizando la cartera deteriorada del programa Impulso MyPerú, obtuvieron que la cobertura de provisiones sobre la cartera atrasada y sobre la CAR fueron de 150.7% y 111.7%, respectivamente. Además, Alternativa indicó que cuenta con provisiones voluntarias crediticias por cerca de S/ 4 MM.
- **Riesgo de liquidez.** Al cierre de 2024, Alternativa mostró un aumento interanual del ratio disponible sobre activo total, que pasó de 11.6% a 17.5%, superando ampliamente al sector¹³. Se debe mencionar que la mejora en el ratio de Alternativa se explica principalmente por la caída en los activos (- S/ 45.8 MM interanual) debido a la reducción de su cartera. No obstante, la eficiencia del fondeo se redujo¹⁴ y se mantiene una alta proporción de adeudos en el pasivo. Las brechas de liquidez reflejan una posición superavitaria en el corto plazo, pero con déficits proyectados en el mediano y largo plazo, especialmente entre los años 2 y 5. La brecha total acumulada evidencia una sólida liquidez en el primer año, con una cobertura patrimonial del 152.4%¹⁵, aunque esta se reduce gradualmente a largo plazo.
- **Riesgo de mercado.** A diciembre de 2024, Alternativa redujo significativamente su exposición a los riesgos cambiario y de tasa de interés. En cuanto al riesgo cambiario, el requerimiento de patrimonio efectivo disminuyó de S/ 17.2 mil a S/ 0.03 mil. Pese al aumento de activos y pasivos en moneda extranjera, logró mejoras en su posición contable y global de manera interanual, aunque ambas fueron negativas. Además, su indicador de sobreventa fue mínimo (0.001%) y se mantuvo dentro de los límites regulatorios de la SBS. Con relación al riesgo de tasa de interés, la exposición también se redujo, con descensos en los indicadores Ganancia en Riesgo (de S/ 2.7 MM a S/ 1.5 MM) y Valor Patrimonial en Riesgo (de S/ 2.0 MM a S/ 1.3 MM), sin generar requerimientos de patrimonio efectivo.
- **Riesgo operacional.** En 2024, Alternativa gestionó 404 riesgos operacionales, de los cuales solo 2 se mantuvieron en nivel alto, vinculados a deficiencias en la identificación de alertas y al incumplimiento del control dual, mientras que la mayoría fueron clasificados como de nivel bajo. Al respecto, en 2024 ocurrió un evento extraordinario de riesgo operativo en la agencia de Nueva Cajamarca, que afectó la cartera por S/ 4.5 MM, por colusión entre personal y

² La información acerca del número de sedes la proporcionó EC Alternativa.

³ Según Alternativa, la variación se explica por la implementación de la Resolución N°2368-2023-SBS).

⁴ Una disminución de S/ 55.7 MM respecto al año anterior.

⁵ Los créditos vencidos tuvieron un valor de S/ 16.7 MM (+ S/ 3.9 MM interanual) y los créditos en cobranza judicial tuvieron un valor de S/ 0.3 MM (+ 0.1 MM interanual).

⁶ La morosidad del sector de empresas de crédito mejoró de 6.9% a diciembre 2023 a 5.8% a diciembre 2024.

⁷ La CAR/créditos directos del sector pasó de 8.1% a 6.7% de manera interanual.

⁸ Vencimiento de créditos del programa Impulso MyPerú por S/ 13.2 MM.

⁹ La suma de la cartera deficiente, dudosa y en pérdida.

¹⁰ En términos de cosechas de cartera a 10 meses, Alternativa indicó que registró indicadores de mora de 5.5% en 2023 y 4.2% en 2024.

¹¹ La cobertura de la CAR del sector de empresas de crédito aumentó de 93.2% a diciembre 2023 a 104.5% a diciembre 2024.

¹² Los cálculos mencionados los realizó Alternativa. La fuente de los datos es el documento INFORME N°001 2025 UR/ECA - Riesgo Crediticio al 31/12/2024.

¹³ El disponible sobre activo total del sector disminuyó de 8.8% a 7.9% de manera interanual.

¹⁴ La relación de colocaciones netas sobre fondeo total de Alternativa bajó de 95.9% a diciembre 2023 a 91.5% a diciembre 2024.

¹⁵ El ratio Brecha Acumulada/ Patrimonio efectivo está estimado en 152.4% en el rango de 10 a 12 meses.

clientes de la agencia¹⁶. Frente a ello, la empresa tomó medidas correctivas y legales, como despidos, denuncias penales y mejoras en procesos y supervisión. A pesar de lo anterior, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional disminuyó de S/ 5.3 MM a S/ 4.4 MM de manera interanual.

- **Riesgo de solvencia.** Al cierre de 2024, Alternativa redujo su patrimonio en S/ 1.3 MM, situándose en S/ 34.3 MM, debido principalmente a la incorporación de acciones de tesorería y la disminución de resultados acumulados, pese a un aumento en el capital social¹⁷ y la reserva legal. El patrimonio efectivo¹⁸ total cerró en S/ 44.1 MM, mientras que los activos ponderados por riesgo¹⁹ se redujeron significativamente de S/ 291.5 MM a S/ 231.9 MM por la reducción de cartera. Como resultado, el ratio de capital global mejoró de 16.5% a 19.0% interanual, superando el promedio del sector²⁰ y el requerimiento regulatorio. Además, el ratio de endeudamiento patrimonial se redujo de 6.6x a 5.6x interanual, reflejando una menor dependencia del financiamiento externo, aunque aún se mantiene por encima del promedio²¹ sectorial.
- **Resultados financieros.** En 2024, Alternativa registró ingresos por intereses de S/ 73.8 MM, una caída de S/ 7.8 MM interanual, lo que, junto con un aumento de S/ 6.2 MM en provisiones para créditos de cobranza dudosa, redujo su margen financiero neto a S/ 36.8 MM. Los ingresos y gastos por servicios financieros se mantuvieron relativamente estables y los gastos de administración se redujeron en S/ 9.4 MM²². Finalmente, la utilidad neta fue de S/ 0.7 MM, S/ 2.0 MM menos que en 2023. Los indicadores de rentabilidad también se redujeron: el ROAE cayó de 7.9% a 2.1% y el ROAA de 1.0% a 0.3%, muy por debajo del promedio sectorial²³.
- **Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo.** Es un programa de emisión por hasta S/ 30 MM (o su equivalente en dólares), en una o varias emisiones y series, bajo oferta pública primaria del Mercado Alternativo de Valores. La SMV dispuso su inscripción a través de la Resolución de Intendencia General SMV N° 058-2023-SMV/11.1 en agosto de 2023. Tendrá una vigencia de seis años y será gestionado por DIVISO Bolsa SAB. Los valores estarán respaldados por el patrimonio del emisor y serán destinados a financiar micro y pequeñas empresas del nororiente del Perú. Al corte de evaluación, EC Alternativa no ha realizado emisión alguna.

Factores Claves

Factores que podrían mejorar la calificación:

- Mejora sostenida en la calidad de la cartera de créditos.
- Aumento sostenido de la rentabilidad.
- Fortalecimiento de la liquidez a largo plazo.

Factores que podrían reducir la calificación:

- Deterioro sostenido de la cartera de créditos.
- Pérdidas operacionales adicionales o incidentes de riesgo.
- Aumento en la dependencia del financiamiento externo.

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 2020-2024.
- **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 previsibles y previsibles): El crecimiento de las colocaciones y evolución de la morosidad de la empresa se encuentran sujetos a la actividad económica del país, y en especial de la región norte, donde la Compañía concentra un gran porcentaje de sus colocaciones.

¹⁶ Según comentó Alternativa, los extrabajadores implicados de esa agencia otorgaron préstamos a clientes que no calificaban para dichos importes.

¹⁷ Se aprobaron aumentos de capital mediante capitalización de utilidades por S/ 2.4 MM en 2024 y S/ 0.6 MM en 2025.

¹⁸ El Patrimonio Efectivo tuvo una reducción interanual de S/ 4.00 MM.

¹⁹ Esta reducción en los APR se explica principalmente por la caída en los activos ponderados por riesgo de crédito, que se redujeron en S/ 50.4 MM interanual, seguida por los de riesgo operacional, con una baja de S/ 9.1 MM interanual, mientras que la exposición por riesgo de mercado fue nula, con una leve variación negativa de S/ 0.2 MM interanual.

²⁰ EL RCG promedio del sector disminuyó ligeramente de 16.7% a 16.5% de manera interanual.

²¹ El promedio del sector pasó de 4.8x a 5.0x interanual.

²² Los gastos de administración pasaron de S/ 44.9 MM a diciembre 2023 a S/ 35.6 MM a diciembre 2024. La reducción se debió a menores gastos de personal y directorio (- S/ 6.5 MM interanual) y menores servicios recibidos de terceros (- S/ 2.7 MM interanual).

²³ A diciembre 2024, el promedio del sector superó ampliamente a Alternativa, alcanzando un ROAE de 9.9% y un ROAA de 1.7%.

Hechos de Importancia

- El 28 de marzo de 2025, Empresa de Crédito Alternativa indicó que en Junta de Accionistas Obligatoria Anual se aprobó aumentar el capital social de la empresa mediante la capitalización de utilidades del ejercicio 2024 por S/ 655 miles. Con esta operación, el capital social pasa de S/ 34,157 miles a S/ 34,812 miles. Asimismo, la JGA aprobó capitalizar utilidades al 100% para el periodo 2025-2027.
- El 27 de febrero de 2025, Empresa de Crédito Alternativa aclaró que, a pesar de la nota periodística publicada en Diario Gestión sobre la adquisición de Empresa de Crédito Alternativa por parte de Caja Los Andes, la operación aún no se ha concretado. La transferencia de acciones está sujeta al cumplimiento de condiciones previas y a la autorización de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.
- El 14 de febrero de 2025, Empresa de Crédito Alternativa informó que, el 13 de febrero de 2025, sus accionistas Cooperativa de Ahorro y Crédito Abaco y Diviso Grupo Financiero S.A. firmaron un Contrato de Compraventa de Acciones con Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes, en virtud del cual esta última adquirirá el 94.054% de las acciones de Alternativa por un monto de S/ 42.5 MM. Aún está sujeto a la autorización de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP y al cumplimiento de las condiciones estipuladas en el contrato.
- El 27 de diciembre de 2024, Empresa de Crédito Alternativa informó que recibió la carta de renuncia de la Sra. Mariela Esther Araoz Grandez al cargo de director de Empresa de Crédito Alternativa.
- El 14 de octubre de 2024, Empresa de Crédito Alternativa informó que recibió la carta de renuncia del Sr Samuel Torres González al cargo de director de Empresa de Crédito Alternativa.
- El 20 de septiembre de 2024, Empresa de Crédito Alternativa informó que recibió la carta de renuncia del Sr José Fernando Romero Tapia y de la Sra. Nereyda Angélica Jacinta Hamann, al cargo de director de Empresa de Crédito Alternativa.
- El 26 de marzo de 2024, mediante Junta de Accionistas Obligatoria Anual, se aprobó la capitalización de utilidades provenientes del periodo 2023 por el importe S/ 2,442.0 miles, 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, otorgándole una clasificación de 3.5 estrellas.

Contexto Económico

La economía peruana registró un crecimiento de 3.3% al cierre del 2024 (dic-2023: -0.6%). Según INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores productivos, con excepción de construcción, que registró una caída del 0.88%. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron pesca (+76.8%), manufactura (+11.9%) y agropecuario (+7.5%). Estos tres sectores representan más del 70% de la producción nacional.

En diciembre de 2024, la actividad pesquera creció un 76.8% debido a una mayor cuota de anchoveta, lo que impulsó su aumento anual de 24.9%, mientras que el sector agropecuario también se destacó con un crecimiento del 7.5%, impulsado por la exportación de frutas y mayores cultivos de papa y tomate, alcanzando un incremento anual de 4.9%. Este buen desempeño en sectores primarios se reflejó en la minería metálica, que creció un 2.0% en diciembre y un 2.0% anual, y en los hidrocarburos, que subieron un 1.5% en el mes, con un crecimiento anual de 2.1%. Paralelamente, la manufactura de recursos primarios, vinculada a la pesca, aumentó un 34.6%, mientras que la manufactura no primaria registró un incremento del 3.7% en diciembre y un 205% anual. En cuanto a servicios, sectores como electricidad, agua, gas y comercio crecieron un 1.7% y un 306% respectivamente, mientras que la construcción, aunque con una ligera caída mensual del 0.9%, cerró el año con un incremento del 3.6%. El sector servicios también presentó una notable expansión de 4.7% en diciembre y 3.2% anual. A pesar de la mejora general, la confianza empresarial sigue en ascenso, aunque la inversión privada aún no muestra una recuperación significativa, aunque se prevé que, en los próximos años, crezca gradualmente debido a mejores condiciones financieras y estabilidad política.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ								
INDICADORES	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 (E)***	2026 (E)***
PBI (var. % real)	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.0%	2.9%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	2.5%, 7.7%	1.5%, 0.2%
PBI Manufactura (var. %)	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	2.8%, 3.0%	3.0%, 2.9%
PBI Electr & Agua (var. %)	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	3.0%	2.7%
PBI Pesca (var. % real)	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	2.7%	2.4%
PBI Construcción (var. % real)	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	3.2%	2.0%
Inflación (var. % IPC)*	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	2.0%	2.0%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.36	3.60	3.97	3.81	3.71	3.73	3.75 – 3.80	3.80

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**BCRP, tipo de cambio interbancario promedio de los últimos 12 meses. Proyecciones: Encuesta de Expectativas BCRP dic-2024.

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

El BCRP proyecta que la economía tendrá un crecimiento de 3.0% en 2025, lo cual se sustentaría en condiciones climáticas favorables para el desarrollo de la agricultura, la pesca y su manufactura relacionada, así como un entorno

de estabilidad sociopolítica y de precios que favorezca la confianza de los agentes del sector privado, con lo cual se prevé se estimule el gasto privado y, con ello, las actividades no primarias. Para el 2026, el producto crecería 2.9% considerando que las condiciones favorables se mantengan y un escenario de estabilidad política durante las elecciones generales de 2026.

Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación sería de 2.0% para el 2025, el cual se ubicaría dentro del rango meta incluso hasta el 2026, y que responde a la menor incidencia de los fenómenos climatológicos sobre los precios de los alimentos respecto al año previo, sin embargo, aumenta ligeramente respecto al estimado previo dado que se espera una reversión más lenta en los precios de alimentos.

El balance de riesgos para la proyección de inflación se mantiene neutral. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) 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 por tensiones geopolíticas; y (ii) choques de demanda externa por la desaceleración del crecimiento global, que implicaría una menor demanda por nuestros productos de exportación.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) subió de -2.8% a -3.6% del PBI entre dic-2023 y dic-2024, debido principalmente a la contracción de los ingresos corrientes por menores pagos a cuenta del impuesto a la renta de personas jurídicas domiciliadas, así como por mayores gastos corrientes del gobierno general relacionados a la capitalización de Petroperú. Ello resulta en el nivel más alto de déficit fiscal de las últimas 3 décadas.

Sector Microfinanciero

El sector microfinanciero ha demostrado ser resiliente y sostenible frente a desafíos como crisis políticas, la pandemia de COVID-19 y fenómenos climatológicos, los cuales incrementaron la morosidad en el sector el año pasado. No obstante, estos efectos comienzan a normalizarse al cierre del período de evaluación. El sector presenta un ligero crecimiento en las colocaciones, acompañado de una reducción en la morosidad y la salida de algunos actores del mercado debido a problemas de insolvencia, lo que ha favorecido la mejora de los indicadores crediticios.

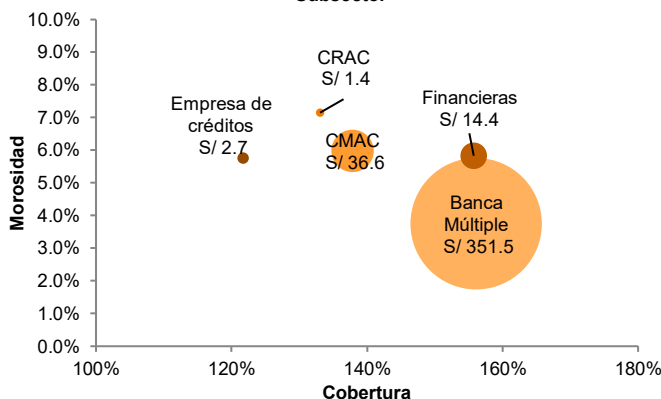
En cuanto a la solvencia, el sector mantiene sólidos niveles patrimoniales en todos los subsectores, salvo en las cajas rurales, las cuales aún deben alinear sus niveles de capital a los estándares requeridos. Sin embargo, en términos generales, el sector posee niveles de capital suficientes para afrontar posibles pérdidas. A pesar de las intervenciones recientes de la SBS, no se ha observado contagio de riesgo ni pérdida de confianza entre los ahorristas, y los niveles de morosidad se han estabilizado.

Finalmente, con una inflación controlada y elevados niveles de cobertura, se proyecta una recuperación en segmentos como el crédito de consumo y las pequeñas y medianas empresas (PYME) en el corto plazo.

Colocaciones y su crecimiento moderado

Al cierre de diciembre de 2024, las colocaciones directas de las entidades microfinancieras alcanzaron S/ 55,038 MM, experimentando un crecimiento interanual leve del 0.2% (+S/99.1 MM). Este incremento se refleja principalmente en el aumento de las colocaciones a pequeñas empresas, impulsado por la expansión de las cajas municipales. Sin embargo, el crecimiento de las colocaciones varía según el subsector, con reducciones en las financieras y las empresas de crédito. En conjunto, estos datos evidencian un dinamismo controlado en el otorgamiento de créditos, influenciado por factores macroeconómicos y normativos, así como por la salida de algunas entidades del sistema, lo que moderó el ritmo de crecimiento.

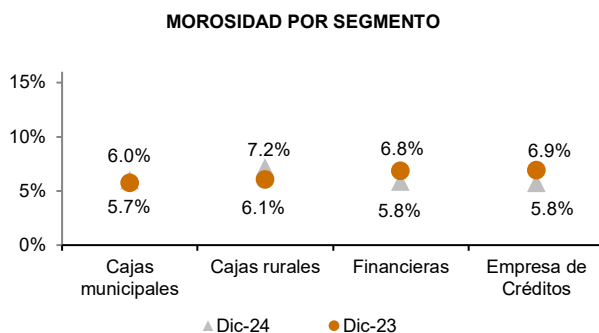
Relación entre Cobertura, Morosidad y Colocaciones (en miles de MM) por Subsector



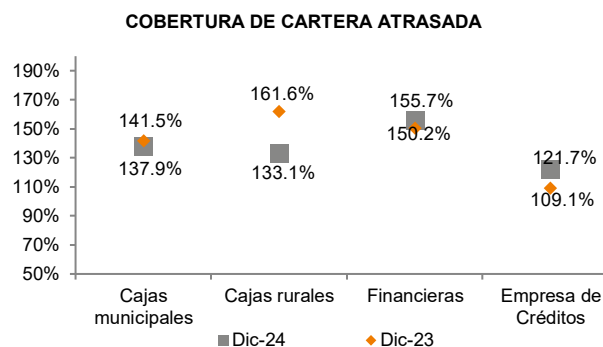
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Morosidad en proceso de recuperación tras los efectos macroeconómicos

El indicador de morosidad en el sector microfinanciero se mantuvo alrededor del 6.0% a diciembre de 2024, mostrando una leve mejora respecto al 6.1% del año anterior. No obstante, esta evolución fue heterogénea: las cajas municipales y rurales experimentaron un aumento en sus niveles de morosidad, mientras que las financieras y las empresas de crédito lograron reducirla a un 5.8% en ambos subsectores. Esta variabilidad se debe principalmente a la salida de entidades con indicadores deficientes y a la normalización de la inflación, lo que mejoró la capacidad de pago de los usuarios.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

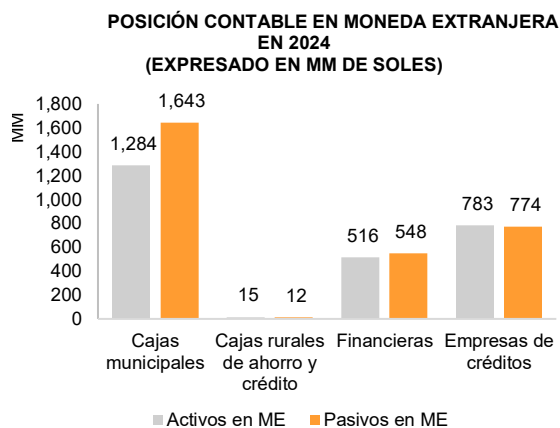


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

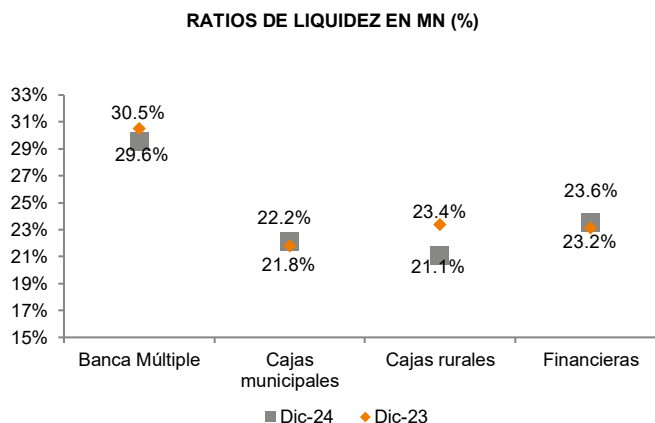
Es importante señalar que los niveles de cobertura observados se deben a que la mayor parte de la cartera del sector microfinanciero está compuesto por créditos sin garantía, lo que obliga a la regulación a exigir un nivel de cobertura superior a otros subsectores que al de las empresas de créditos, como Total Servicios Financieros.

Liquidez adecuada en la mayoría de las entidades

Los ratios de liquidez en moneda nacional han mostrado resultados mixtos, pero en general se mantienen por encima de los límites regulatorios. En particular, las financieras y las cajas municipales incrementaron sus ratios de liquidez a 23.6% y 22.2%, respectivamente, lo que garantiza su capacidad para cumplir con las obligaciones a corto plazo. Por otro lado, las cajas rurales registraron una leve disminución, pasando de 23.4% a 21.1% a diciembre 2024. En cuanto a la liquidez en moneda extranjera, se observa una exposición controlada que se mitiga a través del calce de activos y pasivos.



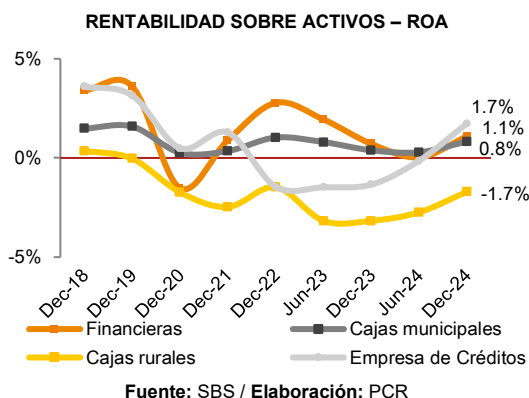
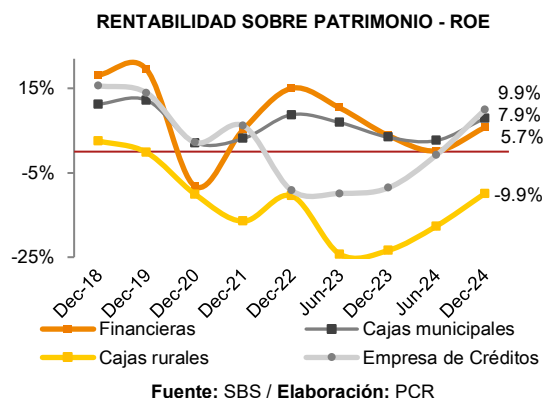
Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

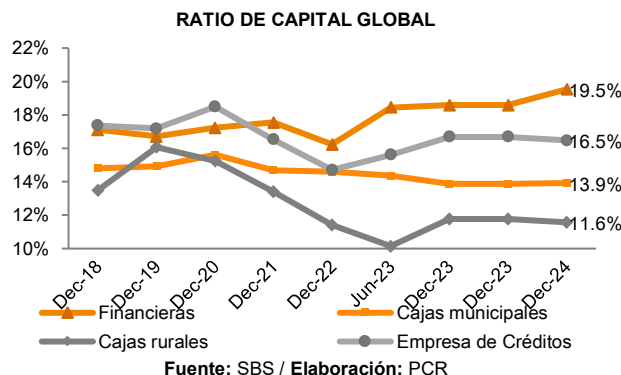
Mejoras en los niveles de rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad han mostrado mejoras notables a diciembre de 2024 en comparación con los períodos anteriores. Las cajas municipales, por ejemplo, alcanzaron un ROE promedio de 7.9%, lo que representa un aumento de 4.5 puntos porcentuales respecto al año anterior. Asimismo, las financieras incrementaron su rentabilidad, pasando de un ROE de 3.8% a 5.7% a diciembre 2024, y las empresas de crédito, tras presentar resultados negativos, lograron un ROE positivo de 9.9% a diciembre 2024. Esta mejora en la rentabilidad se atribuye principalmente a la reducción de los gastos por provisiones, resultado de una mejor calidad de la cartera de créditos.



Solvencia adecuada en la mayoría de las entidades

La estabilidad del sector microfinanciero se encuentra respaldada por niveles adecuados de solvencia, a pesar de los retos del entorno macroeconómico. La implementación de la Resolución SBS N° 274-2024 ha permitido flexibilizar y reprogramar los plazos para alcanzar los niveles requeridos de capital, facilitando una transición gradual. La mayoría de las entidades mantienen sólidos ratios de capital global, aunque se identifican algunas deficiencias en las cajas rurales, lo que genera el riesgo de nuevas intervenciones. Además, las intervenciones oportunas a través de los Programas de Fortalecimiento Patrimonial han sido clave para preservar la confianza de los ahorristas y reforzar la estructura financiera del sector.



Es importante destacar que las entidades utilizadas para la comparación de TOTAL en los indicadores presentados son en su mayoría, aquellas que captan depósitos del público, lo que, por regulación, requiere mayores niveles de cobertura y patrimonio en comparación de una empresa de créditos.

Aspectos Fundamentales

Reseña

La Empresa de Crédito Alternativa fue constituida el 4 de abril de 2000 e inició operaciones el 10 de septiembre de 2001, autorizada por la SBS mediante Resolución N.° 652-2001. Está facultada para realizar operaciones de intermediación financiera conforme a la Ley General del Sistema Financiero (Ley N.° 26702). Su actividad principal es el financiamiento a personas naturales y jurídicas del sector de la micro y pequeña empresa, utilizando capital propio y recursos de entidades financieras nacionales e internacionales.

Al 31 de diciembre de 2024, la empresa²⁴ cuenta con 28 agencias, 1 oficina especial y 1 oficina informativa en seis departamentos del norte del país. Su sede legal está ubicada en Chiclayo.

Responsabilidad Social y Gobierno Corporativo

Alternativa indicó que mantiene prácticas vigentes de responsabilidad social, orientadas principalmente a atender a los grupos de interés identificados, entre los cuales destacan los agentes del sector rural sin acceso al sistema financiero formal. Para ello, la compañía implementa estrategias participativas, como campañas crediticias, que permiten conocer de manera directa las carencias y necesidades de su público objetivo. Asimismo, ha identificado riesgos y oportunidades asociados al cambio climático, incorporándolos en su gestión. En el ámbito social, promueve activamente la igualdad de oportunidades en cuanto a género y niveles salariales, brinda a sus colaboradores los beneficios establecidos por ley, y aplica políticas contra el trabajo infantil y forzoso. Además, cuenta con un código de

²⁴ La información acerca de las sedes de la empresa la proporcionó EC Alternativa.

conducta institucional y desarrolla programas de vinculación comunitaria, como talleres de gestión y carpas móviles, que fomentan la participación de la comunidad.

La organización tiene un Comité de Gobierno Corporativo con su respectivo reglamento, lo que le ha permitido mantener una estructura adecuada en materia de gobierno corporativo, garantizando que los accionistas de una misma clase gocen de los mismos derechos y que exista un canal formal de comunicación con ellos, a cargo de la Gerencia General. Cuenta con un Reglamento de la Junta General de Accionistas aprobado en 2016, el cual establece procedimientos claros para convocatorias y delegación de voto. Durante el ejercicio evaluado, las convocatorias a las Juntas se realizaron dentro de los plazos estipulados por el Estatuto. Sin embargo, se limita la incorporación de nuevos puntos a debatir por parte de los accionistas. Además, existe un Reglamento del Directorio vigente desde 2010 y un criterio definido para la selección de directores independientes, basado en idoneidad técnica, prestigio profesional y ausencia de vínculos con la organización en los últimos tres años.

Asimismo, el Comité de Gobierno Corporativo cuenta con mecanismos para asegurar la prevención y la buena gestión de los conflictos de interés dentro del Directorio, mediante su Reglamento de Buen Gobierno Corporativo aprobado desde el 2018. Posee políticas integrales de gestión de riesgos, una política formal de información desde 2006 y un área de auditoría interna que reporta directamente al Comité de Auditoría del Directorio. La transparencia en la gestión también se ve reflejada en la difusión de los avances en materia de gobierno corporativo, los cuales son presentados en un informe independiente.

Capital Social, Accionariado, Plana Gerencial y Directorio

Al 31 de diciembre de 2024, el capital social de Alternativa está compuesto por 34,157 acciones comunes totalmente suscritas y pagadas, con un valor nominal de S/ 1,000 por acción (31,715 acciones al 31 de diciembre de 2023). En las Juntas Generales de Accionistas del 26 de marzo de 2024 y del 28 de marzo de 2023, se aprobó la capitalización de las utilidades de los ejercicios 2023 y 2022 por S/ 2,442,000 y S/ 1,845,000, respectivamente.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL (DICIEMBRE 2024)			
Accionistas		Plana Gerencial	
Cooperativa de Ahorro y Crédito Abaco	61.1%	Bautista Cabrera, Juan Fernando	G. General
Diviso Grupo Financiero S.A.	32.5%	Gonzáles Ferré, Guillermo Fabián	G. de Negocios
Empresa de Crédito Alternativa	6.1%	Cardoso Torres, Juan Carlos	G. de Administración y G.H.
TOTAL	100.0%	Mejía Díaz, Ana Rosa	G. de Riesgos
		Ramírez Cancino, Ana María	G. de Auditoría Interna
		Monsalve Silva, Juan Héctor	G. de Finanzas
		Arévalo Yerrén, Edgard	G. de T.I. y Procesos
Directorio			
Rodríguez Avalos, Máximo Ulises	Presidente		
Ríos Henckell, Carlos Alberto	Vicepresidente*		
Calvi Parisetti, Giovanni	Director*		
Hatada Endo, Miguel Eduardo Tsuyoshi	Director		
Barreto Pérez, Teresita Victoria	Directora*		
Trinidad Lavado, Jose Elias	Director		
Matzumura Simabukuro, German	Director Suplente		

* Directores Independientes.
Fuente: Empresa de Crédito Alternativa / Elaboración: PCR

El Directorio se encuentra presidido por el Sr. Máximo Ulises Rodríguez Ávalos, quien es abogado egresado de la Universidad San Martín de Porres, con estudios de posgrado en ESAN y el IFB. Cuenta con 35 años de experiencia en el sector público y privado, incluyendo cargos gerenciales en instituciones bancarias. Actualmente, a través de su estudio jurídico, brinda asesoría a destacadas Cooperativas de Ahorro y Crédito a nivel nacional.

El Sr. Juan Fernando Bautista Cabrera lidera la Gerencia General de la Compañía. Tiene un MBA y cuenta con más de 25 años de experiencia en el sector microfinanciero y bancario.

Operaciones y Estrategias

Operaciones

La empresa de crédito Alternativa redujo su número total de sedes²⁵, pasando de 36 a diciembre 2023 a 30 sedes a diciembre 2024, distribuidas en seis regiones del norte del Perú. Esta disminución se observa principalmente en las regiones de Cajamarca, Lambayeque y Piura, donde se redujo una sede en cada caso. Según Alternativa, la reducción se explica por temas de eficiencia y rentabilidad. De esa forma, Lambayeque se quedó en 10 sedes, Piura con 8 y Cajamarca con 5.

Por otro lado, a diciembre de 2024, Alternativa contó con un total de 426 trabajadores, distribuidos principalmente entre gerentes (11), funcionarios (38) y empleados (377). Al analizar la variación respecto al 2023, se observa una reducción total de 89 trabajadores, siendo el mayor ajuste en el grupo de empleados, con 83 personas menos, seguido por una disminución de 6 funcionarios. La cantidad de gerentes se mantuvo constante.

Comparando con el total de trabajadores del sector de empresas de créditos en 2024 (1,019 personas), EC Alternativa representó aproximadamente el 41.8% del empleo en este rubro, lo cual confirma su relevancia dentro del sector a pesar de la reducción de personal.

Productos

Se dividen en 2 grupos:

a) En apoyo de negocios:

Crédito Rural: Dirigido a personas que desarrollan actividades comerciales, productivas o de servicios en zonas rurales, con el objetivo de impulsar el desarrollo económico local.

Crédito Pyme: Producto financiero orientado a emprendedores y pequeños empresarios del sector comercio, producción y servicios, enfocado en el fortalecimiento y crecimiento de sus negocios.

Crédito Agrícola: Financiamiento diseñado para actividades agrícolas, adaptado al ciclo productivo de cada cultivo, brindando apoyo en todas las etapas del proceso.

Credimujer: Crédito especializado para mujeres emprendedoras, enfocado en potenciar sus negocios y mejorar las condiciones económicas de sus familias.

Crédito Pecuario: Financia actividades relacionadas con la ganadería mayor, menor y avícola, incluyendo engorde, comercialización y producción, contribuyendo al desarrollo sostenible del sector pecuario.

b) Para personas naturales:

Crédito Agua Ya!: Financiamiento destinado a la mejora de las condiciones de acceso al agua y saneamiento básico en hogares o negocios, con el objetivo de elevar la calidad de vida de las personas beneficiarias.

Crédito Mejorando mi Casa: Producto financiero orientado a la construcción, remodelación de viviendas y adquisición de terrenos, brindando soluciones habitacionales que contribuyen al bienestar familiar.

Crediservicio: Crédito dirigido a personas con experiencia en actividades de mano de obra operativa especializada o en servicios domésticos, permitiéndoles fortalecer su capacidad productiva y mejorar sus ingresos.

Estrategias Corporativas

La Compañía tiene los siguientes objetivos estratégicos para el periodo 2024-2026:

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

Plan Estratégico Institucional

- Según Alternativa, la empresa cerró el año 2024 con 23 agencias mostrando resultados positivos.
- En el ámbito de control, Alternativa indicó que se fortaleció la calidad de originación de créditos, se incrementó la supervisión en agencias y se reforzó el plan de capacitación de tecnología crediticia.
- En transformación digital, Alternativa indicó que logró un mayor uso del App de Créditos y Cobranzas. Además, se indicó que se mejoró el proyecto “Cero Papeles” y se inició el proyecto de modelos comerciales con georreferenciación.
- En el aspecto financiero, Alternativa indicó que gestionó un saldo de S/ 185.0 MM en 24 fuentes de financiamiento (con un 69.0% de origen internacional), se cumplieron los covenants previstos y se logró un ratio de capital global del 19.0% a diciembre 2024.

Posición competitiva

A diciembre de 2024, Alternativa se posiciona en el quinto lugar entre las cinco Empresas de Crédito en Perú en la categoría de créditos directos, con un monto total de S/ 191.5 MM en créditos. Su participación en el mercado alcanza el 7.1% (diciembre de 2023: 5° lugar, con una participación del 8.7%). Además, Alternativa ocupa la cuarta posición en cuanto a patrimonio, con un total de S/ 34.3 MM, lo que representa una participación de mercado del 6.6% (diciembre de 2023: 5° lugar, con una participación del 6.4%).

RANKING DE CRÉDITOS DIRECTOS Y PATRIMONIO DE LAS EMPRESAS DE CRÉDITO – DICIEMBRE 2024

Créditos Directos				Patrimonio			
	Empresas	Monto (S/ MM)	(%)		Empresas	Monto (S/ MM)	(%)
1	EC Santander Consumo	1,306.1	48.7	1	EC Santander Consumo	231.3	44.8
2	EC Volvo Finance	535.8	20.0	2	EC Volvo Finance	142.3	27.5
3	EC TOTAL Servicios Financieros	428.3	16.0	3	EC TOTAL Servicios Financieros	76.3	14.8
4	EC Vívela	222.0	8.3	4	EC Alternativa	34.3	6.6
5	EC Alternativa	191.5	7.1	5	EC Vívela	32.5	6.3

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

En relación con los tipos de créditos directos, Alternativa otorga principalmente créditos directos a microempresas. Al respecto, Alternativa mantuvo su posición en el puesto 1 de las 5 empresas de créditos en Perú en dicha categoría entre diciembre 2023 y diciembre 2024. Se observa una disminución en el monto total de créditos directos para

microempresas de Alternativa, pasando de S/ 143.7 MM a diciembre de 2023 a S/ 94.9 MM a diciembre de 2024, mientras que el market share se incrementó del 82.5% a diciembre de 2023 al 83.6% a diciembre de 2024.

Riesgos Financieros

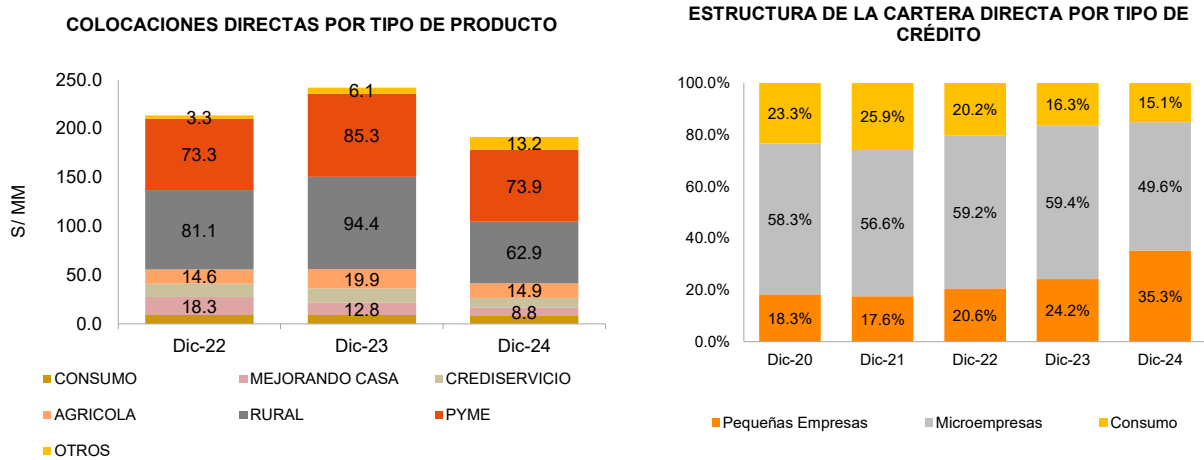
Riesgo de Crédito

Evolución y estructura de cartera

A diciembre de 2024, Alternativa registró un saldo de créditos directos por S/ 191.5 MM, lo que representó una disminución interanual de S/ 50.4 MM, reflejando una contracción en su cartera crediticia. Esta reducción se explica principalmente por la reestructuración del portafolio con mayor enfoque en un nicho microempresa, mayor concentración en un ticket promedio más bajo, la salida de mercados poco rentables, castigos (S/ 16.1 MM) y honramientos de cartera del programa del estado Impulso Perú (S/ 9.8 MM). Además, aconteció en 2024 un evento aislado de riesgo operativo²⁶ localizado en una agencia de Alternativa en el Nororiente del país, que generó una pérdida de S/ 4.5 MM.

En cuanto al Programa Impulso, cerró en diciembre de 2024 con un saldo vencido acumulado de S/ 13.3 MM, de los cuales se honraron S/ 9.8 MM. Para el año 2025, Alternativa estima un vencimiento de S/ 9.3 MM y honramientos por S/ 12.0 MM.

Respecto a los productos financieros de Alternativa, se observa que la disminución se dio principalmente en los créditos rurales (S/ -31.4 MM interanual), créditos PYME (S/ -11.4 MM interanual) y créditos agrícolas (S/ -5.0 MM interanual), que en conjunto explican la mayor parte de la contracción. También se registraron retrocesos menores en los productos “crediservicio”, “mejorando casa” y “consumo”, con disminuciones de S/ 4.5 MM, S/ 4.0 MM y S/ 1.0 MM, respectivamente.



Fuente: SMV, SBS, ALTERNATIVA / Elaboración: PCR

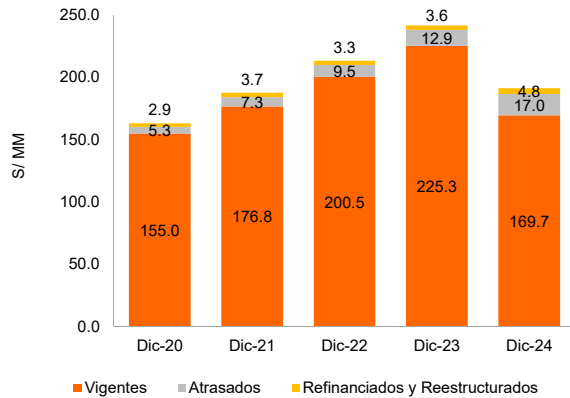
Respecto a la estructura de la cartera directa por tipo de crédito, se observa que la participación de créditos a pequeñas empresas aumentó de 24.2% a diciembre 2023 a 35.3% a diciembre 2024. En contraste, los créditos a microempresas disminuyeron de 59.4% a 49.6%²⁷ a diciembre 2024, mientras que la cartera de consumo no revolving se redujo ligeramente, pasando de 16.3% a 15.1%.

Por otro lado, la estructura de los créditos según su situación muestra que los créditos vigentes alcanzaron los S/ 169.7 MM a diciembre 2024, registrando una disminución de S/ 55.7 MM respecto al año anterior. Por otro lado, los créditos refinanciados y reestructurados se ubicaron en S/ 4.8 MM a diciembre 2024, con un incremento de S/ 1.2 MM, mientras que los créditos atrasados sumaron S/ 17.0 MM a diciembre 2024, lo que representó un aumento de S/ 4.1 MM. En específico, los créditos vencidos tuvieron un valor de S/ 16.7 MM (+ S/ 3.9 MM interanual) y los créditos en cobranza judicial tuvieron un valor de S/ 0.3 MM (+ 0.1 MM interanual).

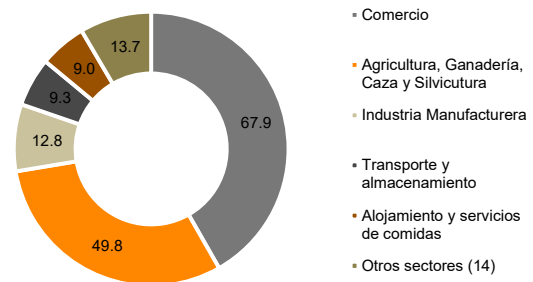
²⁶ Alternativa fue víctima de un fraude.

²⁷ Según Alternativa, la variación se explica por la implementación de la Resolución N°2368-2023-SBS.

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DIRECTA SEGÚN SITUACIÓN



COLOCACIONES EMPRESARIALES POR SECTOR ECONÓMICO (MM S/) (DIC-24)



Fuente: SMV, SBS, ALTERNATIVA / Elaboración: PCR

Al cierre de diciembre 2024, Alternativa presentó una cartera total de S/ 162.5 MM destinada a créditos a pequeñas y microempresas, con una alta concentración en los sectores de comercio (S/ 67.9 MM) y agricultura, ganadería, caza y silvicultura (S/ 49.8 MM), que en conjunto representaron más del 70% del total. Otros sectores con participación relevante incluyen la industria manufacturera (S/ 12.8 MM), transporte y almacenamiento (S/ 9.3 MM) y alojamiento y servicios de comidas (S/ 9.0 MM), mientras que 14 sectores restantes agruparon un total de S/ 13.7 MM.

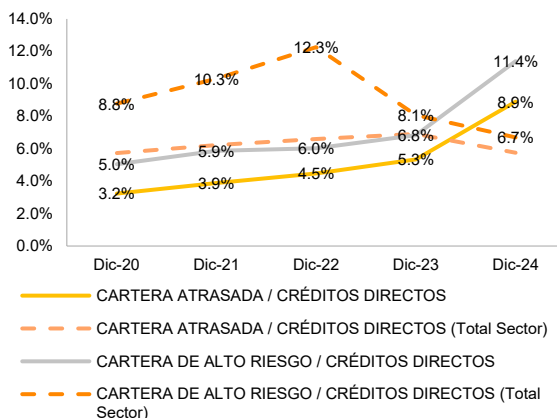
Calidad de cartera

Alternativa experimentó un deterioro en la calidad de su cartera de manera interanual, reflejado en un aumento en el nivel de mora²⁸, que pasó de 5.3% a diciembre 2023 a 8.9% a diciembre 2024, situándose por encima del promedio del sector²⁹, que mejoró de 6.9% a 5.8%. Asimismo, el indicador de cartera de alto riesgo³⁰ respecto a los créditos directos, creció de 6.8% a diciembre 2023 a 11.4% a diciembre 2024, mientras que en el total del sector este ratio se redujo de 8.1% a 6.7%. Según indico Alternativa, estos aumentos se atribuyen a vencimientos en el programa Impulso MyPerú, a una menor capacidad de pago de los clientes y a un evento de riesgo operativo que generó una pérdida de S/ 4.5 MM.

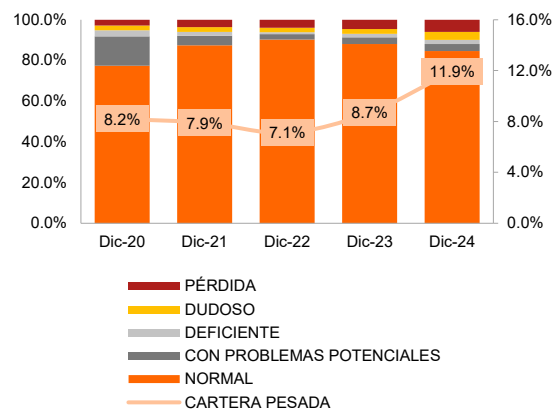
En términos de cosechas de cartera a 10 meses, Alternativa indicó que registró indicadores de mora de 5.5% en 2023 y 4.2% en 2024. No obstante, al excluir la cartera correspondiente al programa Impulso MyPerú —cuyos desembolsos entre junio de 2023 y junio de 2024 ascendieron a S/ 27.6 MM—, los indicadores se ajustan a 3.5% y 2.9%, respectivamente, reflejando una mejora para el año 2024.

En lo que respecta a la cartera castigada, pasó de S/ 6.1 MM a diciembre 2023 a S/ 16.1 MM a diciembre 2024.

EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES DE MOROSIDAD



COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR RIESGO DEUDOR



Fuente: SMV, SBS, ALTERNATIVA / Elaboración: PCR

²⁸ (Créditos vencidos y en cobranza judicial) / créditos directos.

²⁹ Sector de empresas de crédito de Perú.

³⁰ Créditos reestructurados, refinanciados, vencidos y créditos en cobranza judicial.

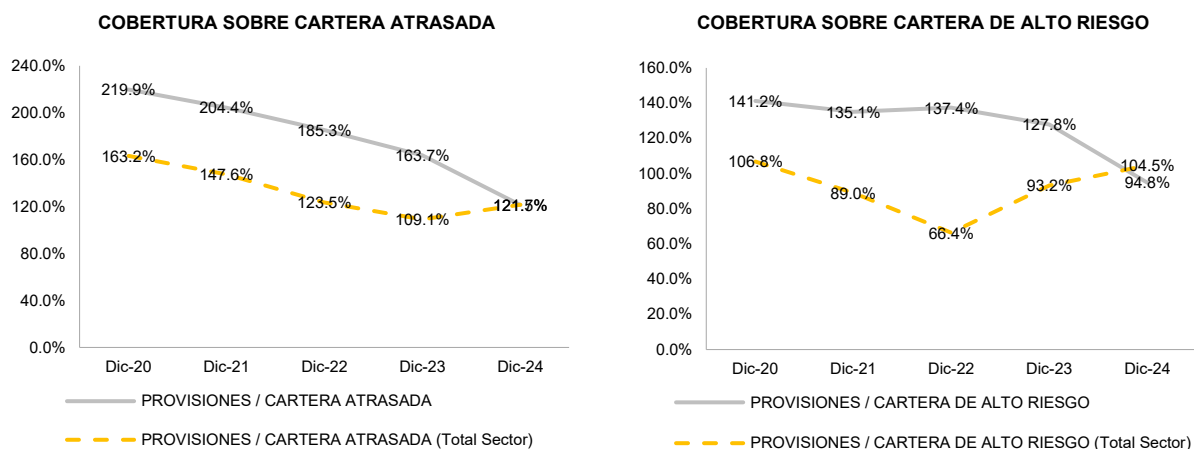
En lo que respecta a la cartera por riesgo deudor, se observó una disminución de los créditos clasificados como "Normal" del 88.0% a diciembre 2023 al 84.6% de la cartera a diciembre 2024. Los créditos "CPP" subieron ligeramente de 3.3% a 3.5% a diciembre 2024, mientras que los clasificados como "Deficiente" y "Dudoso" aumentaron de 1.7% a 2.0% a diciembre 2024 y de 2.4% a 4.0% a diciembre 2024, respectivamente. Además, los créditos en categoría "Pérdida" crecieron de 4.5% a 5.9% a diciembre 2024. Como resultado, la cartera pesada (deficiente, dudoso y pérdida) se elevó de 8.7% a 11.9% a diciembre 2024.

Por otro lado, como consecuencia de la reducción de cartera, Alternativa reportó una caída en el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito, que pasó de S/ 21.4 MM a diciembre de 2023 a S/ 17.8 MM a diciembre 2024.

Niveles de cobertura

La cobertura de provisiones sobre la cartera atrasada de la empresa disminuyó significativamente, pasando de 163.7% a diciembre 2023 a 121.5% a diciembre 2024. A pesar de esta reducción, el nivel de provisiones de la empresa se mantuvo cercano al promedio del sector, que fue de 121.7% a diciembre 2024.

Respecto a la cobertura de provisiones sobre la cartera de alto riesgo de la empresa, se redujo de 127.8% a diciembre 2023 a 94.8% a diciembre 2024. Este descenso contrasta con la tendencia del sector, cuya cobertura aumentó de 93.2% a 104.5% en el mismo periodo. Al respecto, Alternativa indicó que, al sensibilizar³¹ la cartera deteriorada correspondiente al programa Impulso MyPerú —el cual, según su reglamento, cuenta con una cobertura del 98% para créditos de hasta S/ 30 mil—, los indicadores de cobertura de provisiones de Alternativa se elevan a 150.7% sobre la cartera atrasada y 111.7% sobre la cartera de alto riesgo, respectivamente.



Fuente: SMV, SBS, ALTERNATIVA / Elaboración: PCR

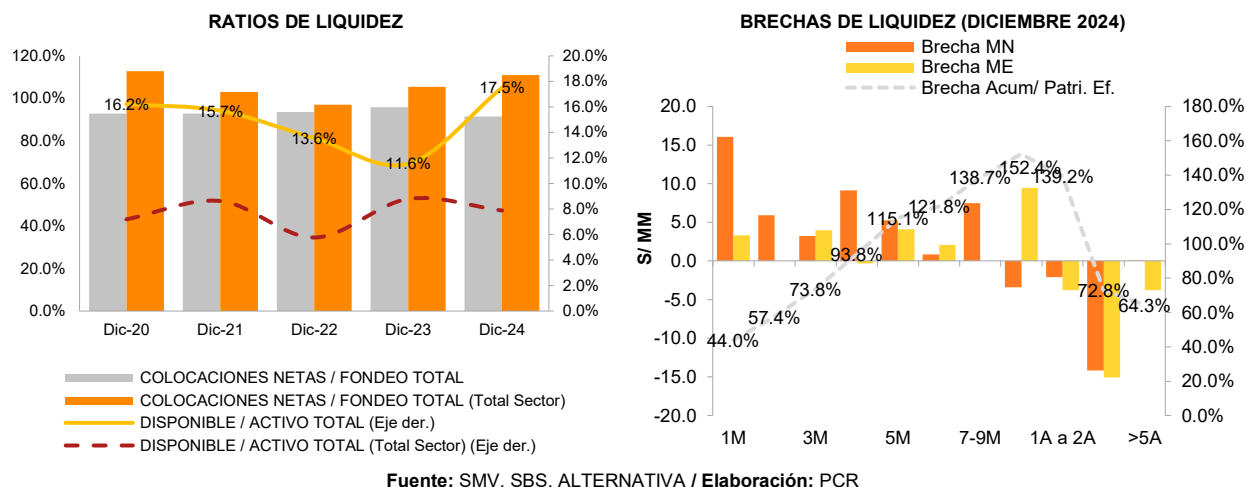
Riesgo de Liquidez

Al cierre de diciembre de 2024, la empresa muestra una mejora en el indicador de disponible sobre activo total que pasó de 11.6% a 17.5%, muy por encima del promedio del sector, que disminuyó de 8.8% a 7.9%. La mejora en el ratio de Alternativa se explica principalmente por la fuerte caída en los activos (- S/ 45.8 MM interanual) debido a la reducción en su cartera.

Además, se observa una disminución en la eficiencia del fondeo, ya que la relación de colocaciones netas sobre fondeo total bajó de 95.9% a diciembre 2023 a 91.5% a diciembre 2024, mientras que el sector mostró un comportamiento contrario, aumentando de 105.4% a 111.0% a diciembre 2024.

En cuanto a la estructura del pasivo, la compañía mantiene un alto nivel de adeudos sobre el total del pasivo, con una ligera disminución de 96.5% a diciembre 2023 a 96.0% a diciembre 2024, lo cual indica que la mayoría de sus obligaciones están compuestas por adeudos directos. Este comportamiento contrasta con el del sector, que redujo significativamente esta proporción de 77.7% a 66.1% a diciembre 2024.

31 Son cálculos realizados por Alternativa.



En cuanto a las brechas de liquidez, se observa que la brecha de liquidez en moneda nacional muestra una posición superavitaria en los primeros nueve meses. Destacan un pico positivo de S/ 16.1 MM en el primer mes y menores excedentes en los meses siguientes. A partir del décimo mes, sin embargo, la entidad comenzaría a registrar brechas negativas, alcanzando un déficit de S/ 3.4 MM entre los meses 10 y 12, seguido por S/ 2.1 MM entre 1 y 2 años, y una brecha aún más pronunciada de S/ 14.2 MM entre 2 y 5 años.

La brecha en moneda extranjera, expresada en soles, presenta una posición mayormente superavitaria en el corto plazo, con saldos positivos en los primeros seis meses —destacando los S/ 4.1 MM en el quinto mes y S/ 9.5 MM entre los meses 10 y 12— lo que sugiere una buena disponibilidad de liquidez en el corto plazo. No obstante, en el mediano y largo plazo, la situación se revierte con brechas negativas importantes, como los S/ 3.8 MM entre 1 y 2 años, S/ 15.1 MM entre 2 y 5 años y nuevamente S/ 3.8 MM a más de cinco años.

La brecha total acumulada muestra una sólida posición de liquidez a lo largo del primer año, creciendo de S/ 19.4 MM en el primer mes hasta alcanzar un pico de S/ 67.2 MM entre los meses 10 y 12, lo que indica una acumulación constante de excedentes en el corto plazo. Posteriormente, la brecha comienza a disminuir gradualmente, bajando a S/ 61.3 MM entre 1 y 2 años, S/ 32.1 MM entre 2 y 5 años, y cerrando en S/ 28.3 MM a más de cinco años.

El indicador de brecha acumulada sobre patrimonio efectivo evidencia una progresiva acumulación de liquidez en relación con el capital propio, alcanzando el 152.4% al cierre del primer año, lo que refleja una sólida cobertura patrimonial frente a los descargos de liquidez en el corto plazo. Este porcentaje se mantiene elevado hasta los 12 meses y luego disminuye gradualmente en el mediano y largo plazo, llegando a 139.2% entre 1 y 2 años, 72.8% entre 2 y 5 años y 64.3% a más de cinco años.

Plan de Contingencia de Liquidez

El marco de gestión de riesgo de liquidez de Alternativa establece indicadores cuantitativos y cualitativos que, al alcanzar niveles de “riesgo extremo”, activan la intervención del equipo de gestión de crisis conformado por el Comité de Activos y Pasivos. Entre los principales indicadores se encuentran: Activos Líquidos / Total Activos, Posición Promedio Mensual de Liquidez y Activos Líquidos más Flujos Entrantes / Flujos Salientes a 30 días. También se consideran las brechas negativas acumuladas en los cuadros de liquidez por vencimientos y los escenarios de estrés. La Unidad de Riesgos monitorea permanentemente estos indicadores, reportando al Comité de Riesgos. En paralelo, el deterioro de la calificación de riesgo de entidades financieras de la zona también se vigila como señal cualitativa.

En caso de crisis, Alternativa ha definido fuentes de financiamiento como líneas de crédito por S/ 8.0 MM, aportes de capital y préstamos de accionistas. Además, se han establecido estrategias de gestión de liquidez que incluyen operaciones back to back, restricciones en gastos y colocaciones. Cada gerencia involucrada —Finanzas, Negocios, Riesgos y Gerencia General— tiene funciones específicas en la activación y gestión del plan de contingencia. Finalmente, la entidad contempla simulaciones de estrés tanto específicas como sistémicas, cuyos resultados son evaluados trimestralmente para implementar acciones concretas como la liquidación de inversiones o el uso de líneas de respaldo.

Riesgo de Mercado

Al cierre de diciembre de 2024, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado ascendió a S/ 0.03 miles (diciembre de 2023: S/ 17.2 miles), lo que representó el 0.0001% del patrimonio efectivo (diciembre de 2023: 0.04%).

Alternativa indicó que gestiona los riesgos de mercado utilizando el modelo estándar de la SBS, realizando pruebas de tensión periódicas para evaluar su posición patrimonial y de rentabilidad. Los principales riesgos identificados son el tipo de cambio y la tasa de interés, para los cuales se han establecido límites de exposición y alertas internas. La

gestión del riesgo cambiario se enfoca en controlar los límites regulatorios y las posiciones de compra y venta, mientras que el riesgo de tasa de interés se mide mediante los indicadores de Ganancia en Riesgo (GER) y Valor Patrimonial en Riesgo (VPR), ambos con límites internos. Estos riesgos pueden impactar el valor de los activos y pasivos financieros de la empresa debido a variaciones en el mercado financiero.

Riesgo cambiario

El requerimiento de Patrimonio Efectivo por riesgo cambiario pasó de S/ 17.2 miles a diciembre 2023 a S/ 0.03 miles a diciembre de 2024, lo que refleja una fuerte reducción en la exposición al riesgo cambiario.

Además, Alternativa muestra un aumento en sus activos en moneda extranjera, de S/ 19,127.0 miles a diciembre de 2023 a S/ 23,330.7 miles a diciembre 2024. Simultáneamente, sus pasivos en moneda extranjera también crecieron, pasando de S/ 19,318.6 miles a S/ 23,331.0 miles a diciembre 2024. Como resultado, la posición contable en moneda extranjera mejoró, aunque se mantuvo negativa, pasando de -S/ 191.6 miles a -S/ 0.3 miles. La posición global en moneda extranjera también experimentó una mejora similar, disminuyendo de -0.40% a -0.001% respecto al patrimonio efectivo.

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL (S/ Miles)					
	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
a. Activos en ME	4,053	30,303	26,017	19,127	23,331
b. Pasivos en ME	3,890	30,773	25,938	19,319	23,331
c. Posición Contable en ME (a-b)	163	-470	78	-192	-0.3
d. Posición Neta en Derivados en ME	-	-	-	-	-
e. Valor Delta Neto en M.E.	-	-	-	-	-
f. Posición Global en ME (c+d+e)	163	-470	78	-192	-0.3
g. Posición Global ME / Patrimonio Efectivo	0.5%	-1.2%	0.2%	-0.4%	-0.001%

Fuente: SBS, ALTERNATIVA / Elaboración: PCR

Se debe tener en cuenta que, desde agosto de 2020, la Resolución SBS No.1882-2020 modificó los límites de la posición global en el "Reglamento para la Gestión de Riesgo de Mercado", imponiendo que:

- El límite de sobreventa no debe superar el 10% del patrimonio efectivo.
- El límite de sobrecompra no puede ser mayor al 10% del patrimonio efectivo o al promedio de las posiciones globales entre diciembre de 2019 y mayo de 2020, el que resulte mayor.
- El cálculo de estos límites se realiza con el último patrimonio efectivo informado por la empresa y el tipo de cambio contable de cierre de mes publicado por la SBS.

En línea con lo anterior, el indicador de sobreventa de la Empresa de Créditos a diciembre 2024 fue de 0.001% del patrimonio efectivo, por lo que cumple con los límites regulatorios.

Alternativa está expuesta a las fluctuaciones del dólar estadounidense, aunque la Gerencia considera que esta exposición no es significativa para los estados financieros consolidados. Las operaciones en moneda extranjera se realizaron a las tasas de cambio del mercado libre en 2024, con un tipo de cambio promedio ponderado de S/3.758 para la compra y S/3.770 para la venta (frente a S/3.705 y S/3.713 en 2023). La empresa no utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir el riesgo de tipo de cambio.

Riesgo de Tasa de interés

El riesgo de tasa de interés afecta a Alternativa de dos maneras: primero, a través de la variación en la valorización de activos y pasivos, y segundo, impactando los flujos de caja cuando los instrumentos financieros se re-precian según las nuevas tasas del mercado. La sensibilidad de los flujos se evalúa considerando la variación esperada en el margen financiero anualizado, con el cálculo de los efectos de las fluctuaciones de tasas de interés en activos y pasivos para diferentes plazos. Estos cálculos se basan en un modelo regulatorio aprobado por la SBS y se realizan de forma independiente para cada moneda. El Comité de Riesgos supervisa y aprueba los límites de exposición al riesgo de tasa de interés, mientras que la Gerencia de Riesgos se encarga del seguimiento. Las sensibilidades se calculan antes de considerar el impuesto a la renta.

Para ello, la Compañía evalúa su exposición al riesgo utilizando dos indicadores regulatorios: la Ganancia en Riesgo (GeR), que mide el impacto de las fluctuaciones en el margen financiero, y el Valor Patrimonial en Riesgo (VPR), que cuantifica el impacto sobre el capital.

A diciembre de 2024, la Ganancia en Riesgo (GeR) de la empresa disminuyó de S/ 2.7 MM a diciembre de 2023 a S/ 1.5 MM a diciembre 2024, lo que representó una caída en el indicador GER/PE del 5.9% al 3.3%. Por otro lado, el Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) también mostró una disminución, pasando de S/ 2.0 MM a diciembre 2023 a S/ 1.3 MM a diciembre 2024, con una reducción en el indicador VPR/PE del 4.5% al 2.9%.

En cuanto al requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de tasa de interés, no se registraron requerimientos entre diciembre 2023 y diciembre 2024.

Riesgo Operacional

Durante el segundo semestre de 2024, el IGROP registró un total de 404 riesgos operacionales, de los cuales 2 son de nivel alto, 61 moderado y 341 bajo. Alternativa indicó que logró reducir el nivel de 4 riesgos de alto a moderado gracias a mejoras implementadas, como la inclusión de funciones en el MOF y ajustes en procesos operativos. Sin embargo, permanecen dos riesgos altos relacionados con la baja diligencia en la identificación de alertas de riesgo por parte del personal y la falta de cumplimiento del control dual de operaciones. En cuanto a los planes de acción, se tienen 4 tratamientos pendientes (0.91%), 6 en proceso (1.37%), 415 implementados (94.53%) y 14 que no aplican (3.19%).

En cuanto al requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional, pasó de S/ 5.3 MM a diciembre 2023 a S/ 4.4 MM a diciembre de 2024.

Evento aislado de riesgo operacional

Durante el primer trimestre de 2024 se detectaron irregularidades en la originación de créditos en la agencia de Nueva Cajamarca, específicamente en una comunidad indígena Awajún de la Amazonía peruana. La auditoría interna y la unidad de riesgos identificaron una cartera afectada por S/ 4.5 MM, originada a través de prácticas fraudulentas entre el personal de la agencia (asesores, administrador y cajeros) y clientes coludidos. El fraude se facilitó por una autonomía excesiva en la aprobación de créditos, ausencia de límites claros para nuevos clientes, escalonamientos de crédito excesivos, flexibilización de las visitas de control, falta de rotación del personal y altos niveles de endeudamiento entre colaboradores.

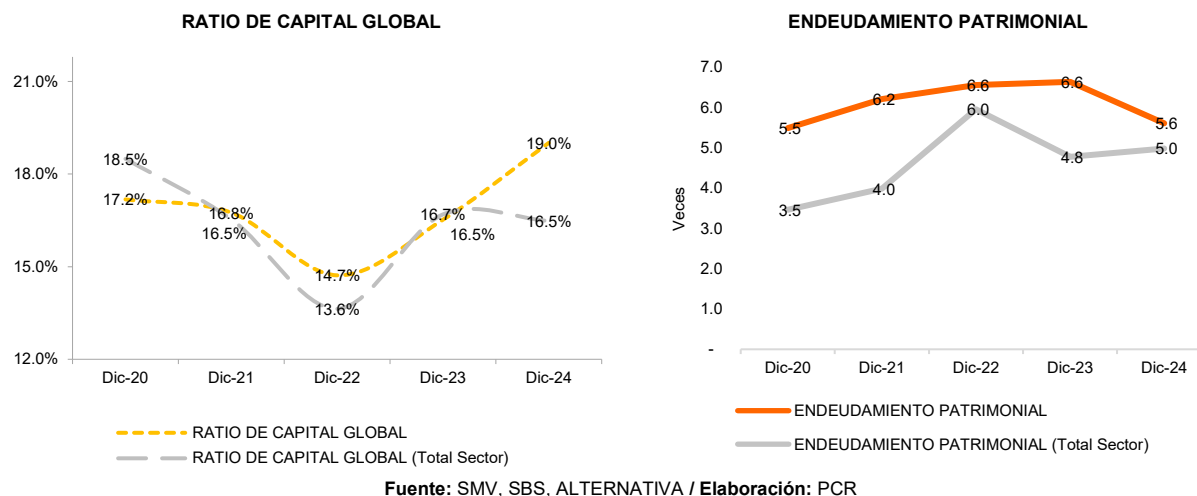
Frente a estos hechos, Alternativa informó que aplicó medidas administrativas y civiles, incluyendo la desvinculación del personal involucrado y denuncias penales actualmente en proceso. En cuanto al proceso crediticio, indicó que el directorio aprobó la implementación de acciones correctivas como la reducción de autonomía en agencias, fortalecimiento de los comités de crédito, establecimiento de límites y políticas de escalonamiento, implementación de sistemas de alerta para riesgos crediticios y de fraude, así como mejoras en la supervisión de los controles duales a través del área de Gestión Humana. También se realizaron seis talleres de capacitación en riesgos operacionales (RO) y continuidad del negocio (CN) en 2024.

Riesgo de Solvencia

Al cierre de diciembre de 2024, el patrimonio de Alternativa se redujo en S/ 1.3 MM respecto al año anterior, situándose en S/ 34.3 MM. Si bien se registró un incremento del capital social por S/ 2.4 MM —producto de la capitalización de utilidades del ejercicio 2023, aprobada en Junta General de Accionistas del 26 de marzo de 2024—, así como un aumento en la reserva legal de S/ 0.3 MM, estos efectos positivos fueron contrarrestados por la incorporación de acciones de tesorería por S/ 2.1 MM y la disminución de los resultados acumulados en S/ 2.0 MM.

En relación con las acciones de tesorería, el 15 de marzo de 2023 la empresa Alternativa celebró un contrato de compraventa de acciones con Microvest II-A-LP, aprobado por la Junta General de Accionistas el 28 de marzo del mismo año. La ejecución del contrato se realizó el 23 de febrero de 2024 mediante la devolución de capital invertido, transfiriéndose 1,945 acciones nominativas con valor nominal de S/ 1,000 cada una, equivalentes a una participación del 5.68% (S/ 1,945,000), las cuales fueron registradas como acciones de tesorería. Esta operación fue autorizada por SUNAT mediante resolución del 11 de enero de 2024, que certificó la recuperación del capital invertido por S/ 2,077,260, monto que fue pagado íntegramente a Microvest en la misma fecha.

Respecto al patrimonio efectivo, este pasó de S/ 48.1 MM en diciembre de 2023 a S/ 44.1 MM en diciembre de 2024. En detalle, el patrimonio efectivo de nivel 1 alcanzó S/ 34.1 MM, registrando una disminución interanual de S/ 1.3 MM, mientras que el patrimonio efectivo de nivel 2 se ubicó en S/ 9.9 MM, con una caída de S/ 2.7 MM respecto al año anterior. En el caso de los Activos Ponderados por Riesgo, paso de S/ 291.5 MM a diciembre 2023 a S/ 231.9 MM a diciembre 2024. Esta reducción en los APR se explicó principalmente por la caída en los activos ponderados por riesgo de crédito, que se redujeron en S/ 50.4 MM, seguida por los de riesgo operacional, con una baja de S/ 9.1 MM, mientras que la exposición por riesgo de mercado fue nula, con una leve variación negativa de S/ 0.2 MM.



En cuanto a los ratios de solvencia, el ratio de capital global de la empresa de créditos se incrementó de 16.5% a diciembre 2023 a 19.0% a diciembre 2024. En sí, este incremento se explica por una disminución en el patrimonio efectivo acompañada de una reducción aún mayor en los activos ponderados por riesgo (APR). Aun así, el RCG de Alternativa supera al promedio del sector, cuyo ratio disminuyó ligeramente de 16.7% a 16.5% en el mismo periodo. De esta forma, Alternativa cumple holgadamente con el requerimiento del límite global (RCG mínimo: 9.5%)³².

Por otro lado, el ratio de endeudamiento patrimonial de la empresa de créditos se redujo de 6.6x a diciembre 2023 a 5.6x a diciembre 2024, lo que indica una menor dependencia del financiamiento externo en relación con su patrimonio. A pesar de esta mejora, el nivel de apalancamiento de la empresa aún se mantiene por encima del promedio del sector, que pasó de 4.8x a 5.0x en el mismo periodo, lo que refleja que, si bien ha fortalecido su estructura financiera, todavía conserva un mayor nivel de endeudamiento en comparación con sus pares del sistema.

Resultados Financieros

Al cierre de 2024, Alternativa registró ingresos por intereses de S/ 73.8 MM, lo que representó una caída de S/ 7.8 MM en comparación con el año anterior. Esta disminución impactó directamente en el margen financiero bruto, que se redujo en S/ 6.0 MM interanual, situándose en S/ 52.6 MM. Si bien los gastos por intereses también disminuyeron ligeramente en S/ 1.8 MM, el mayor impacto provino del aumento en la provisión para créditos de cobranza dudosa, que creció en S/ 6.2 MM interanual, alcanzando los S/ 15.9 MM a diciembre 2024. Como resultado, el margen financiero neto cayó a S/ 36.8 MM, con una contracción de S/ 12.3 MM respecto a 2023.

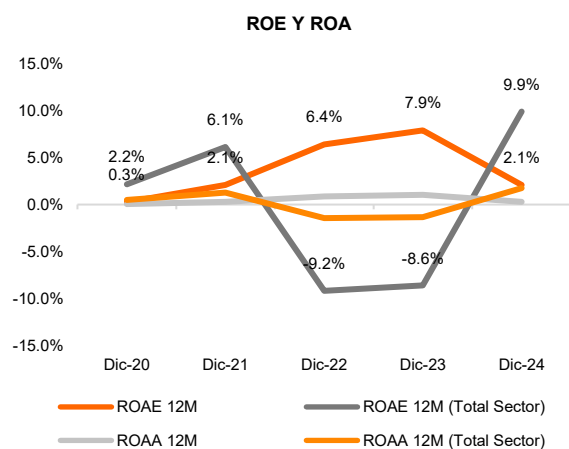
Los ingresos por servicios financieros crecieron ligeramente en S/ 0.3 MM, mientras que los gastos por servicios financieros también aumentaron marginalmente en S/ 0.1 MM. Los resultados por operaciones financieras se mantuvieron estables, con un aporte de S/ 0.3 MM al resultado global.

Finalmente, los gastos de administración registraron una caída de S/ 9.4 MM interanual, obteniendo un valor de S/ 35.6 MM a diciembre 2024. Dentro de sus componentes, los gastos de personal y directorio cayeron en S/ 6.5 MM interanual y los servicios recibidos de terceros cayeron en S/ 2.7 MM interanual. La reducción en los gastos de personal se debe principalmente al cierre de agencias, lo que conllevó la desvinculación de parte del personal. Como se mencionó previamente, el personal de trabajadores pasó de 515 a 426 de manera interanual.

La empresa cerró el año con una utilidad neta de S/ 0.7 MM, lo que representó una disminución de S/ 2.0 MM en comparación con el ejercicio anterior.

En cuanto a los ratios de rentabilidad de la empresa, el ROAE cayó de 7.9% a diciembre 2023 a 2.1% a diciembre 2024 y el ROAA descendió de 1.0% a diciembre 2023 a 0.3% a diciembre 2024, reflejando una menor eficiencia en la generación de utilidades sobre su patrimonio y activos. En comparación, a diciembre 2024 el promedio del sector superó ampliamente a Alternativa, alcanzando un ROAE de 9.9% y un ROAA de 1.7%.

³² 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.



Instrumentos Calificados

PRIMER PROGRAMA DE INSTRUMENTOS DE CORTO PLAZO - EMPRESA DE CRÉDITO ALTERNATIVA ³³	
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 establecida 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

³³ Resolución de Intendencia General SMV N° 058-2023-SMV/11.1.

Anexos

Empresa de Crédito Alternativa	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Activos					
Disponible	31,941	35,022	33,837	31,533	39,774
Caja	4,742	3,941	4,130	4,353	3,454
Depósitos en bancos del país	27,054	16,909	8,942	15,359	1,893
Depósitos a plazo	-	14,013	20,560	7,790	12,612
Otros disponibles	145	159	205	281	249
Fondos sujetos a restricción	-	-	-	3,750	21,660
Cartera de Créditos, Neto	150,004	172,340	195,258	219,421	169,332
Vigentes	155,041	176,849	200,511	225,325	169,660
Refinanciados	2,948	3,737	3,333	3,627	4,782
Vencidos	4,984	6,811	9,276	12,769	16,747
En Cobranza Judicial	308	467	261	144	271
Intereses no devengados	(1,642)	(647)	(445)	(1,307)	(1,453)
Provisiones	(11,635)	(14,877)	(17,678)	(21,137)	(20,677)
Rendimientos devengados de créditos vigentes	5,635	4,939	5,797	6,583	5,133
Inmuebles, Mobiliario y Equipo, neto	6,087	6,648	9,600	9,972	7,479
Otros Activos	1,280	1,588	2,033	2,588	2,828
Activo diferido por impuesto a las ganancias	1,791	2,443	2,855	2,652	2,444
ACTIVO	196,738	222,980	249,380	272,749	226,990
Pasivos					
Adeudos y Obligaciones Financieras	162,829	187,453	210,187	231,279	188,103
Otros Pasivos	3,635	4,615	6,232	5,795	4,561
PASIVOS	166,464	192,068	216,419	237,074	192,664
Capital social	29,229	29,297	29,870	31,715	34,157
Reservas	967	975	1,039	1,244	1,515
Resultados Acumulados	78	640	2,052	2,716	731
PATRIMONIO	30,274	30,912	32,961	35,675	34,326
PASIVO + PATRIMONIO	196,738	222,980	249,380	272,749	226,990
Estado de Ganancias y Pérdidas					
Ingresos por Intereses	53,070	60,162	73,208	81,661	73,822
Disponible	51	17	203	957	1,620
Cartera de Créditos Directos	53,019	60,145	73,005	80,704	72,202
Gastos por Intereses	(13,269)	(14,681)	(18,581)	(22,990)	(21,183)
Margen Financiero Bruto	39,801	45,481	54,627	58,671	52,905
Provisión para créditos directos de cobranza dudosa, neto de recuperos	(6,177)	(8,252)	(8,488)	(9,627)	(15,852)
Margen Financiero Neto	33,624	37,229	46,139	49,044	37,053
Ingresos por Servicios Financieros	424	617	1,073	1,407	1,682
Gastos por Servicios Financieros	(236)	(295)	(278)	(301)	(227)
Margen Operacional	33,812	37,551	46,934	50,150	38,508
Resultado por Operaciones Financieras (ROF)	132	219	(54)	241	266
Gastos de Administración	(32,135)	(35,489)	(41,992)	(44,926)	(35,551)
Depreciación y amortización	(1,335)	(1,283)	(1,447)	(1,890)	(1,877)
Margen Operacional Neto	474	998	3,441	3,575	1,080
Provisiones para incobrabilidad de cuentas por cobrar, neto	4	(4)	4	1	(10)
Provisiones para bienes realizables y adjudicados	(8)	19	(13)	28	26
Provisiones para contingencias y otros	(340)	(230)	(786)	(377)	(624)
Otros Ingresos y Gastos, Neto	309	517	538	862	907
Resultado del Ejercicio antes de Impuesto a la Renta	439	1,300	3,184	4,089	1,379
Impuesto a la Renta	(361)	(660)	(1,132)	(1,373)	(648)
Resultado Neto del Ejercicio	78	640	2,052	2,716	731

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

CRÉDITOS DIRECTOS E INDIRECTOS POR CATEGORÍA DE RIESGO	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
COLOCACIONES TOTALES (S/ M)	163,301	187,964	213,482	241,965	191,561
CARTERA DIRECTA BRUTA (S/ M)	163,281	187,864	213,382	241,865	191,461
CARTERA INDIRECTA BRUTA (S/ M)	20	100	100	100	100
NORMAL	77.5%	87.5%	90.3%	88.0%	84.6%
CON PROBLEMAS POTENCIALES	14.3%	4.6%	2.6%	3.3%	3.5%
DEFICIENTE	3.1%	1.9%	1.1%	1.7%	2.0%
DUDOSO	2.3%	2.4%	2.2%	2.4%	4.0%
PÉRDIDA	2.9%	3.6%	3.9%	4.5%	5.9%

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

Empresa de Crédito Alternativa	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
CALIDAD DE ACTIVOS					
CARTERA PESADA	8.2%	7.9%	7.1%	8.7%	11.9%
CARTERA PESADA (Total Sector)	12.6%	12.8%	12.7%	12.6%	10.8%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS	3.2%	3.9%	4.5%	5.3%	8.9%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sector)	5.7%	6.2%	6.6%	6.9%	5.8%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS	1.8%	2.0%	1.6%	1.5%	2.5%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sector)	3.0%	4.1%	5.7%	1.2%	0.9%
CARTERA DE ALTO RIESGO / CRÉDITOS DIRECTOS	5.0%	5.9%	6.0%	6.8%	11.4%
CARTERA DE ALTO RIESGO / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sector)	8.8%	10.3%	12.3%	8.1%	6.7%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA	219.9%	204.4%	185.3%	163.7%	121.5%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA (Total Sector)	163.2%	147.6%	123.5%	109.1%	121.7%
PROVISIONES / CARTERA DE ALTO RIESGO	141.2%	135.1%	137.4%	127.8%	94.8%
PROVISIONES / CARTERA DE ALTO RIESGO (Total Sector)	106.8%	89.0%	66.4%	93.2%	104.5%
PROVISIONES / CARTERA PESADA	86.8%	100.4%	116.4%	100.9%	91.3%
PROVISIONES / CARTERA PESADA (Total Sector)	72.9%	71.1%	62.2%	58.4%	62.2%
LIQUIDEZ					
DISPONIBLE / ACTIVO TOTAL (Eje der.)	16.2%	15.7%	13.6%	11.6%	17.5%
DISPONIBLE / ACTIVO TOTAL (Total Sector) (Eje der.)	7.2%	8.6%	5.8%	8.8%	7.9%
COLOCACIONES NETAS / FONDEO TOTAL	92.9%	92.8%	93.6%	95.9%	91.5%
COLOCACIONES NETAS / FONDEO TOTAL (Total Sector)	112.8%	103.0%	97.1%	105.4%	111.0%
SOLVENCIA					
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	17.2%	16.8%	14.7%	16.5%	19.0%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (Total Sector)	18.5%	16.5%	13.6%	16.7%	16.5%
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS	5.51x	6.34x	7.00x	7.19x	5.40x
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (Total Sector)	3.52x	4.15x	5.17x	5.02x	5.40x
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	5.50x	6.21x	6.57x	6.65x	5.61x
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (Total Sector)	3.47x	3.99x	5.96x	4.78x	4.98x
RENTABILIDAD					
ROAE 12M	0.3%	2.1%	6.4%	7.9%	2.1%
ROAE 12M (Total Sector)	2.2%	6.1%	-9.2%	-8.6%	9.9%
ROAA 12M	0.0%	0.3%	0.9%	1.0%	0.3%
ROAA 12M (Total Sector)	0.5%	1.3%	-1.5%	-1.3%	1.7%
MARGEN FINANCIERO NETO	63.4%	62.0%	62.9%	60.2%	50.0%
MARGEN FINANCIERO NETO (Total Sector)	41.7%	49.0%	28.5%	44.8%	48.0%
MARGEN OPERATIVO NETO	3.4%	3.8%	6.7%	6.7%	4.0%
MARGEN OPERATIVO NETO (Total Sector)	8.5%	16.1%	-11.3%	9.6%	15.9%
MARGEN NETO	0.1%	1.1%	2.8%	3.3%	1.0%
MARGEN NETO (Total Sector)	2.6%	7.5%	-9.2%	6.4%	9.4%
EFICIENCIA					
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS	60.1%	58.4%	56.5%	54.1%	47.1%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS (Total Sector)	41.1%	41.2%	45.7%	35.0%	32.4%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL	83.7%	80.3%	78.4%	78.3%	68.9%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL (Total Sector)	72.9%	67.5%	89.7%	61.4%	58.5%

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