

# EMPRESA DE CRÉDITO ALTERNATIVA

Periodicidad: Anual

Fecha de Comité: 24 de abril de 2026

Informe con Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2025

Lima - Perú

## Equipo de Análisis

Paul Solís Palomino

Michael Landauro

psolis@ratingspcr.com

mlandauro@ratingspcr.com

(511) 208-2530

### Fortaleza Financiera

PEB

Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo

PE2-

## Significado De La Calificación

**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.

**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.

### Historial de Calificaciones

Fecha de información	Fecha de comité	Tipo	Calificación	Perspectiva
31/12/24	02/05/25	Fortaleza Financiera	PEB	Negativa
31/12/24	02/05/25	Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo	PE2-	Negativa

## Racionalidad

En comité de clasificación de riesgo, PCR decidió ratificar la clasificación a la Fortaleza Financiera de la Compañía en "PEB", de "PE2-" al Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo, con perspectiva "Negativa". La decisión se sustenta en el *expertise* que posee la Compañía en las colocaciones dentro del mercado microfinanciero, así como adecuados niveles de solvencia, calidad de cartera y cobertura. Por otro lado, la clasificación se encuentra limitada por la reducción en el nivel de colocaciones dentro del sector financiero y una liquidez ajustada que hace depender de la recuperación de la cartera y del acceso a fuentes de fondeo. Finalmente, la clasificadora mantendrá un constante monitoreo a los indicadores de morosidad y al nivel de colocaciones que le permita recuperar sus niveles históricos de operación.

## Perspectiva

Negativa

## Resumen Ejecutivo

- Expertise en el mercado microfinanciero.** Empresa de Crédito Alternativa (en adelante "ECA", "Alternativa" o "la Compañía") inició sus operaciones en 2001 y viene desarrollando actividades en apoyo a la actividad económica y productiva de la pequeña y microempresa de las regiones localizadas en el Norte y Oriente del Perú. Asimismo, busca facilitar el acceso al crédito a los empresarios ubicados principalmente en la zona rural con el objetivo de mejorar su calidad de vida.
- Reducción en el nivel de colocaciones y rentabilidad reducida.** La Compañía registró una contracción en su cartera crediticia (-27.7%), en línea con una estrategia orientada a reordenar su portafolio (montos y plazos cortos en el segmento microempresa) y priorizar la calidad sobre el crecimiento, en un contexto de incertidumbre asociada a un proceso de potencial adquisición que no se concretó. La reducción de la cartera impactó en los principales indicadores financieros; Esta dinámica impactó en la reducción de ingresos financieros (-22.2%), compensada por menores gastos financieros, administrativos y provisiones, permitiendo sostener el resultado financiero. No obstante, la rentabilidad se mantiene acotada (ROAE: 2.9%; ROAA: 0.5%), aunque con ligera recuperación frente al período previo y con mejores perspectivas para el presente año, mientras que la entidad conserva liderazgo en el segmento microempresa.
- Mejora en los niveles de calidad de cartera y cobertura.** La Compañía muestra una mejora en la calidad de cartera, evidenciada en la reducción de la mora (7.1%) y del indicador de cartera de alto riesgo, en línea con una originación más prudente (mora cosecha 2025 de 1.8% con un periodo de maduración de 12 meses) y la disminución de exposiciones específicas. No obstante, los indicadores aún se mantienen por encima del promedio del sector, reflejando un proceso gradual de normalización a corto plazo. En términos de cobertura, se observa un fortalecimiento relevante de provisiones (163.1%), ubicándose en niveles cercanos al sistema y permitiendo una adecuada protección frente al riesgo crediticio.
- Ajustados niveles de liquidez.** Si bien el ratio de disponible sobre activos se ubicó en 16.4%, su liquidez efectiva se encuentra parcialmente limitada debido a la alta concentración en depósitos restringidos. En ese sentido, la Compañía mantuvo una estrategia relevante basada en la recuperación de cartera y priorizando el pago a los acreedores que ha permitido el cumplimiento de sus obligaciones. Asimismo, se observan algunos indicadores internos de liquidez ajustados, principalmente en la cobertura de flujos de corto plazo. Por otro lado, la liquidez de corto plazo estuvo respaldada por la renovación de líneas de fondeo local e internacional. Lo anterior refleja una gestión activa de la liquidez en un contexto retador.
- Niveles de solvencia estable.** La Compañía presenta una sólida posición de solvencia, con un Ratio de Capital Global de 22.3%, superior al promedio del sistema y ampliamente por encima del requerimiento regulatorio (10.0%) y del límite ajustado a su perfil de riesgo (13.4%). Asimismo, el capital presenta una adecuada calidad, sustentado principalmente en capital de nivel 1, junto con una política activa de fortalecimiento patrimonial basada en la capitalización de utilidades.
- Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo.** 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. Cuenta con una vigencia de seis años. 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.

"La información empleada en la presente calificación 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. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. 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."

## Factores Clave

### 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 desmejorar la calificación:

- Deterioro sostenido de la cartera de créditos.
- Pérdidas operacionales adicionales o incidentes de riesgo.
- Aumento en la dependencia del financiamiento externo.
- 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 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 2021-2025.
- **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 limitaciones respecto a la información presentada por la empresa.
- **Limitaciones potenciales:** 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.

## Hechos de Importancia

- El 12 de enero de 2026, la Compañía anunció la renuncia del Sr. Giovanni Calvi al cargo de Director.
- El 28 de agosto de 2025, la Compañía anunció la inscripción del aumento de capital social por Capitalización de Utilidades del periodo 2024, el monto ascendió a S/ 655.0 miles.
- El 01 de agosto de 2025, la Compañía anunció el Convenio de Resolución por Mutuo Acuerdo del contrato de compraventa de acciones de fecha 13/02/25 con Caja Los Andes.
- El 28 de marzo de 2025, la Compañía 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, la Compañía 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, la Compañía 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.

## Contexto Económico

La economía peruana registró un crecimiento acumulado interanual de +3.4% a dic-2025. Acorde al INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores productivos, con excepción del sector telecomunicaciones y otros servicios. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron comercio (+3.6%), manufactura (+2.7%), agropecuario (+4.8%), minería e hidrocarburos (+1.4%) y construcción (+6.7%). Estos sectores representan alrededor del 50% de la producción nacional.

En detalle, a dic-2025, el desempeño del sector comercio se debe al buen desempeño del comercio al por mayor, el cual está ligado a lubricantes, aceites y venta de maquinaria pesada, en línea a la actividad minera, transporte, entre otros; así como el buen desempeño al por menor relacionado a productos farmacéuticos, publicidad, supermercados, entre otros por diversos eventos durante el año. Respecto a la manufactura, destacó por la mayor producción del subsector fabril no primario, sustentado en el desempeño de la industria de bienes de capital y bienes intermedios; respecto al subsector fabril primario, alcanzó un crecimiento producto de la rama de fabricación de productos primarios de metales preciosos y otros metales no ferrosos. Paralelamente, el sector agropecuario registró crecimiento vinculado al desempeño positivo del subsector agrícola y pecuario, la cual tienen como base la recuperación de cultivos agroexportables y al dinamismo de los productos pecuarios. Asimismo, ayudó a la actividad agrícola la presencia de condiciones climáticas adecuadas y la recuperación de cultivos representativos. Por su lado, la minería fue impulsada por la producción de zinc, plomo, cobre, oro y plata, mientras que en hidrocarburos, se registró reducción ante la baja registrada en la explotación de líquidos de gas natural y de gas natural. En cuanto al sector construcción, su desempeño se vio reflejado en el avance físico de obras y el consumo interno de cemento.

INDICADORES	PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS						
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026 (E)**
PBI (var. % real)	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.4%	3.2%
PBI Minería e Hidrocarburos (var%)	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	1.4%	-0.1%, -4.7%
PBI Manufactura (var%)	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	2.7%	-0.2%, 3.0%
PBI Electr & Agua (var%)	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	2.0%	2.9%
PBI Pesca (var. % real)	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	2.9%	-6.6%
PBI Construcción (var. % real)	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	6.7%	6.0%
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	1.5%	2.10%-2.20%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.60	3.97	3.81	3.71	3.74	3.57	3.43-3.55

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

\* BCRP: Variación porcentual últimos 12 meses / Información a dic-2025.

\*\*SBS, tipo de cambio contable. Proyecciones: Encuesta de Expectativas BCRP dic-2025.

\*\*\*BCRP, Reporte de Inflación de mar-2026. Las Proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

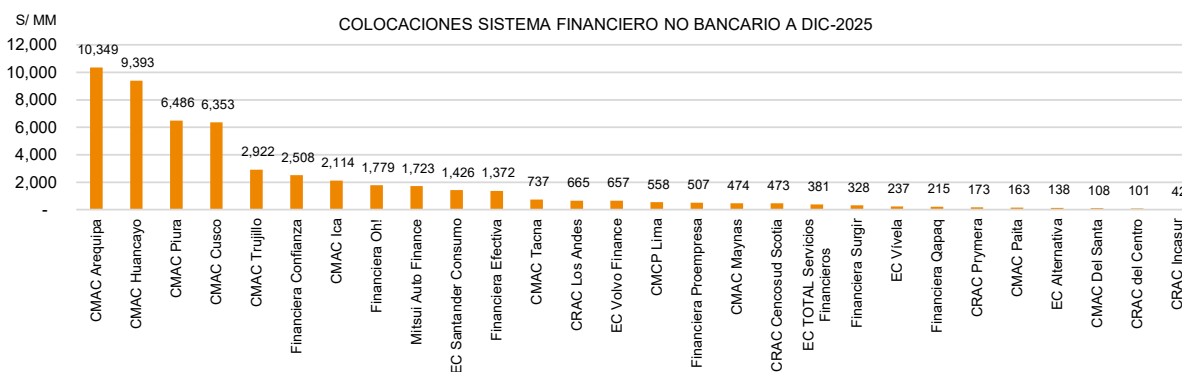
Para el 2026, el PBI crecería 3.2% (RI dic-25: 3.0%) sustentando principalmente en una mayor expansión esperada de los sectores no primarios, en particular construcción, comercio y servicios. Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación interanual se mantenga dentro del rango meta, con tasas anuales de 2.4% para el 2026 y de 2.0% para el 2027. Cabe señalar que la variación interanual de los precios sin incluir alimentos y energía (SAE) refleja adicionalmente un incremento temporal durante el primer trimestre, debido principalmente al reajuste tarifario en los servicios de agua y alcantarillado.

El balance de riesgos de la proyección de la inflación se revisa al alza. Entre los principales riesgos destacan: (i) un incremento en el riesgo de choques de oferta, distinguiendo entre aquellos de origen interno y externo, mientras que entre los factores que incidirían en una menor inflación se incrementa el riesgo de una demanda externa más débil.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) disminuyó de 2.2% a 2.1% del PBI entre diciembre 2025 y febrero 2026, dicha disminución obedece principalmente a la reducción del gasto no financiero como porcentaje del PBI, asociada al menor gasto del gobierno nacional, así como a un mejor resultado de caja de empresas estatales, lo que refleja en parte una acumulación de impagos a proveedores por parte de Petroperú. Por el lado de los ingresos corrientes, estos pasaron de 19.0% a 18.8% del PBI entre diciembre 2025 y febrero 2026, lo que refleja una menor recaudación de IGV a las importaciones y del rubro de amnistía y fraccionamiento, en el primer caso por la apreciación del sol, mientras que en el segundo debido a que el año pasado se aplicó un régimen de Fraccionamiento Especial. Se esperaría que el déficit fiscal acumulado sea de -1.8% al 2026 y -1.4% al 2027.

### Contexto del Sector Microfinanciero

Al cierre de diciembre de 2025, el Sistema Financiero Peruano estuvo conformado por 49 entidades, que administraron activos por S/ 682.8 miles de millones, con un saldo de créditos de S/ 444.2 miles de millones y depósitos de S/ 477.1 miles de millones. La estructura del sistema mantiene una alta concentración en la banca múltiple, que representa el 83.6% de los activos, 83.4% de los créditos y 82.7% de los depósitos, mientras que el segmento microfinanciero, integrado por 11 Cajas Municipales, 5 Cajas Rurales, 7 Financieras y 5 Empresas de Créditos, conserva una participación minoritaria, aunque relevante en la atención del segmento MYPE. Durante 2025, el subsector de empresas financieras registró una reducción en sus colocaciones debido principalmente a un factor estructural: la conversión de Compartamos Financiera y Financiera Crediscotia en bancos, lo que implicó su salida del segmento y su incorporación a la banca múltiple, evidenciando un proceso de reconfiguración y mayor concentración del sistema.

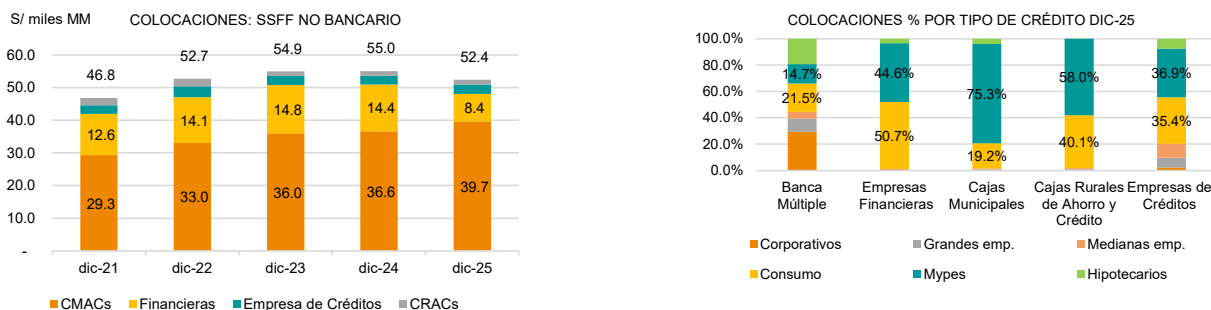


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

En el ámbito regulatorio, desde octubre de 2024 entró en vigencia la Resolución SBS N° 2368-2023, que incorporó el nivel de ventas o ingresos como criterio para la clasificación de créditos empresariales, generando una reclasificación de la cartera y limitando la comparabilidad histórica por segmentos, especialmente en MYPE. Asimismo, el sistema continuó adecuándose al marco de Basilea III, elevándose el requerimiento mínimo del Ratio de Capital Global a 10% desde marzo de 2025. Finalmente, durante el año se debatieron propuestas para modificar la Ley de las Cajas Municipales; sin embargo, al cierre de 2025 estas iniciativas no prosperaron, manteniéndose sin cambios el marco de gobierno corporativo aplicable al sector.

### Colocaciones de entidades microfinancieras

Al cierre de diciembre de 2025, las colocaciones del sistema financiero no bancario totalizaron S/ 52.4 mil millones, registrando una disminución respecto a diciembre de 2024 (S/ 55.0 mil millones) y revirtiendo la tendencia de crecimiento observada entre 2021 y 2023. Esta contracción se explicó principalmente por la fuerte reducción del saldo de las empresas financieras, que pasaron de S/ 14.4 mil millones a S/ 8.4 mil millones, asociada a la salida del segmento de dos entidades, tras su conversión en bancos. En contraste, las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) continuaron expandiendo sus colocaciones, alcanzando S/ 39.7 mil millones (dic-2024: S/ 36.6 mil millones), consolidando su posición como principal actor del sistema. Por su parte, las Cajas Rurales y las Empresas de Créditos mantuvieron una participación reducida y sin variaciones significativas. En conjunto, la evolución de las colocaciones refleja un proceso de reconfiguración y mayor concentración del sistema no bancario en las CMAC, más que un deterioro generalizado del crédito en el sector.

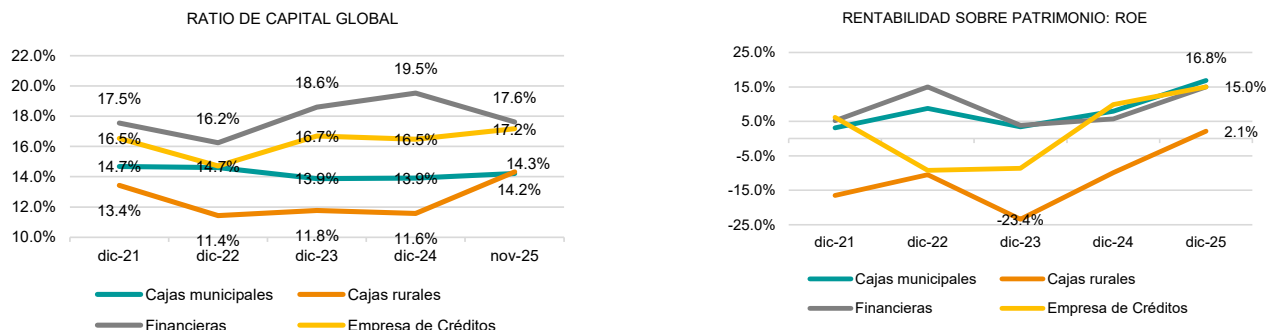


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Respecto a la calidad de cartera, los indicadores de morosidad del sistema no bancario mostraron una mejora general en 2025, en línea con la recuperación observada en el sistema financiero. La morosidad de las empresas financieras se redujo a 4.6% (dic-2024: 5.8%), de forma similar que las empresas de crédito, ubicándose entre los niveles más bajos del segmento. Por su parte, las Cajas Municipales registraron una reducción a 5.5% (dic-2024: 6.0%), aunque continúan reflejando una mayor exposición al segmento MYPE, en tanto que las Cajas Rurales mostraron una mejora hasta 6.2% (dic-2024: 7.2%), manteniéndose como el segmento con mayor nivel de riesgo. En conjunto, la evolución de la cartera evidencia una mejora en la calidad crediticia, aunque persisten diferencias en el perfil de riesgo según el tipo de entidad y su especialización de cartera.

Los niveles de cobertura de provisiones del sistema no bancario mostraron una mejora general en 2025 respecto al año previo. Las empresas financieras registraron el mayor nivel de cobertura, alcanzando 171.6% (dic-2024: 155.7%), seguidas por las Cajas Municipales con 155.9% (dic-2024: 137.9%) y las empresas de créditos con 152.4% (dic-2024: 121.7%), evidenciando una adecuada capacidad para absorber potenciales deterioros de cartera. Por su parte, las Cajas Rurales presentaron una cobertura de 147.9% (dic-2024: 133.1%), mostrando también una recuperación, aunque en niveles relativamente menores frente a los otros segmentos.

Al cierre de noviembre de 2025, el ratio de capital global del sistema no bancario se mantuvo en niveles adecuados y por encima del mínimo regulatorio de 10%. Las empresas financieras registraron el mayor nivel de solvencia, con un ratio de 17.6%, seguidas por las empresas de créditos con 17.2%. Por su parte, las Cajas Municipales alcanzaron un ratio de 14.2%, mostrando estabilidad respecto a años previos, mientras que las Cajas Rurales evidenciaron una mejora significativa hasta 14.3%, luego de los niveles más ajustados observados en periodos anteriores dada la intervención de aportes de capital.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Finalmente, la rentabilidad sobre patrimonio del sistema no bancario mostró una recuperación generalizada, impulsada principalmente por la reducción del gasto en provisiones, en línea con la mejora observada en la calidad de cartera. Las Cajas Municipales registraron el mayor desempeño, con un ROE de 16.8% (dic-2024: 7.9%), seguidas por las empresas financieras y las empresas de créditos, ambas con 15.0% (dic-2024: 5.7% y 9.9%, respectivamente), evidenciando una mejora significativa respecto a los niveles observados en años previos. Por su parte, las Cajas Rurales continuaron mostrando la rentabilidad más débil del sistema; no obstante, presentaron una recuperación hasta 2.1% (dic-2024: -9.9%), retomando a terreno positivo tras varios años de resultados negativos. En conjunto, el desempeño refleja una mejora del resultado del sector asociada a un menor costo del riesgo, aunque persisten brechas relevantes entre segmentos según su perfil operativo y nivel de eficiencia.

### Colocaciones MYPE

Al cierre de diciembre de 2025, las colocaciones al segmento MYPE registraron S/ 90.0 mil millones (21.3% de colocaciones totales), registrando un crecimiento respecto a diciembre de 2024 (S/ 84.2 mil millones) y consolidando la recuperación del financiamiento a este segmento. La banca múltiple lideró la expansión, con un saldo de S/ 54.5 mil millones, seguida por las Cajas Municipales con S/ 29.8 mil millones, manteniendo ambas su rol protagónico en el financiamiento a las micro y pequeñas empresas, mientras que la participación de Cajas Rurales, Empresas Financieras y Empresas de Créditos se mantuvo reducida (S/ 5.7 mil millones). En términos de calidad de cartera, la morosidad MYPE mostró una mejora generalizada en 2025, situándose en 6.1% para Cajas Municipales (dic-2024: 6.7%), 6.2% para Financieras (7.1%), 7.5% para Cajas Rurales (9.0%) y 7.1% para Empresas de Créditos (7.6%); por su parte, la banca múltiple registró el nivel más alto con 9.0%, aunque con una reducción significativa respecto al 11.2% del año previo. En conjunto, el segmento evidencia una expansión del crédito acompañada de una mejora en la calidad de cartera, aunque mantiene diferencias relevantes según el tipo de entidad.

Considerando el desempeño reciente del segmento, es importante señalar que el incremento de la extorsión<sup>1</sup> se ha consolidado como un riesgo estructural para las MYPE y, por ende, para el sistema microfinanciero. Este fenómeno afecta directamente los flujos de caja y la rentabilidad de los negocios, reduciendo su capacidad de pago en un contexto donde el crédito al segmento continúa expandiéndose (S/ 90.0 mil millones al cierre de 2025) y mantiene niveles de morosidad relativamente elevados frente al promedio del sistema. La evidencia muestra que las micro y pequeñas empresas son las más afectadas por este delito, concentrándose la victimización en este grupo empresarial y en determinadas regiones del país, lo que incrementa su vulnerabilidad financiera y operativa.

En el sistema financiero, esta situación presiona la calidad de cartera, al priorizar algunos deudores gastos asociados a la extorsión sobre sus obligaciones crediticias, y ha llevado a las entidades a adoptar políticas de originación y evaluaciones más conservadoras, lo que podría limitar el crecimiento del financiamiento al segmento. Asimismo, este entorno favorece el avance del financiamiento informal y debilita los esfuerzos de inclusión financiera. Considerando que las MYPE concentran alrededor del 40%–45% del empleo, la extorsión se configura como un factor de riesgo relevante para la calidad de cartera, la sostenibilidad del crecimiento del crédito y las perspectivas del sector microfinanciero.

## Análisis de la Institución

### 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.º 652-2001. Está facultada para realizar operaciones de intermediación financiera conforme a la Ley General del Sistema Financiero (Ley N.º 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.

A dic-25, la empresa, según SBS, cuenta con 26 agencias y dos oficinas informativas, 1 en Amazonas, 5 en Cajamarca, 2 en la Libertad, 9 en Lambayeque, 6 en Piura y 3 en San Martín. Su sede legal está ubicada en Chiclayo.

### Capital Social, Accionariado, Plana Gerencial y Directorio

A dic-25, el capital social de Alternativa está compuesto por 34,812 acciones comunes totalmente suscritas y pagadas, con un valor nominal de S/ 1,000 por acción (34,157 acciones al 31 de diciembre de 2024).

<sup>1</sup> Cifras de la extorsión en Perú – Reporte N°2

**ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL (DICIEMBRE 2025)**

Accionistas		Plana Gerencial	
Cooperativa de Ahorro y Crédito Abaco	61.5%	Bautista Cabrera, Juan Fernando	G. General
Diviso Grupo Financiero S.A.	32.7%	González Ferré, Guillermo Fabián	G. de Negocios
Otros	5.8%	Cardoso Torres, Juan Carlos	G. de Administración y G.H.
<b>TOTAL</b>	<b>100.0%</b>	Mejía Díaz, Ana Rosa	G. de Riesgos
		Ramírez Cancino, Ana María	G. de Auditoría Interna
		Cadenillas Castro, Mery Lizbeth	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**

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.

A dic-25, la Compañía mantiene una cartera de productos diversificada con una tasa promedio mensual que ha oscilado entre el 27.0% al 55.1%. Con ello, los productos ofrecidos por la Compañía son:

**Productos**

Se dividen en 2 grupos:

**a) En apoyo de negocios:**

1. 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.
2. 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.
3. Crédito Agrícola: Financiamiento diseñado para actividades agrícolas, adaptado al ciclo productivo de cada cultivo, brindando apoyo en todas las etapas del proceso.
4. Credimujer: Crédito especializado para mujeres emprendedoras, enfocado en potenciar sus negocios y mejorar las condiciones económicas de sus familias.
5. 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:**

1. 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.
2. 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.
3. 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.

**Plan Estratégico Institucional**

Objetivos estratégicos

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

Objetivos institucionales

- Fortalecimiento Patrimonial.
- Mayor concentración en nicho microempresa.
- Fortalecer la supervisión y control interno.
- Enfoque en eficiencia y gestión de personas.

**Posición competitiva**

A dic-25, 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/ 138.4 MM en créditos. Su participación en el mercado alcanza el 4.9% (dic-24: 5° lugar, con una participación del 7.1%). Además, Alternativa ocupa la cuarta posición en cuanto a patrimonio, con un total de S/ 34.7 MM, lo que representa una participación de mercado del 6.0% (dic-24: 4° lugar, con una participación del 6.6%).

**RANKING DE CRÉDITOS DIRECTOS Y PATRIMONIO DE LAS EMPRESAS DE CRÉDITO – DICIEMBRE 2025**

Créditos Directos				Patrimonio			
	Empresas	Monto (S/ MM)	( % )		Empresas	Monto (S/ MM)	( % )
1	EC Santander Consumo	1,426,073	50.2	1	EC Santander Consumo	269,308	46.8
2	EC Volvo Finance	657,393	23.2	2	EC Volvo Finance	157,855	27.4
3	EC TOTAL Servicios Financieros	381,245	13.4	3	EC TOTAL Servicios Financieros	77,937	13.6
4	EC Vívela	236,830	8.3	4	<b>EC Alternativa</b>	35,352	6.2
5	<b>EC Alternativa</b>	138,417	4.9	5	EC Vívela	34,709	6.0

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Con relación a los tipos de créditos directos, Alternativa otorga principalmente créditos directos a microempresas, manteniendo el puesto 1 de las 5 empresas de créditos en Perú en dicha categoría entre dic-24 y dic-25. Se observa una disminución en el monto total de créditos directos para microempresas de Alternativa, pasando de S/ 83.6 MM (dic-24) a S/ 72.4 MM a dic-25, mientras que el market share se incrementó del 83.6% a 91.3%.

## Riesgos Financieros

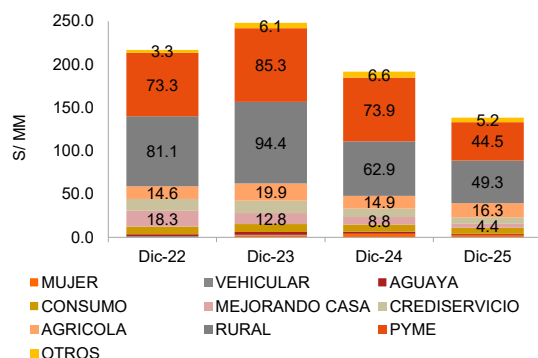
### Riesgo de Crédito

#### Evolución y estructura de cartera

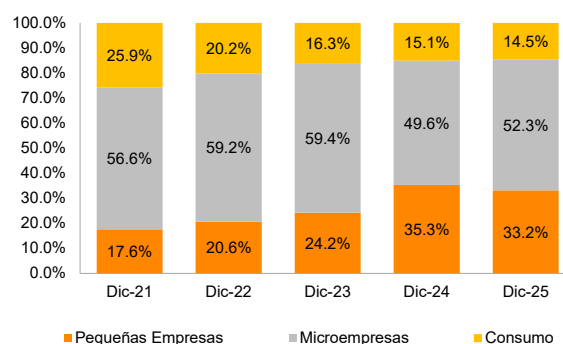
A dic-25, Alternativa registró un saldo de créditos directos por S/ 138.4 MM, lo que representó una disminución respecto a dic-24 de S/ 53.0 MM (-27.7%), reflejando una contracción en su cartera crediticia. Esta reducción se explica principalmente por la reestructuración del portafolio con mayor enfoque en un nicho microempresa, el cual tuvo una reducción de 23.7% (-S/ 22.5 MM), seguido del segmento pequeñas empresas, donde también hubo reducción de 32.1% (-S/ 21.7 MM), finalmente el segmento de Consumo, el cual posee menor participación (14.5% del total de créditos), se redujo en 30.4% (-S/ 8.8 MM). Cabe precisar que la Compañía optó por sacrificar crecimiento de cartera en el corto plazo para preservar su posición financiera y reputación crediticia en un contexto de incertidumbre asociada a un proceso de potencial adquisición que no se concretó y posterior mal información ante los medios por la contraparte, generando confusión en el mercado.

Respecto a los productos financieros de Alternativa, se observa que la disminución se dio principalmente en los créditos PYME (S/ -29.4 MM respecto a dic-24), créditos rurales (S/ -13.6 MM) y créditos mejorando casa (S/ -4.3 MM), que en conjunto explican, principalmente la mayor parte de la contracción.

COLOCACIONES DIRECTAS POR TIPO DE PRODUCTO



ESTRUCTURA DE LA CARTERA DIRECTA POR TIPO DE CRÉDITO



Fuente: SMV, SBS, ALTERNATIVA / Elaboración: PCR

Por otro lado, la estructura de los créditos según su situación muestra que los créditos vigentes alcanzaron los S/ 124.4 MM a dic-25, registrando una disminución de S/ 45.3 MM respecto a dic-24. Por otro lado, los créditos refinanciados y reestructurados alcanzaron los S/ 4.2 MM, con una reducción de 12.0%, adicionalmente los créditos atrasados sumaron S/ 9.8 MM, lo que representó una reducción de S/ 7.2 MM (-42.3%). En específico, los créditos vencidos tuvieron un valor de S/ 9.7 MM (-S/ 7.0 MM interanual) y los créditos en cobranza judicial tuvieron un valor de S/ 0.2 MM (-40.3% respecto a dic-24).

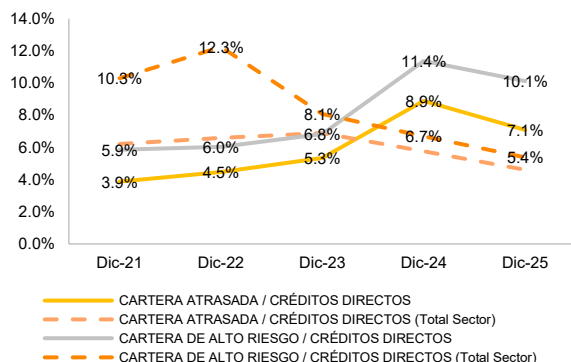
Por sectores económicos, a dic-25, Alternativa presentó una cartera total de S/ 118.3 MM (dic-24: S/ 162.5 MM), destinada a créditos a pequeñas y microempresas, con una alta concentración en los sectores de comercio con S/ 42.6 MM (dic-24: S/ 67.9 MM) y agricultura, ganadería, caza y silvicultura con S/ 42.5 MM (dic-24: S/ 49.8 MM), que en conjunto representaron más del 70.0% del total. Otros sectores con participación relevante incluyen la industria manufacturera con S/ 10.2 MM (dic-24: S/ 12.8 MM), transporte y almacenamiento con S/ 6.4 MM (dic-24: S/ 9.3 MM) y alojamiento y servicios de comidas con S/ 6.3 MM (dic-24: S/ 9.0 MM).

#### Calidad de cartera

Alternativa experimentó una mejora en la calidad de su cartera, reflejado en una reducción en el nivel de mora<sup>2</sup>, que pasó de 8.9% en dic-24 a 7.1% en dic-25 (promedio 2020-2024: 5.2%), situándose por encima del promedio del sector<sup>3</sup>, que mejoró de 5.8% a 4.6%. Asimismo, el indicador de cartera de alto riesgo (CAR)<sup>4</sup> respecto a los créditos directos, mejoró de 11.4% en dic-24 a 10.1% a dic-25 (promedio 2020-2024: 7.0%), mientras que el sector se redujo de 6.7% a 5.4%. Según indico Alternativa, esta reducción se atribuye a una originación más prudente basado en un fortalecimiento de la supervisión del proceso crediticio, cumplimiento normativo, entre otros. Con ello, respecto a la cartera de Impulso MyPerú, se redujo significativamente de S/ 24.0 MM a S/ 1.0 MM, con S/ 0.8 MM vigente.

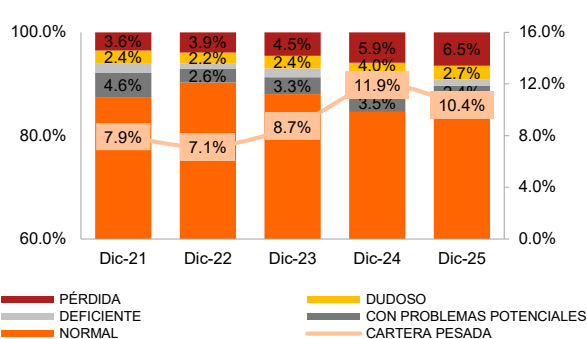
En lo que respecta a la cartera castigada, se ubicó en S/ 10.8 MM a dic-25, con una reducción de S/ 5.4 MM (dic-24: S/ 16.2 MM).

EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES DE MOROSIDAD



Fuente: SMV, SBS, ALTERNATIVA / Elaboración: PCR

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR RIESGO DEUDOR



<sup>2</sup> (Créditos vencidos y en cobranza judicial) / créditos directos.

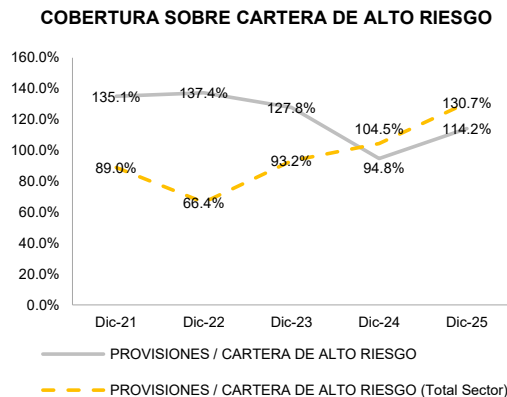
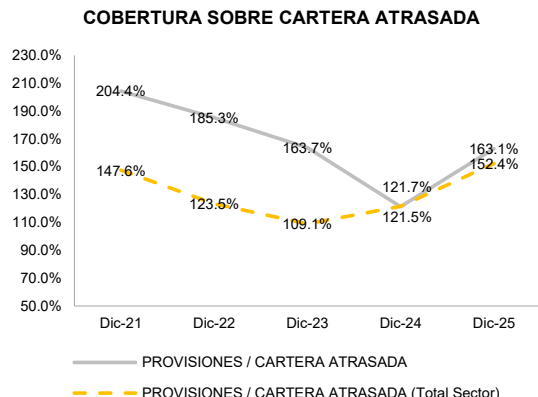
<sup>3</sup> Sector de empresas de crédito de Perú.

<sup>4</sup> Créditos reestructurados, refinanciados, vencidos y créditos en cobranza judicial.

Finalmente, a dic-25, la cartera pesada<sup>5</sup> representó el 10.4% (promedio 2020-2024: 8.8%, dic-24: 11.9%) del total de colocaciones, ubicándose por encima del promedio del sector de Empresas de Créditos (8.8%). El decremento de la cartera pesada va en línea con la mejor originación y con la reducción de la cartera Impulsa MyPerú. 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/ 17.8 MM a dic-24 a S/ 14.7 MM a dic-25.

**Niveles de cobertura**

La cobertura de provisiones sobre la cartera atrasada de la empresa alcanzó los 163.1% mostrando un incremento respecto a dic-24 (121.5%). Considerando ello, el nivel de provisiones de la empresa se mantuvo cercano al promedio del sector, que fue de 152.4% a dic-25. De igual forma, la cobertura de la CAR<sup>6</sup> resultó en 114.2% (promedio 2020-2024: 127.2%, dic-24: 94.8%).



Fuente: SMV, SBS, ALTERNATIVA / Elaboración: PCR

**Riesgo de Liquidez**

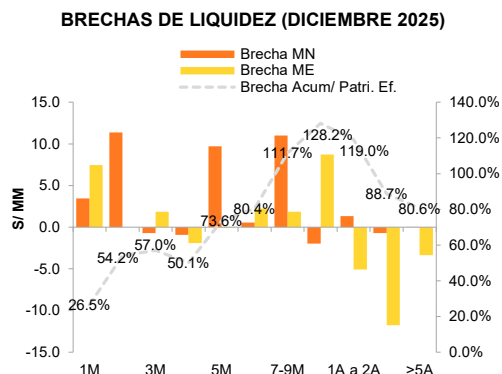
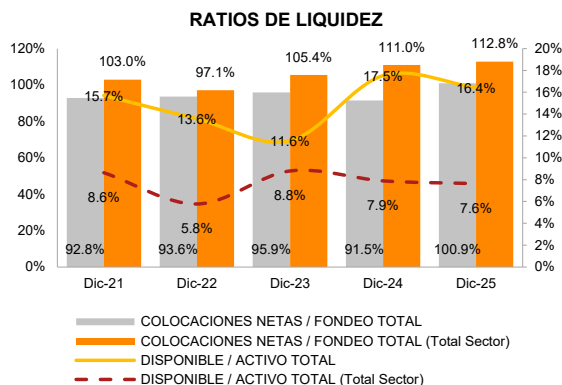
El riesgo de liquidez de la Compañía se encuentra asociado a su capacidad para atender oportunamente sus obligaciones financieras, en un contexto de alta dependencia de fuentes de fondeo externas y de la generación de flujos operativos. A diciembre de 2025, los adeudos totalizaron S/ 120.8 MM (dic-24: S/ 185.0 MM, -S/ 64.2 MM), concentrándose principalmente en entidades locales (52.0%) y del exterior (48.0%), con una estructura de vencimientos predominantemente de corto plazo (72.9%), lo que incrementa la presión sobre la gestión de liquidez.

En cuanto a la posición de liquidez, el ratio de disponible sobre activos se ubicó en 16.4%, por encima del promedio del sector (7.6%); no obstante, el 93.3% del disponible corresponde a depósitos restringidos, lo que limita significativamente su disponibilidad efectiva. En ese sentido, la liquidez real de la Compañía se mantiene ajustada, incrementando su dependencia de la recuperación de cartera y del acceso a fuentes de financiamiento para el cumplimiento de sus obligaciones.

Asimismo, el ratio de colocaciones netas sobre fondeo total se ubicó en 100.9% (promedio 2020-2024: 93.6%, dic-24: 91.5%), reflejando una mayor utilización de los recursos disponibles y reduciendo los márgenes de liquidez. Por su parte, si bien la Compañía presenta brechas acumuladas positivas en el largo plazo, se observan descalces negativos en horizontes intermedios, asociados principalmente a la concentración de vencimientos de adeudos, lo que evidencia presiones sobre la gestión de liquidez.

Lo anterior se ve reforzado por indicadores internos de liquidez que se ubican en niveles de riesgo ajustados, así como por la implementación de medidas de monitoreo continuo mediante un Comité de Crisis, lo que refleja una gestión activa ante un entorno de liquidez exigente.

En ese sentido, la empresa estuvo sujeta durante el año 2025 a una situación de estrés de liquidez debido a un proceso de potencial adquisición que no se concretó y posterior mal información de los medios a contraparte, generando confusión en el mercado. A pesar de esta situación, la empresa ha gestionado adecuadamente la liquidez priorizando el pago de sus acreencias de manera puntual generando confianza en sus acreedores, los cuales vienen renovando sus líneas de fondeo y se espera volver a niveles de liquidez adecuados.



Fuente: SMV, SBS, ALTERNATIVA / Elaboración: PCR

**Riesgo de Mercado**

Para gestionar la exposición al riesgo de mercado, la Compañía basa sus políticas en el uso del modelo estándar estipulado por la SBS. Así, los riesgos principalmente monitoreados son los relacionados al riesgo cambiario y al de tasa de interés. A dic-25, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado fue de S/ 3.0 mil (dic-24: S/ 0.02 mil); representado el 0.01% del patrimonio efectivo.

<sup>5</sup> Incluye los créditos clasificados como deficiente, dudoso, y pérdida.

<sup>6</sup> Provisiones por créditos directos / Cartera de Alto Riesgo.

**Riesgo cambiario**

La posición global en ME presentó un indicador de sobrecompra del 0.1%, ubicándose por debajo del límite regulatorio<sup>7</sup>.

**POSICIÓN CONTABLE GLOBAL (S/ Miles)**

EMPRESA DE CRÉDITO ALTERNATIVA (S/ Miles)	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
a. Activos en ME	30,303	26,017	19,127	23,331	24,300
b. Pasivos en ME	30,773	25,938	19,319	23,331	24,325
c. Posición Contable ME (a-b)	-470	78	-192	-0.3	-25.2
d. Posición Neta en Derivados en ME	-	-	-	-	-
e. Valor Delta Neto en ME	-	-	-	-	-
f. Posición Global en ME (c+d+e)	-470	78	-192	-0.3	-25.2
g. Posición Global ME / Patrimonio Efectivo	-1.2%	0.2%	-0.4%	0.0%	-0.1%

Fuente: SBS, ALTERNATIVA / Elaboración: PCR

**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 re-precio. Para ello, la Compañía mide la exposición del riesgo mediante la aplicación de dos indicadores regulatorios: la Ganancia en Riesgo (GeR); el cual mide el impacto de las fluctuaciones sobre el margen financiero; y el cálculo del Valor Patrimonial en Riesgo (VPR); que mide el impacto sobre el capital.

A dic-25, los indicadores GeR y VPR alcanzaron S/ 1.2 MM y S/ 0.5 MM; respectivamente. En consecuencia, el ratio GeR / Patrimonio Efectivo alcanzó una tasa de 2.93%, encontrándose por debajo del límite establecido por la SBS (5%). Por otro lado, el ratio VPR / Patrimonio Efectivo<sup>8</sup> se ubicó en 1.85. En cuanto al requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de tasa de interés, no se registraron requerimientos a dic-25

**Riesgo Operacional**

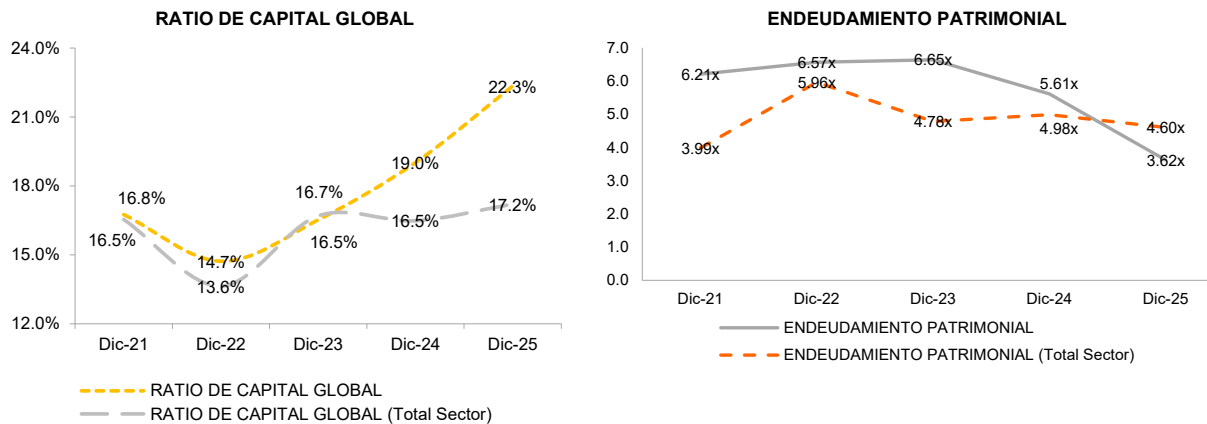
Los controles del riesgo operacional vienen siendo gestionados por la unidad de riesgo; la cual es liderada por el Gerente de Riesgos. Los riesgos son evaluados bajo las perspectivas de probabilidad e impacto o severidad que afectan los objetivos establecidos para la línea de negocios o proceso. Asimismo, la evaluación se efectúa habiendo tomado en cuenta los controles que permiten mitigar la exposición; ya sea de la probabilidad como la del impacto o severidad. A dic-25, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional fue de S/ 3.7 MM (dic-24: S/ 4.5 MM); representado el 9.0% del patrimonio efectivo (dic-24: 10.1%).

**Riesgo de Solvencia**

Al corte de evaluación, el patrimonio de la Compañía presentó un ligero incremento de 3.0% (+S/ 1.0 MM), impulsado por los resultados del ejercicio y la capitalización de utilidades. No obstante, el patrimonio efectivo registró una reducción de S/ 2.9 MM respecto a dic-24, debido a la disminución de la deuda subordinada computable en el patrimonio nivel 2 por el importe de S/ 3.2MM reflejando variaciones en su composición asociadas a la dinámica entre resultados del ejercicio y los componentes regulatorios del patrimonio efectivo.

En este contexto, el Ratio de Capital Global (RCG) se situó en 22.3% (promedio 2020-2024: 16.8%; dic-24: 19.0%), ubicándose por encima del promedio del sistema (17.2%) y ampliamente superior al requerimiento mínimo regulatorio (10.0%). Asimismo, dicho nivel se encuentra significativamente por encima del límite global ajustado al perfil de riesgo (13.46%), evidenciando una holgada posición de solvencia.

Por su parte, el endeudamiento patrimonial se ubicó en 3.6x (promedio 2020-2024: 6.1x; dic-24: 5.6x), reflejando una reducción en el nivel de apalancamiento y posicionándose por debajo del promedio del sistema (4.6x). En línea con ello, la Compañía mantiene una adecuada calidad de capital, sustentada principalmente en capital de nivel 1, así como una política de fortalecimiento patrimonial basada en la capitalización de utilidades y el acceso a instrumentos subordinados. Cabe señalar que, dada la naturaleza de sus operaciones, la Compañía depende principalmente de adeudos y obligaciones financieras como fuente de fondeo, lo que resalta la importancia de mantener niveles adecuados de solvencia para respaldar su crecimiento.



Fuente: SMV, SBS, ALTERNATIVA / Elaboración: PCR

**Resultado Financiero**

Al presente corte, el nivel de ingresos financieros totalizó en S/ 57.4 MM, decreciendo en 22.2% anual (dic-24: S/ 73.8 MM, -S/ 16.4 MM), dado el menor nivel de colocaciones registradas. Por su parte, los gastos financieros sumaron S/ 13.2 MM, decreciendo en 37.8% interanual (dic-24: S/ 21.2 MM, -S/ 8.0 MM) producto de los menores intereses por adeudos y obligaciones financieras. Con ello, el resultado financiero neto, considerando el decremento de S/ 9.4 MM en provisiones, alcanzó los S/ 37.8 MM (dic-24: S/ 36.8 MM, +S/ 1,010.4 miles).

Por otro lado, los servicios financieros netos<sup>9</sup> totalizaron S/ 1.2 MM (dic-24: S/ 1.4 MM); mientras que los gastos administrativos sumaron S/ 34.9 MM, decreciendo S/ 639.9 miles producto de los menores gastos de servicios recibidos por terceros. Finalmente, la utilidad neta alcanzó los S/ 1.0 MM (dic-24: S/ 731.0 miles), y con ello los

<sup>7</sup> Sobreventa y Sobrecompra < 10%.

<sup>8</sup> Según la Resolución S.B.S. N° 03953-2022, en vigencia desde enero del 2023, si el VPR supera el 15% se deben tomar acciones por parte de la empresa para estar por debajo de este umbral.

<sup>9</sup> Ingresos por servicios financieros – gastos por servicios financieros.

indicadores de rentabilidad ROAE y ROAA resultaron en 2.9% y 0.5% (dic-24: ROAE: 2.1%, ROAA: 0.3%), respectivamente. Ambos ratios se encuentran por debajo del promedio de Empresas de Créditos (dic-25: ROAE: 15.0%, ROAA: 2.6%).

La empresa mantiene provisiones voluntarias para riesgo de crédito y provisiones para gastos según NIC 37 proyectados para el año 2026, bajo este escenario el ROE hubiera pasado de 2.9% a 5.6% al cierre de dic-25.

### Instrumento Calificado

<b>PRIMER PROGRAMA DE INSTRUMENTOS DE CORTO PLAZO - EMPRESA DE CRÉDITO ALTERNATIVA<sup>10</sup></b>	
<b>Emisiones y Series</b>	Una o varias emisiones. Cada emisión podrá comprender una o más series.
<b>Monto del Programa</b>	Hasta S/ 30,000,000 o su equivalente en dólares americanos.
<b>Moneda</b>	Soles o dólares americanos.
<b>Tipo de Oferta</b>	Oferta Pública primaria establecida mediante el Reglamento del Mercado Alternativo de Valores.
<b>Plazo del Programa</b>	Seis años contados a partir de la fecha de inscripción del Programa en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV.
<b>Emisor y Estructurador</b>	Empresa de Crédito Alternativa / DIVISO Bolsa Sociedad Agente de Bolsa S.A.
<b>Agente Colocador</b>	DIVISO Bolsa Sociedad Agente de Bolsa S.A.
<b>Representante de Obligacionistas</b>	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.
<b>Opción de rescate</b>	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.
<b>Mercado Secundario</b>	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.
<b>Garantía</b>	Todas las Emisiones del Programa estarán respaldadas genéricamente por el patrimonio del Emisor.
<b>Destino</b>	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.

<sup>10</sup> Resolución de Intendencia General SMV N° 058-2023-SMV/11.1.

ANEXO

Empresa de Crédito Alternativa	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
<b>Activos</b>					
Disponible	35,022	33,837	31,533	39,774	26,867
Caja	3,941	4,130	4,353	3,454	571
Depósitos en bancos del país	16,909	8,942	15,359	1,893	1,189
Depósitos a plazo	14,013	20,560	7,790	12,612	-
Otros disponibles	159	205	281	249	156
Fondos sujetos a restricción	-	-	3,750	21,660	25,107
Cartera de Créditos, Neto	172,340	195,258	219,421	169,332	121,833
Vigentes	176,849	200,511	225,325	169,660	124,384
Refinanciados	3,737	3,333	3,627	4,782	4,206
Vencidos	6,811	9,276	12,769	16,747	9,665
En Cobranza Judicial	467	261	144	271	162
Intereses no devengados	(647)	(445)	(1,307)	(1,453)	(557)
Provisiones	(14,877)	(17,678)	(21,137)	(20,677)	(16,027)
Rendimientos devengados de créditos vigentes	4,939	5,797	6,583	5,133	4,067
Inmuebles, Mobiliario y Equipo, neto	6,648	9,600	9,972	7,479	5,891
Otros Activos	1,588	2,033	2,588	2,828	2,293
Activo diferido por impuesto a las ganancias	2,443	2,855	2,652	2,444	2,509
<b>ACTIVO</b>	<b>222,980</b>	<b>249,380</b>	<b>272,749</b>	<b>226,990</b>	<b>163,460</b>
<b>Pasivos</b>					
Adeudos y Obligaciones Financieras	187,453	210,187	231,279	188,103	122,487
Otros Pasivos	4,615	6,232	5,795	4,561	5,621
<b>PASIVOS</b>	<b>192,068</b>	<b>216,419</b>	<b>237,074</b>	<b>192,664</b>	<b>128,108</b>
Capital social	29,297	29,870	31,715	34,157	34,812
Reservas	975	1,039	1,244	1,515	1,588
Resultados Acumulados	640	2,052	2,716	731	1,029
<b>PATRIMONIO</b>	<b>30,912</b>	<b>32,961</b>	<b>35,675</b>	<b>34,326</b>	<b>35,352</b>
<b>PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>222,980</b>	<b>249,380</b>	<b>272,749</b>	<b>226,990</b>	<b>163,460</b>
<b>Estado de Ganancias y Pérdidas</b>					
<b>Ingresos por Intereses</b>	<b>60,162</b>	<b>73,208</b>	<b>81,661</b>	<b>73,822</b>	<b>57,440</b>
Disponible	17	203	957	1,620	1,045
Cartera de Créditos Directos	60,145	73,005	80,704	72,202	56,395
<b>Gastos por Intereses</b>	<b>(14,681)</b>	<b>(18,581)</b>	<b>(22,990)</b>	<b>(21,183)</b>	<b>(13,175)</b>
<b>Margen Financiero Bruto</b>	<b>45,481</b>	<b>54,627</b>	<b>58,671</b>	<b>52,639</b>	<b>44,265</b>
Provisión para créditos directos de cobranza dudosa, neto de recuperos	(8,252)	(8,488)	(9,627)	(15,852)	(6,467)
<b>Margen Financiero Neto</b>	<b>37,229</b>	<b>46,139</b>	<b>49,044</b>	<b>36,787</b>	<b>37,798</b>
Ingresos por Servicios Financieros	617	1,073	1,407	1,682	1,385
Gastos por Servicios Financieros	(295)	(278)	(301)	(227)	(194)
<b>Margen Operacional</b>	<b>37,551</b>	<b>46,934</b>	<b>50,150</b>	<b>38,242</b>	<b>38,989</b>
Resultado por Operaciones Financieras (ROF)	219	(54)	241	266	100
Gastos de Administración	(35,489)	(41,992)	(44,926)	(35,551)	(34,911)
Depreciación y amortización	(1,283)	(1,447)	(1,890)	(1,877)	(1,236)
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>998</b>	<b>3,441</b>	<b>3,575</b>	<b>1,080</b>	<b>2,942</b>
Provisiones para incobrabilidad de cuentas por cobrar, neto	(4)	4	1	(10)	4
Provisiones para bienes realizables y adjudicados	19	(13)	28	26	11
Provisiones para contingencias y otros	(230)	(786)	(377)	(624)	(1,581)
Otros Ingresos y Gastos, Neto	517	538	862	907	533
<b>Resultado del Ejercicio antes de Impuesto a la Renta</b>	<b>1,300</b>	<b>3,184</b>	<b>4,089</b>	<b>1,379</b>	<b>1,909</b>
Impuesto a la Renta	(660)	(1,132)	(1,373)	(648)	(880)
<b>Resultado Neto del Ejercicio</b>	<b>640</b>	<b>2,052</b>	<b>2,716</b>	<b>731</b>	<b>1,029</b>

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

CRÉDITOS DIRECTOS E INDIRECTOS POR CATEGORÍA DE RIESGO	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Colocaciones Totales (PEN M)	187,964	213,482	241,965	191,562	138,417
Cartera Directa Bruta (PEN M)	187,864	213,382	241,865	191,462	138,417
Cartera Indirecta Bruta (PEN M)	100	100	100	100	0
Normal	87.5%	90.3%	88.0%	84.6%	87.2%
Con Problemas Potenciales	4.6%	2.6%	3.3%	3.5%	2.4%
Deficiente	1.9%	1.1%	1.7%	2.0%	1.2%
Dudoso	2.4%	2.2%	2.4%	4.0%	2.7%
Pérdida	3.6%	3.9%	4.5%	5.9%	6.5%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Empresa de Crédito Alternativa	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
<b>Calidad de Activos</b>					
Cartera Pesada	7.9%	7.1%	8.7%	11.9%	10.4%
Cartera Pesada (Total Sector)	12.8%	12.7%	12.6%	10.8%	8.8%
Cartera Atrasada / Créditos Directos	3.9%	4.5%	5.3%	8.9%	7.1%
Cartera Atrasada / Créditos Directos (Total Sector)	6.2%	6.6%	6.9%	5.8%	4.6%
Cartera Refinanciada y Reestructurada / Créditos Directos	2.0%	1.6%	1.5%	2.5%	3.0%
Cartera Refinanciada y Reestructurada / Créditos Directos (Total Sector)	4.1%	5.7%	1.2%	0.9%	0.8%
Cartera de Alto Riesgo / Créditos Directos	5.9%	6.0%	6.8%	11.4%	10.1%
Cartera Alto Riesgo / Créditos Directos (Total Sector)	10.3%	12.3%	8.1%	6.7%	5.4%
Provisiones / Cartera Atrasada	204.4%	185.3%	163.7%	121.5%	163.1%
Provisiones / Cartera Atrasada (Total Sector)	147.6%	123.5%	109.1%	121.7%	152.4%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo	135.1%	137.4%	127.8%	94.8%	114.2%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo (Total Sector)	89.0%	66.4%	93.2%	104.5%	130.7%
Provisiones / Cartera Pesada	100.4%	116.4%	100.9%	91.3%	112.2%
Provisiones / Cartera Pesada (Total Sector)	71.1%	62.2%	58.4%	62.2%	78.5%
<b>Liquidez</b>					
Disponible / Activo Total	15.7%	13.6%	11.6%	17.5%	16.4%
Disponible / Activo Total (Total Sector)	8.6%	5.8%	8.8%	7.9%	7.6%
Colocaciones Netas / Fondo Total	92.8%	93.6%	95.9%	91.5%	100.9%
Colocaciones Netas / Fondo Total (Total Sector)	103.0%	97.1%	105.4%	111.0%	112.8%
<b>Solvencia</b>					
Ratio de Capital Global	16.8%	14.7%	16.5%	19.0%	22.3%
Ratio de Capital Global (Total Sector)	16.5%	13.6%	16.7%	16.5%	17.2%
Pasivo Total / Capital + Reservas	6.34x	7.00x	7.19x	5.40x	3.52x
Pasivo Total / Capital + Reservas (Total Sector)	4.15x	5.17x	5.02x	5.40x	5.36x
Endeudamiento Patrimonial	6.21x	6.57x	6.65x	5.61x	3.62x
Endeudamiento Patrimonial (Total Sector)	3.99x	5.96x	4.78x	4.98x	4.60x
<b>Rentabilidad</b>					
ROAE	2.1%	6.4%	7.9%	2.1%	2.9%
ROAE (Total Sector)	6.1%	-9.2%	-8.6%	9.9%	15.0%
ROAA	0.3%	0.9%	1.0%	0.3%	0.5%
ROAA (Total Sector)	1.3%	-1.5%	-1.3%	1.7%	2.6%
Margen Financiero Neto	62.0%	62.9%	60.2%	49.8%	65.8%
Margen Financiero Neto (Total Sector)	49.0%	28.5%	44.8%	48.0%	58.8%
Margen Operativo Neto	3.8%	6.7%	6.7%	4.0%	7.3%
Margen Operativo Neto (Total Sector)	16.1%	-11.3%	9.6%	15.9%	28.2%
Margen Neto	1.1%	2.8%	3.3%	1.0%	1.8%
Margen Neto (Total Sector)	7.5%	-9.2%	6.4%	9.4%	17.0%
<b>Eficiencia</b>					
Gastos de Administración / Ingresos + Servicios Financieros	58.4%	56.5%	54.1%	47.1%	59.3%
Gastos de Administración / Ingresos + Servicios Financieros (Total Sector)	41.2%	45.7%	35.0%	32.4%	30.7%
Gastos de Operación / Margen Financiero Total	80.3%	78.4%	78.3%	69.2%	79.5%
Gastos de Operación / Margen Financiero Total (Total Sector)	67.5%	89.7%	61.4%	58.5%	52.7%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR