

BDC PYME – FONDO DE INVERSIÓN

Informe con EEFF¹ al 31 de diciembre 2023
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 24 de mayo de 2024
Sector Financiero – Fondos de Inversión, Perú

Equipo de Análisis

| | | |
|---|--|----------------|
| Eva Simik esimik@ratingspcr.com | Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com | (511) 208.2530 |
|---|--|----------------|

| Fecha de información | Jun-23 | Dic-23 |
|----------------------|------------|------------|
| Fecha de comité | 14/11/2023 | 24/05/2024 |
| Riesgo Integral | PEM3f | PEM3f |
| Riesgo Fundamental | PEAAf- | PEAAf- |
| Riesgo de Mercado | PEM3 | PEM3 |
| Riesgo Fiduciario | PEAf | PEAf |
| Perspectivas | Estable | Estable |

Significado de la clasificación

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos +/- mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías *PEAA* y *PEB* para riesgo fiduciario, *PEAA* y *PEBBB* para riesgo fundamental, y entre las categorías 1 y 4 para riesgo integral y de mercado.

“La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida por PCR no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar la calificación de “PEM3f” al Riesgo Integral, “PEAAf-” al Riesgo Fundamental, “PEM3” al Riesgo de Mercado y “PEAf” al Riesgo Fiduciario del Fondo de Inversión BDC Pyme con perspectiva Estable; con información al 31 de diciembre de 2023. La decisión se sustenta en la fortaleza financiera de la compañía de seguro que cobertura las pérdidas en caso de incumplimiento de pago, la calidad de portafolio y la etapa de Desinversión del Fondo en mención, aunado al apetito por riesgo y el *know how* aplicado a la evaluación y seguimiento de las inversiones. Asimismo, la clasificación incorpora la evaluación de la exposición al riesgo de mercado y el análisis de riesgo fiduciario de la Administradora.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Descripción del Fondo.** El Fondo de inversión “BDC PYME” (el Fondo), actualmente en etapa de Desinversión, busca generar valor a sus partícipes a través de la inversión en Bonos de Titulización en soles emitidos por el fiduciario a través de instrumentos de renta fija, denominados en moneda nacional. El Fondo se encuentra inscrito en el RPMV² de la SMV bajo Régimen Simplificado³ e inició operaciones el 3 de setiembre de 2020. El Fondo posee vigencia de 10 años, dividido en 2 periodos: i) Periodo de inversión hasta 3 años, prorrogable hasta 2 años adicionales. ii) Periodo de desinversión de 7 años, prorrogable de un año adicional; siempre que no se supere 5 años en total.
- **Desempeño del patrimonio administrado.** A diciembre 2023, el Fondo cuenta con tres tipos de cuotas, la cuota “J” es subordinada a la cuota “F” mientras que la cuota “I” es independiente. A nivel de Fondo, el patrimonio totalizó S/ 9.5 MM y la variación anual de -51.0% dada la etapa de desinversión del Fondo. La tasa interna de retorno histórico del Fondo se situó en 15.2% manteniéndose por encima del Benchmark (8.2%).
- **Calidad del portafolio de inversiones.** Desde el inicio del fondo hasta diciembre 2023, el Fondo ha desembolsado en 17 Compañías un total de S/ 33.8 MM. A diciembre 2023, el portafolio de inversiones se encuentra conformado por 9 empresas locales en diversos sectores económicos, las inversiones principales registran un saldo nominal de S/ 9.3 MM (jun-2023: S/ 14.9 MM, dic-2022: S/ 19.6 MM). Se toma en cuenta la calificación de Infocorp a las empresas que componen el portafolio. Cabe resaltar que todas las inversiones del fondo cuentan con una garantía financiera otorgada por Avla Perú, compañía de seguros que mejoró su calificación de fortaleza financiera a “AA” (escala larga). Respecto a ello, es importante mencionar que, Avla Perú decidió restringir el producto “Garantías Financieras” con el fin de minimizar su exposición al riesgo de incumplimiento dado el perfil de empresas a las que

¹ EEFF no auditados.

² Registro Público del Mercado de Valores.

³ Implica que la SMV recomiende la suscripción de sus Cuotas y opine favorablemente sobre la rentabilidad o calidad de las inversiones del Fondo.

cobertura, sin embargo, dicha decisión no afecta actualmente al Fondo dado que se encuentra en etapa de desinversión. Con respecto a la cartera del Fondo cobaturada por Alva Perú, según contrato, esta debe de brindar el respaldo hasta que la empresa deudora cumpla sus obligaciones con el Fondo o hasta que suceda un evento de default, en ese caso, la aseguradora responderá pagando las obligaciones de la empresa al Fondo.

- **Riesgo de mercado.** El Fondo está expuesto al riesgo de reinversión, dado que las tasas pasivas pagadas por el sistema bancario se encuentran influenciadas por el manejo de la política monetaria de la entidad reguladora y el comportamiento del sistema financiero. A diciembre 2023, la duración del Fondo ha permanecido estable alrededor de 2.21 años de vida media del Fondo. El Fondo es de capital cerrado, por lo cual, posee una baja exposición al riesgo de liquidez y no cuenta con riesgo de tipo de cambio dado a que la deuda es en moneda local.
- **Experiencia de la administración y performance de la SAF.** El Directorio, Plana Gerencial y Comité de Inversiones de BD Capital SAF S.A.C. posee amplia experiencia en inversiones y mercado de capitales. La SAF inició operaciones en el año 2016 y viene incrementando sostenidamente su patrimonio administrado mediante la apertura de nuevos fondos. En tal sentido, a diciembre 2023, la SAF administra 11 fondos de inversión públicos, 4 fondos de inversión privados y 1 fondo mutuo, que en conjunto suman un patrimonio en dólares de US\$ 302.6 MM y un patrimonio en soles de S/ 255.7 MM. Finalmente, la utilidad neta de la Administradora ascendió a S/ 1.9 MM, menor en -29.9% (-S/ 0.8 MM) respecto a dic-2022.
- **Gestión de riesgos y control interno.** BD Capital SAF posee unidades de control, tales como la Gerencia de Riesgos y Cumplimiento, un funcionario de Control Interno y un Oficial de Cumplimiento. Estos responden directamente al Directorio. La Gerencia de Riesgos y Cumplimiento busca asegurar el cumplimiento de la Gestión Integral de Riesgos (GIR) y Tecnología. Para ello, cuenta con políticas, procedimientos y controles que buscan asegurar que la empresa realice sus operaciones en un ambiente controlado de exposición a los diferentes riesgos. Además, cuenta con apetito de riesgo y capacidad de riesgo definidos, los mismos que han sido aprobados por el Directorio.

Factores Claves

Factores que podrían reducir la clasificación de riesgo:

- Incumplimiento de pago de las empresas deudoras del Portafolio.
- Reducción en la calidad del portafolio producto del deterioro financiero de las compañías objetivo en los que invierte el Fondo.
- Desempeño negativo de indicadores de la compañía de seguro.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la “Metodología de calificación de riesgo de fondos de inversión” vigente, aprobada en Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información Financiera:** Estados Financieros auditados de BD CAPITAL SAF del periodo 2019 – 2022 e información financiera no auditada al 31 de diciembre de 2023.
- **Riesgo Fundamental:** Política de inversiones del Fondo, Estado de Inversiones y Reporte Trimestral (dic-2023) y Comité de Vigilancia.
- **Riesgo de Mercado:** Reglamento de participación, variables macroeconómicas, estructura de rescates y suscripción de cuotas del Fondo.
- **Riesgo Fiduciario:** EEFF de la SAF, Memoria Anual, Organigrama, presentación corporativa, declaración de cumplimiento de la SAF.

Limitaciones y limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** (i) La confianza de los inversionistas se encuentran supeditada al contexto político y económico actual, el cual es el principal factor que afecta la exposición al riesgo de crédito del Fondo. (ii) Por otro lado, el ascenso de la inflación a nivel mundial genera presiones sobre la postura monetaria expansiva de los principales bancos centrales del mundo, los cuales han comenzado a reducir su impulso monetario vía menores compras de activos y/o incremento de tasas; normalmente esto supone cierto impacto sobre los mercados emergentes a través del flujo de capitales extranjeros. En el mercado local, el BCRP ha empezado gradualmente a reducir su tasa de referencia, este cambio de tendencia se traduce en un costo de financiamiento menor, afectando las decisiones de inversión de empresas y familias. (iii) La conservación de un entorno político y social estable es primordial para fomentar el crecimiento económico local. Al respecto, la Clasificadora mantiene constante vigilancia de los principales hechos políticos y sociales, y modificaciones regulatorias aprobadas.

Hechos de Importancia del Fondo

- El 21 de diciembre de 2023, se efectuaron las siguientes cancelaciones de cuotas de participación: (i) 1,275 cuotas de participación clase F a un valor cuota de S/ 1,081.2 por un total de S/ 1,378,497.4. (ii) 715 cuotas de participación clase I a un valor cuota de S/ 1,130.7 por un total de S/ 808,439.3. (iii) 70 cuotas de participación clase J a un valor cuota de S/ 1,693.8 por un total de S/ 118,566.8.
- El 19 de diciembre de 2023, el señor Jorge Juan Barrera Cruz, identificado con Documento Nacional de Identidad

No. 09429889, presentó su renuncia al cargo de miembro del Comité de Inversiones del Fondo de Inversión BDC PYME, la cual fue aceptada por BD Capital.

- El 28 de noviembre de 2023, se efectuaron las siguientes cancelaciones de cuotas de participación: (i) 590 cuotas de participación clase F a un valor cuota de S/ 1,076.6 por un total de S/ 635,179.1. (ii) 334 cuotas de participación clase I a un valor cuota de S/ 1,109.3 por un total de S/ 370,516.7. (iii) 35 cuotas de participación clase J a un valor cuota de S/ 1,491.9 por un total de S/ 52,215.0.
- El 15 de noviembre de 2023, Moody's Local retira la clasificación AA-fi.pe a las Cuotas de Participación F e I emitidas por el Fondo de Inversión BDC PYME.
- El 14 de noviembre de 2023, Pacific Credit Rating decidió asignar la calificación de AA- Fondo de Inversión Senior Loans BDC PYME con perspectiva Estable.
- El 30 de octubre de 2023, se envió la información financiera al tercer trimestre del 2023.
- El 20 de octubre de 2023, se efectuaron las siguientes cancelaciones de cuotas de participación: (i) 1,459 cuotas de participación clase F a un valor cuota de S/ 1,068.8 por un total de S/ 1,559,408.3. (ii) 824 cuotas de participación clase I a un valor cuota de S/ 1,101.3 por un total de S/ 907,443.6 (iii) 83 cuotas de participación clase J a un valor cuota de S/ 1,475.9 por un total de S/ 122,499.0.
- El 16 de agosto de 2023, se acordó por unanimidad de votos: (i) Revocar el nombramiento del señor Jose Mario Chumpitasi Barua, identificado con DNI No 74391140, del cargo de miembro titular de Comité de Vigilancia del Fondo; y, (ii) nombrar a Bruno Oswaldo Oliva Calmet, identificado con DNI No. 44526843, como nuevo miembro titular del Comité de Vigilancia del Fondo.
- El 31 de julio de 2023, se envió la información financiera al segundo trimestre del 2023.
- El 20 de julio de 2023, se efectuaron las siguientes cancelaciones de cuotas de participación: (i) 557 cuotas de participación clase F a un valor cuota de S/ 1,050.5 por un total de S/ 585,150.4. (ii) 318 cuotas de participación clase I a un valor cuota de S/ 1,067. por un total de S/ 339,486.0. (iii) 36 cuotas de participación clase J a un valor cuota de S/ 1,250.1 por un total de S/ 45,004.2.
- El 26 de junio de 2023, se acordó por unanimidad de votos designar a Gaveglio, Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada, firma representante de PricewaterhouseCoopers IL (PwC), para la auditoría de los Estados Financieros del Fondo correspondientes al Ejercicio 2023.
- El 9 de junio de 2023, se efectuó la cancelación de 8,847 Cuotas Clase F, 5,131 Cuotas Clase I y 709 Cuotas Clase J del Fondo. Asimismo, se realizó la devolución de capital y distribución de dividendos a las Cuotas Clase F, Clase I y Clase J.
- El 26 de abril, se presentó la Información Financiera Anual Auditada Individual y Memoria correspondiente al 2022.
- El 3 de abril de 2023, se acordó (i) aceptar la renuncia de Jessica Regina Fernandez Gonzales, identificada con DNI No 41279660, al cargo de miembro titular de Comité de Vigilancia del Fondo; y, (ii) nombrar a Jose Mario Chumpitasi Barua identificado con DNI No. 74391140, como nuevo miembro titular del Comité de Vigilancia del Fondo.
- El 30 de marzo de 2023, se reunió la Junta Obligatoria Anual de Accionistas de BD Capital en calidad de Junta Universal, acordando por unanimidad aprobar los Estados Financieros, la Memoria Anual y la aplicación de utilidades del ejercicio 2022, así como ratificar a los miembros del Directorio y aprobar su retribución.
- El 22 de marzo de 2023, se efectuó la reducción del capital del Fondo por un monto de S/ 1,008,159, así como la cancelación de 590 Cuotas Clase F, 340 Cuotas Clase I y 40 Cuotas Clase J del Fondo. Asimismo, se realizó la devolución de capital y distribución de dividendos a las Cuotas Clase F, Clase I y Clase J.
- El 17 de marzo de 2023, se reunieron el 100% de los partícipes, acordando por unanimidad de votos: (i) aceptar la renuncia de Jonathan Kleinberg Trelles, identificado con DNI No 41786825, al cargo de miembro titular de Comité de Vigilancia del Fondo; y, (ii) nombrar a Jessica Regina Fernandez Gonzales, identificada con DNI No. 41279660, como nuevo miembro titular del Comité de Vigilancia del Fondo.
- El 17 de febrero de 2023, se efectuó la reducción del capital del Fondo por un monto de S/ 3,217,165, así como la cancelación de 1,893 Cuotas Clase F, 1,081 Cuotas Clase I y 123 Cuotas Clase J del Fondo. Asimismo, se realizó la devolución de capital y distribución de dividendos a las Cuotas Clase F, Clase I y Clase J.

Contexto Económico

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

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

repuestos mineros; comercio minorista por venta de combustible y lubricantes, medicinas, cosméticos, prendas de vestir, ventas online, entre otros).

En contraste, los sectores que mostraron mayor contracción fueron Construcción (-7.9%, debido al menor consumo de cemento por las prolongadas lluvias, huaycos, menores obras privadas, la caída de la autoconstrucción, así como bloqueos y marchas violentas), sector Manufactura (-6.7%, derivado del menor actividad no primario como madera, cemento, fabricación de prendas, entre otros), Agropecuario (-2.9%, debido al retraso de siembras y cosechas de la presente campaña agrícola y desfavorables condiciones climáticas por ausencia de lluvias, que afectaron el normal desarrollo y fortificación del cultivo), y finalmente el sector pesca (-19.8%, relacionado a los cambios en temperaturas que afectaron en la superficial del mar y la ausencia de condiciones biológicas favorables que permiten el desarrollo de actividades extractivas en la zona Centro-Norte). Los choques de oferta durante el 2023 tuvieron impacto relevante en la producción nacional; esto, aunado a la aún baja confianza empresarial respecto a lo previsto, redujo el crecimiento de las actividades no primarias. En cuanto a las condiciones climatológicas, estas tuvieron un impacto negativo en la producción agropecuaria y pesquera en el año.

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

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

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

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

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

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

Descripción del Fondo

El Fondo de inversión “BDC PYME” (el Fondo) busca generar valor para sus partícipes a través de la inversión en Bonos de Titulación en soles emitidos por el fiduciario a través de instrumentos de renta fija. El fondo se encuentra inscrito en el RPMV⁴ de la SMV bajo Régimen Simplificado⁵ e inició operaciones el 3 de setiembre de 2020.

El Fondo posee vigencia de 10 años, dividido en 2 periodos: i) Periodo de inversión hasta 3 años, prorrogable hasta 2 años adicionales. ii) Periodo de desinversión de 7 años, prorrogable de un año adicional; siempre que no se supere 5 años en total. El Fondo es de capital cerrado y su patrimonio está dividido en un número fijo de cuotas, teniendo como límite un capital comprometido de hasta S/ 500.0 MM y con valor nominal de S/ 1,000 soles. Al 31 de diciembre de 2023, el fondo cuenta con el capital comprometido de S/ 68.5 MM de los cuales se encuentran pagados S/ 22.5 MM (32.8%).

⁴ Registro Público del Mercado de Valores.

⁵ Implica que la SMV recomiende la suscripción de sus Cuotas y opine favorablemente sobre la rentabilidad o calidad de las inversiones del Fondo.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

| | | | |
|--|------------------------|--|-------------------------|
| Tipo de Fondo Inversión | Cerrado | Tipo de Renta | Renta Fija |
| Sociedad Administradora | BD Capital SAF SAC | Custodio | Blindados Hermes SA |
| Inicio operativo | 3 de setiembre de 2020 | Capital Comprometido | S/ 68.5 MM |
| Comisión de administración Fija | 0.104167% mensual +IGV | Comisión de administración Variable | 20% (>TR de inv. Princ) |
| Patrimonio Total | S/ 9.5 MM | Rescate | No susceptible |
| Capital Comprometido | S/ 68.5 MM | Monto Desembolsado | S/ 33.8 MM |
| Número de partícipes | 9 | N° de Inversiones Principales | 9 |
| Vida Media | 2.21 años | TIR Neta - Y | 15.2% |

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

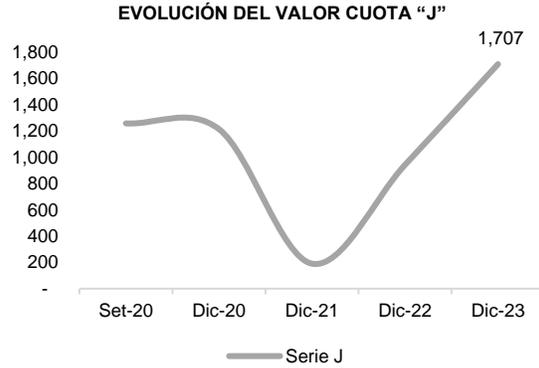
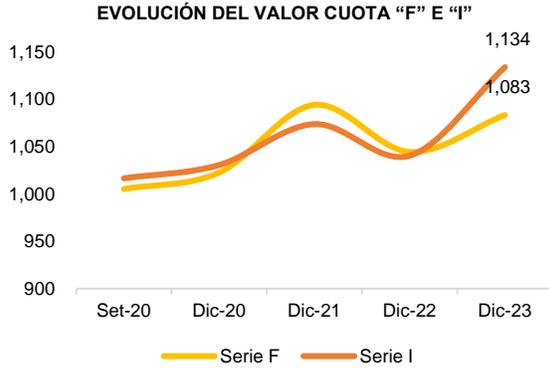
Evolución del patrimonio y rentabilidad del Fondo

Como se describió previamente, el Fondo cuenta con tres tipos de cuotas, la cuota "J" es subordinada a la cuota "F" mientras que la cuota "I" es independiente.

CARACTERÍSTICAS POR TIPO DE CUOTA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

| Tipo | Clase F | Clase I | Clase J |
|------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|---|
| Límite de cuotas | 500,000 | 500,000 | 500,000 |
| N° de cuotas | 4,966 | 2,940 | 485 |
| % en Patrimonio | 56.4% | 34.9% | 8.7% |
| Valor Cuota | S/ 1,083.4 | S/ 1,133.8 | S/ 1,706.7 |
| Concepto | Dividendo preferencial. | Sin dividendo preferencial. | Subordinadas a cuotas F. Captura volatilidad del mercado. |
| Inversionista | Inversionista Institucional | Inversionista Institucional | BD Capital |
| Rentabilidad (Inicio) | 12.6% | 9.6% | 148.8% |

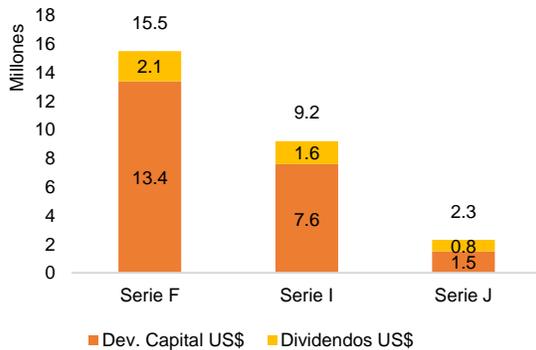
Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR



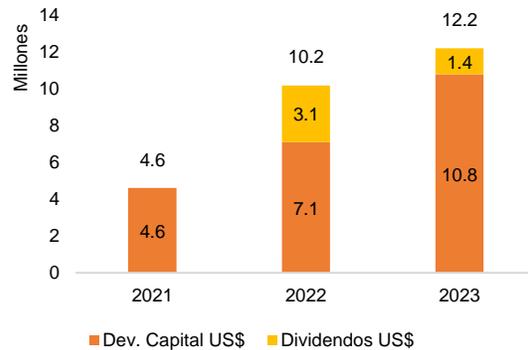
Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

El Fondo inició su etapa de devolución de capital y distribución de utilidades desde el 2021, a diciembre 2023 ha devuelto capital por S/ 22.5 MM y dividendos por S/ 4.5 MM. Con ello, la rentabilidad desde el inicio de operaciones del Fondo ha registrado 15.2%.

DIVIDENDOS Y DE CAPITAL DEVUELTOS POR SERIE A DIC-23

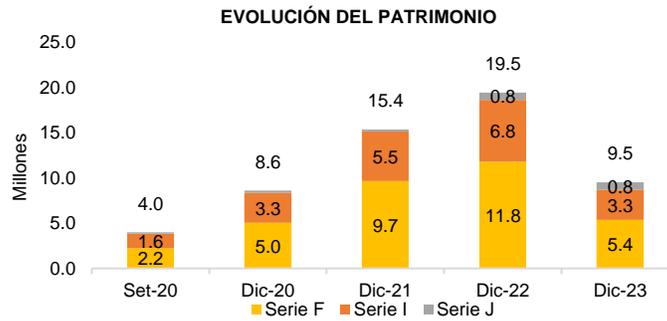


DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS Y DE CAPITAL POR AÑO



Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

A nivel de Fondo, a diciembre 2023, el patrimonio totalizó S/ 9.5 MM resultando una variación interanual de -51.0% por efecto de la etapa de desinversión del Fondo.



Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

Las Compañías Objetivo del portafolio son pequeñas y medianas empresas que emitieron Bonos de Titulación originados por Patrimonios Fideicomitidos, además cuentan con Cartas Fianzas emitidas por Avla Perú Compañía de Seguros que fueron aprobados por el Comité de Inversiones. Avla Perú cumple un rol fundamental dado el perfil de riesgo de las pequeñas y medianas empresas, por lo tanto, la calificación de la Fortaleza Financiera de la Compañía de Seguros toma relevancia en la calificación de riesgo fundamental del Fondo.

Composición del Portafolio

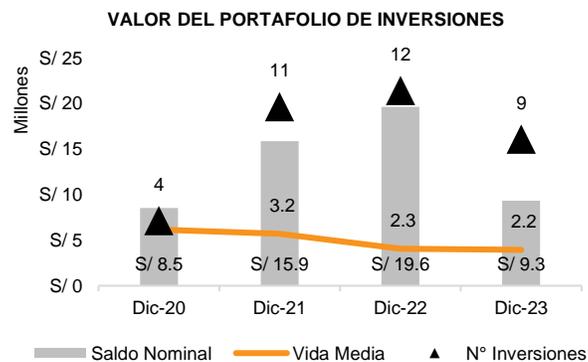
Desde el inicio de sus operaciones hasta diciembre 2023, el Fondo ha desembolsado en las 17 Compañías componentes del portafolio un total de S/ 33.8 MM. A diciembre 2023, el portafolio de inversiones se encuentra conformado por 9 empresas locales (jun-23: 9 empresas) en diversos sectores económicos, los sectores principales son Retail con una participación de 56.7%, Transporte y Logística con 18.1%, seguido de Agricultura con 16.4% y Servicios de Salud con 8.7%. Al corte en mención, las inversiones principales registran un saldo nominal de S/ 9.3 MM (jun-2023: S/ 14.9 MM). Es importante mencionar que, el Fondo se encuentra en etapa de Desinversión, motivo por el cual se observa la significativa disminución en los saldos nominales del Fondo por finalización de pagos de las acreencias.

DETALLE DE COMPOSICIÓN DE PORTAFOLIO A DICIEMBRE 2023

| N° | Fecha de inv. | Inversión | Monto Original (MM) | Saldo Nominal (MM) | Vida Media | Sector | LTV | Infocorp |
|-------|---------------|-------------|---------------------|--------------------|------------|------------------------|--------|--------------|
| 1 | 03/12/2020 | Inversión 1 | 1.9 | 1.37 | 2.05 | Agricultura | 79.2% | 100% pérdida |
| 2 | 03/05/2021 | Inversión 2 | 0.85 | 0.63 | 2.29 | Comercio | 34.1% | 98% CPP |
| 3 | 03/05/2021 | Inversión 3 | 0.54 | 0.13 | 0.13 | Comercio | 99.0% | 100% normal |
| 4 | 10/05/2021 | Inversión 4 | 0.83 | 0.16 | 0.24 | Agricultura | 84.5% | 100% CPP |
| 5 | 27/05/2021 | Inversión 5 | 1.23 | 0.92 | 2.33 | Transporte y Logística | 84.7% | 100% normal |
| 6 | 02/12/2021 | Inversión 6 | 0.4 | 0.29 | 1.46 | Retail | 104.4% | 27% normal |
| 7 | 06/01/2022 | Inversión 7 | 1.1 | 0.77 | 1.58 | Transporte y Logística | 56.9% | 44% normal |
| 8 | 18/01/2022 | Inversión 8 | 4.4 | 4.25 | 2.69 | Retail | 97.4% | 100% CPP |
| 9 | 13/06/2022 | Inversión 9 | 1.2 | 0.82 | 1.31 | Servicios de Salud | 72.0% | N/A |
| TOTAL | | | 18.07 | 9.34 | 2.21 | | | |

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Cabe señalar que, todos los Bonos de Titulación que el Fondo mantiene en cartera cuenta con cartas fianzas otorgadas por compañías de seguros. Además, se resalta que los valores nominales de los Bonos de Titulación representan en promedio el 75% de las garantías reales.



Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Compañía de Seguro que cobertura Portafolio: Avla Peru Compañía de Seguro S.A.

Como se describió previamente, Avla Perú Compañía de Seguro S.A. es la empresa aseguradora que cubre el riesgo de crédito de las compañías componentes del portafolio del Fondo. Avla Perú contaba con el producto de "Garantías

Financieras” que respalda el pago de una obligación financiera otorgada a PYMES por parte de acreedores financieros con una fianza de pago y una garantía real inmobiliaria por parte del deudor. A diciembre 2023, Avla Perú mejoró su calificación de fortaleza financiera a “AA” (escala larga).

En ese sentido, PCR decidió mejorar la clasificación de la fortaleza financiera de AVLA Perú Compañía de Seguros S.A debido al ingreso de nuevos mercados y robustecimiento de su fortaleza financiera. Asimismo, se ponderó la participación de Avla Perú en el mercado de fianzas y cauciones, principales productos de la compañía, aunado a sus adecuados indicadores de liquidez, en los incrementos patrimoniales y el rendimiento de su portafolio de inversiones. No obstante, se ponderaron los menores márgenes operativos como resultado de mayores gastos operacionales y el aún elevado nivel de siniestralidad.

Es importante mencionar que, Avla Perú decidió restringir el producto en mención con el fin de minimizar su exposición al riesgo de incumplimiento dado el perfil de empresas que cobertura, sin embargo, dicha decisión no afecta al Fondo dado a que se encuentra en etapa de desinversión. Con respecto a la cartera del Fondo cobaturada por Alva Perú, según contrato, esta debe de brindar el respaldo hasta que la empresa deudora cumpla sus obligaciones con el Fondo o hasta que suceda un evento de default, en ese caso, la aseguradora se encuentra en la obligación de liquidar los bienes fideicometidos y realizar los pagos al Fondo.

Respecto al seguimiento de las inversiones, el área de inversiones realiza un monitoreo trimestral (como mínimo) de la capacidad de pago y solvencia de las compañías objetivo.

Riesgo de mercado

De acuerdo con el informe sobre las Perspectivas de la Economía Mundial elaborado por el FMI a octubre 2023, el entorno internacional, se espera que el crecimiento económico sea de 3.0% al cierre del 2023 y 2.9% en el 2024, esto como resultado de las políticas para reducir la inflación que se tomaron post pandemia. En cuanto a los datos de inflación mundial, el FMI pronostica que pase de 8.7% en el 2022 a 6.9% en el 2023 y 5.8% en el 2024, siendo superior al promedio histórico (2000-2019: 3.8%), esta tendencia decreciente es producto de los efectos de las medidas restrictivas en la economía necesarias para reducir la inflación, no obstante, persiste la crisis inmobiliaria en China, los shocks climáticos y geopolíticos.

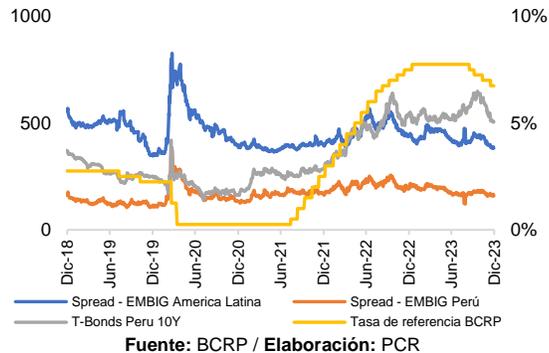
Respecto a las políticas monetarias implementadas en las principales economías, la FED situó su tasa de interés en 5.50% al cierre del 2023, manteniendo su política restrictiva en un contexto donde se produjeron colapsos bancarios que repercutieron en turbulencias en los mercados financieros, elevados niveles de inflación y un mercado laboral ajustado. Mientras que el Banco de Inglaterra mantiene su tasa de referencia en 5.25% y el BCE en 4.5% alineado a sus expectativas de que la inflación permanezca en niveles por encima del rango meta, en adición, ambas entidades piensan que, manteniendo prolongado tiempo sus tasas, alcanzarían su objetivo.

La mayor incertidumbre incrementó el rendimiento de los bonos soberanos en los mercados emergentes. En consecuencia, el rendimiento diario del bono soberano en soles de Perú a 10 años se registró en 5.1% al cierre del 2023 (set-2023: 6.1%). Asimismo, el EMBIG PERU se situó en 160 pbs (set-2023: 174 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM cerró en 383 pbs (set-2023: 432 pbs). Los indicadores de riesgo país en LATAM vienen mostrando un comportamiento de varios picos asociado al panorama mundial actual de incertidumbre en los mercados financieros por factores sociales y políticos como la guerra en el medio oriente y expectativas de los resultados económicos de EE. UU.

En el plano local, el BCRP culminó con sus medidas restrictivas, continuando con la reducción de la tasa de referencia debido a los mejores resultados en la inflación, así como el tipo de cambio. Al cierre del 2023, la tasa de interés de referencia se redujo a 6.75%, cabe mencionar a la fecha de la elaboración del presente informe, la tasa de referencia es de 6.50%, sustentado en la reducción de la inflación anual a 3.2%. No obstante, existen potenciales riesgos asociados a factores climáticos por el Fenómeno del Niño. Según los indicadores adelantados del cierre del año, la actividad económica y demanda interna fueron afectados por los conflictos sociales de inicios del 2023 y por el FEN.

En relación con el tipo de cambio, este mantuvo una tendencia a la baja durante el año, logrando su nivel mínimo de S/ 3.555 a mediados de julio. Al finalizar el 2023, el tipo de cambio se ubicó en S/ 3.7111. Cabe resaltar que, trimestres anteriores, se observaron ligeros incrementos en algunos meses ya que derivaron de la incertidumbre política nacional y conflictos sociales, no obstante, por el aspecto internacional, la evolución de los precios de los commodities lograron mayor circulación del dólar en el país, aunado a los datos de inflación y crecimiento económico de EE. UU, lo cual corrigió parcialmente este avance. No obstante, durante el cuarto trimestre del 2023, el precio del dólar comenzó a subir nuevamente por la expectativa de que la FED mantenga su tasa de referencia elevada, por lo que los inversionistas preferirán mercados con mejores tasas y menor riesgo. En adición, se espera que el dólar para el 2024 se encuentre a la baja, alrededor de los S/ 3.70 por las expectativas del recorte de tasas por parte de la FED.

SPREAD EMBI PERÚ, SPREAD EMBI LATINOAMERICA, Y TASA DE INTERÉS FED Y BCRP



Al cierre del 2023, el sistema de fondos mutuos peruano estuvo conformado por 221 fondos operativos (2022: 185). El 29.9% es administrado por Credicorp Capital (66 fondos), seguido por Scotiabank con el 18.1% (40 fondos), Interfondos con el 14.9% (33 fondos), BBVA Fondos con 14.0% (31 fondos), Fondos Sura con 10.4% (23 fondos), y finalmente el 12.7% restante se encuentra dividido entre Faro Capital SAFI con 7 fondos; Blum SAF con 5 fondos, El Dorado SAF con 4 fondos; Diviso Fondos SAF, Independiente SAF, BTG Pactual SAF y Prudential SAF con 2 fondos cada uno; Promoinvest SAF, Grupo Coril SAF, Blanco SAF y BD Capital SAF con 1 fondo cada uno.

A diciembre 2023, del total del patrimonio administrado por las SAF (S/ 32,897 MM), se compone principalmente por fondos con valor cuota en dólares por S/ 23,591 MM (71.7%), mientras que el restante S/ 9,306 MM (28.3%) pertenece a fondos administrados con valor cuota en soles. Por otro lado, el sector presenta una concentración del patrimonio administrado en las cinco principales SAF: Credicorp Capital (32.0%), BBVA Asset Management (18.7%), Scotia Fondos (18.3%), Interfondos (16.2%) y Fondos Sura (12.2%), las cuales concentraron el 97.4% del total patrimonio administrado.

Riesgo de tasa de interés

El Fondo se encuentra expuesto al riesgo de reinversión, debido a que, si las tasas de interés disponibles en el mercado al momento del prepago son inferiores/superiores a la existente en la fecha de realización de la inversión, la rentabilidad será menor/mayor que la esperada.

Vida Media

La vida media del portafolio depende del plazo y monto de las inversiones realizadas. En detalle, a diciembre 2023, la vida media ha permanecido estable alrededor de 2.21 años, acorde con lo establecido en la política de inversiones del Fondo.

Riesgo de liquidez

El Fondo es de capital cerrado, por lo cual, sus cuotas de participación no son susceptibles de rescate antes de la liquidación del Fondo, salvo en el supuesto de reembolsos derivados del ejercicio de separación o la recompra de cuotas aprobada por la Asamblea General de Partícipes. Bajo dicho escenario, el proceso de recompra de cuotas no podrá exceder los nueve meses a partir de su aprobación en la Asamblea. Por otro lado, las recompras mensuales efectuadas por la SAF no podrán exceder, en ningún caso y en conjunto, el 10% del patrimonio neto del Fondo en cada periodo trimestral, ni el 40% del patrimonio neto del Fondo en cada periodo anual.

El Fondo está dirigido a inversionistas institucionales y no cuenta con límites de concentración por partícipes. Asimismo, incorpora 9 partícipes en total al cierre de diciembre 2023, sin presentar mucha variabilidad desde su inicio de operaciones.

Riesgo cambiario

Las inversiones del Fondo no están expuestas al riesgo cambiario dado que la moneda funcional es local.

Riesgo Fiduciario

Descripción y gestión de la Sociedad Administradora

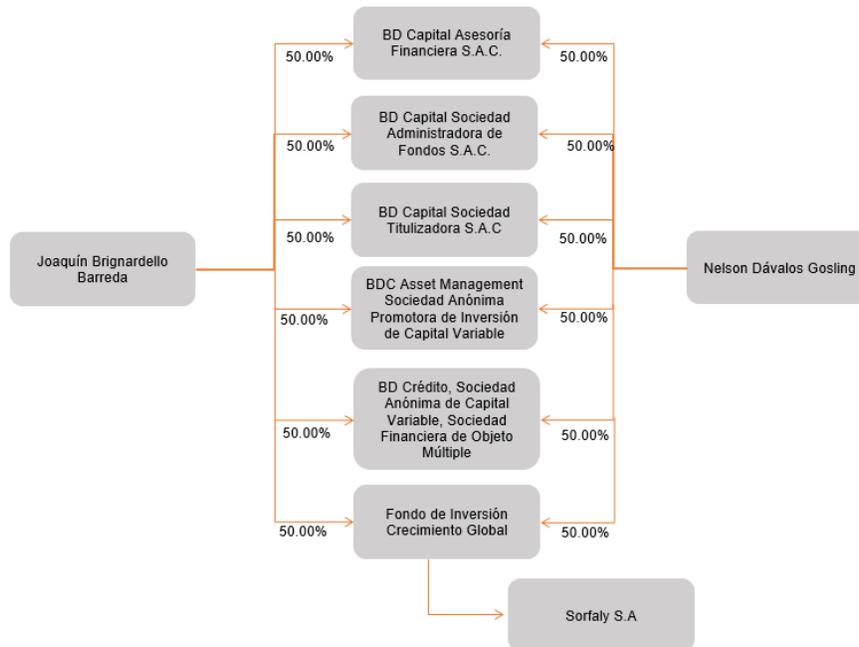
BD Capital Sociedad Administradora de Fondos S.A.C. es una sociedad anónima constituida el 12 de enero del 2015, cuyo funcionamiento como sociedad administradora de fondos de inversión fue autorizado el 19 de junio del 2015 por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) mediante la Resolución de Superintendente N°063-2015-SMV/02.

Su autorización de funcionamiento como sociedad administradora de fondos mutuos de inversión en valores, fue emitida mediante la Resolución de Superintendente N°038-2019-SMV/02, publicada con fecha 7 de abril del 2019. Su objeto social es dedicarse a la administración de uno o más fondos de inversión cuyos certificados de participación pueden ser colocados por oferta pública o privada, por cuenta y riesgo de los partícipes en sus respectivos fondos.

BD Capital SAF, en conjunto con BD Capital Asesoría Financiera S.A.C y BD Capital Sociedad Titulizadora S.A.C, pertenecen al Grupo Económico BDC. BD Asesoría Financiera inició operaciones en octubre del 2013, y presta

servicios de consultoría, asesoría comercial, financiera y económica a personas naturales y jurídicas. Por su parte, BD Capital Sociedad Tituladora se constituyó el 28 de enero del 2021.

GRUPO ECONOMICO Y ACCIONISTAS DE LA ADMINISTRADORA



Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Patrimonio y accionariado

A diciembre 2023, el capital social de BD Capital Sociedad Administradora de Fondos S.A.C. asciende a S/ 2'000,000 representado por el mismo número de acciones nominativas con un valor nominal de S/ 1.0, íntegramente suscritas y totalmente pagadas.

ACCIONARIADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023

| Accionista | Monto (S/) | Participación |
|------------------------------|------------------|----------------|
| Nelson Dávalos Gosling | 1,000,000 | 50.0% |
| Joaquín Brignardello Barreda | 1,000,000 | 50.0% |
| Total | 2,000,000 | 100.00% |

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Órganos Directivos y Administrativos de la SAF

La Junta General de Accionistas es el órgano supremo de BD Capital SAF S.A.C.; el cual se encuentra compuesto por todos los accionistas que, de acuerdo con la Ley, tengan derecho a concurrir y votar en las sesiones de la Junta General de Accionistas (JGA). Entre sus principales funciones se encuentra la aprobación de la Gestión Social y Resultados Económicos de BD Capital SAF S.A.C., evaluar la aplicación de utilidades; elegir (remover) a los miembros del Directorio y fijar su retribución; remover al Gerente General y demás gerentes; así como, designar al auditor externo. El Directorio es elegido por la Junta General de Accionistas y se encuentra conformado por 4 miembros, los cuales pueden ser removidos por la JGA.

DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL – BD CAPITAL SAF

| Directorio | | Gerencia | |
|---------------------------------|------------|--------------------------------|--|
| Lena Mónica Perales De Freitas* | Presidente | Nelson Dávalos Gosling** | Gerente General |
| Joaquín Brignardello Barreda | Director | Gonzalo Romero Benavides*** | Gerente de Inversiones |
| Nelson Dávalos Gosling | Director | Erika Fribourg Montes**** | Gerente de Riesgos y Cumplimiento |
| Francisco Secada Turbino | Director | Víctor Torres Gómez | Gerente de Operaciones |
| | | Diego Alvizuri Marín | Gerente de Contabilidad y Administración |
| | | Juan Miguel Labarthe Ferreyros | Gerente Legal 1/ |
| | | Stephanie Cahuas Sanchez | Gerente de Ventas y Estructuración |

*A partir del 30/03/2023 asume como Presidente del Directorio en lugar de Pedro de la Puente.

** Gerente General hasta mar-2024

** Gerente de Inversiones hasta dic-2023.

**** A partir de abr-2024, asume como Gerente General de BD Capital SAF.

1/ A partir del 01/02/2023 Juan Miguel Labarthe Ferreyros asume como nuevo Gerente Legal.

Fuente: BD Capital SAF/SMV. Elaboración: PCR

Unidad de Cumplimiento Normativo y Riesgos

En base a la información presentada, BD Capital SAF posee unidades de control, tales como la Gerencia de Riesgos y Cumplimiento, un funcionario de Control Interno y un Oficial de Cumplimiento. Estos responden directamente al Directorio. La SAF cuenta una Gerencia de Riesgos y Cumplimiento que busca asegurar el cumplimiento de la Gestión

Integral de Riesgos (GIR) y Tecnología; para ello cuenta con políticas, procedimientos y controles que buscan asegurar razonablemente que la empresa realice sus operaciones en un ambiente controlado de exposición a los diferentes riesgos. La SAF cuenta, con una metodología para la gestión integral del riesgo aprobada por el Directorio y un ambiente tecnológico que permite garantizar razonablemente la continuidad de las operaciones en situaciones adversas.

BD Capital SAF cuenta con un Manual de Procesos Operativos que detalla las principales actividades y tareas de las diferentes áreas, el cual se actualiza anualmente en el proceso de *Risk Assessment*. Por otro lado, se analizan y tratan los riesgos de seguridad de la información y ciberseguridad, para lo cual cuenta con una subgerencia de tecnología, analistas de infraestructura y desarrollo tecnológico, y un comité de tecnología y seguridad de la información. Cabe mencionar que el área de tecnología ha implementado controles de seguridad de acuerdo con las exigencias de la SMV y las buenas prácticas de la ISO/IEC 27001.

El funcionario de Control Interno realiza actividades de auditoría como tercera línea de defensa, en línea con lo aprobado en el Manual del Sistema de Control Interno. El Oficial de Cumplimiento vigila el cumplimiento del sistema de prevención de lavado de activos y de financiamiento del terrorismo dentro de la empresa; además, se encarga de implementar las normas de actuación y sistemas de control, a fin de impedir que la SAF y/o los fondos que ésta administra sean utilizados para el lavado de activos y/o financiamiento del terrorismo (LA/FT). La SAF cuenta con un Manual de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento del Terrorismo, un Código de Conducta y Ética, Políticas de conocimiento del cliente, sobre sus actividades económicas y del mercado. Siendo estos documentos de conocimiento de los trabajadores con exigencia de cumplimiento.

Debido a la pandemia, BD Capital SAF ha implementado un Plan de Trabajo Remoto que garantiza la continuidad de sus operaciones en régimen de contingencia como el del COVID-19. Además, cuenta con un Plan para la Vigilancia, Prevención y Control de la salud del personal de la SAF para afrontar los riesgos asociados a la pandemia.

Fondos Administrados

En los últimos 5 años, los activos administrados por la SAF presentaron un crecimiento constante, a raíz del incremento de operaciones de los fondos administrados y nuevos lanzamientos de fondos. En tal sentido, a diciembre 2023, la SAF administra 11 fondos de inversión públicos (incluyendo 1 fondo mutuo) y 4 fondos de inversión privado, manteniendo la misma estructura a comparación de junio 2023.

| Fondos públicos administrados | Valor patrimonial (US\$ MM) | Número de partícipes |
|---|-----------------------------|---------------------------|
| Fondo de inversión Senior Loan Private 2 | 48.2 | 15 |
| Fondo de inversión Senior Loan Private 8 | 17.4 | 15 |
| Fondo de inversión Senior Loan Private 9 | 0.4 | 13 |
| Fondo de inversión Senior Loan Private 11 | 1.4 | 10 |
| Fondo de inversión Senior Loans BDC | 152.4 | 16 |
| Fondo de inversión Senior Loans BDC 2 | 46.0 | 14 |
| Fondo de inversión BDC Money Market 2 | 21.5 | 8 |
| Fondo de inversión BDC Money Market 1* | 0.004 | 1 |
| BDC Deuda Diversificada FMIV | 5.8 | 10 |
| Total | 293.2 | 102 partícipes (1) |

* Al 31 de diciembre de 2023 el Fondo de Inversión BDC Money Market 1 estaba operativo. El proceso de liquidación del fondo se concluyó el 26 de enero de 2024

1/Hay partícipes que están en más de 1 fondo.

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

| Fondos privados administrados | Valor patrimonial (US\$ MM) | Número de partícipes |
|--|-----------------------------|----------------------|
| Fondo de inversión Ravello | 2.5 | 1 |
| Fondo de inversión Kairos | 1.5 | 1 |
| Fondo de inversión de Crecimiento Global | 5.5 | 2 |
| Fondo de inversión Senior Loan Private 1 | 0.0 | 1 |
| Total | 9.5 | 5 partícipes* |

* Hay partícipes que están en más de 1 fondo.

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

| Fondos públicos administrados | Valor patrimonial (S/ MM) | Número de partícipes |
|---|---------------------------|-----------------------|
| Fondo de inversión Senior Loans BDC Soles | 246.2 | 12 |
| Fondo de inversión BDC PYME | 9.5 | 9 |
| Total | 255.7 | 21 partícipes* |

* Hay partícipes que están en más de 1 fondo.

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

En consecuencia, el patrimonio en dólares (fondos públicos y privados) administrado por la SAF totalizó US\$ 302.6 MM, el cual se contrajo un -6.5% (-US\$ 21.0 MM) respecto a jun-2023, mientras que el patrimonio en soles totalizó S/ 255.7 MM, mostrando un incremento de un +7.2% (+S/ 17.1 MM) respecto de jun-2023.

Situación financiera de BD Capital SAF

Los ingresos operacionales de la Administradora alcanzaron S/ 10.6 MM al cierre de diciembre 2023, presentando una reducción interanual de -15.0% (-S/ 1.9 MM) como consecuencia de menores ingresos por la administración de los fondos por la reducción de 3 fondos a la fecha de corte, mientras que los gastos de administración alcanzaron S/ 7.5 MM, reduciéndose -9.4% (-S/ 0.8 MM) respecto de dic-2022, conformado principalmente por gastos de personal y

gastos prestados a terceros para contar con una adecuada estructura organizacional que permita gestionar el crecimiento de las operaciones y por gastos en asesorías legales y consultoría. Todo ello derivó en una utilidad operativa de la Administradora en S/ 3.0 MM, registrando una contracción de -26.2% (-S/ 1.1 MM).

Los ingresos (gastos) financieros netos totalizaron en -S/ 0.1 MM, mientras que se registró una pérdida por tipo de cambio de -S/ 0.2 MM (dic-2022: -S/ 0.4 MM). Finalmente, la utilidad neta de la Administradora ascendió a S/ 1.9 MM, menor en -29.9% (-S/ 0.8 MM) respecto a dic-2022.

Órganos de administración del Fondo BDC PYME

Comité de Inversiones

El Comité de Inversiones está conformado por tres miembros, con un periodo de vigencia de 1 año, renovable indefinida y automáticamente por el mismo periodo. Sus miembros pueden estar vinculados o ser independientes de la Sociedad Administradora. Las sesiones del Comité de Inversiones realizarse cada vez que sea requerido por las necesidades de inversión del Fondo, en tanto que, deberá sesionarse por lo menos 1 vez cada 6 meses.

| MIEMBROS DEL COMITÉ DE INVERSIONES (FONDO BDC PYME) | |
|--|-----------------------|
| Nelson Dávalos* | Presidente del Comité |
| Vicente Manuel León | Miembro del Comité |
| Jeanisse Olazabal** | Miembro del Comité |
| Joaquín Brignardello Barreda | Miembro del Comité |

*Desempeñó la función hasta mar-2024.

**Desempeñó la función desde mar-2024.

Fuente: BD Capital SAF / **Elaboración:** PCR

Comité de Vigilancia

El Comité de Vigilancia se encarga de vigilar que la SAF cumpla, en relación con el fondo, con lo estipulado en el Reglamento de Participación, el Reglamento de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras, la Ley de Fondos de Inversión y los términos de colocación de las cuotas. De esta forma, a diciembre 2023, los miembros del Comité de Vigilancia, por acuerdo unánime del 100% de los partícipes del Fondo fueron los siguientes:

| MIEMBROS DEL COMITÉ DE VIGILANCIA (FONDO BDC PYME) |
|---|
| Bruno Oswaldo Oliva Calmet |
| Marlon Jair Pacheco Vilela |
| Juan Luis Valdiviezo Trellez |

Fuente: BD Capital SAF / **Elaboración:** PCR

Anexo

| BD CAPITAL SAF S.A.C. | | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Balance General (miles de S/) | Dic-19 | Dic-20 | Dic-21 | Dic-22 | Dic-23 |
| Efectivo y Equivalentes | 3,038 | 190 | 371 | 2,410 | 4,145 |
| Inversiones financieras | 1,515 | 4,304 | 1,260 | 1 | - |
| Cuentas por cobrar a Fondos | - | 610 | 1,068 | 686 | 697 |
| Otras cuentas por cobrar | 9 | 27 | 6 | 82 | 27 |
| Gastos pagados por anticipado | 36 | 36 | 44 | 37 | 22 |
| Créditos por impuesto a la renta | - | - | - | 556 | 330 |
| Total Activo Corriente | 4,598 | 5,167 | 2,749 | 3,772 | 5,221 |
| Inversiones financieras | 9,753 | 9,925 | 10,696 | 10,158 | 10,325 |
| Otras cuentas por cobrar | 22 | 23 | 25 | 24 | 24 |
| Instalaciones y equipos | 289 | 276 | 208 | 168 | 124 |
| Intangibles | 75 | 66 | - | - | - |
| Activo por impuesto a la renta diferido | 30 | 19 | 60 | 59 | 50 |
| Activo por derecho de uso | 96 | 108 | 131 | 131 | - |
| Total Activo no Corriente | 10,265 | 10,417 | 11,120 | 10,541 | 10,523 |
| Activo Total | 14,863 | 15,584 | 13,869 | 14,313 | 15,744 |
| Cuentas por Pagar Comerciales | 90 | 107 | 74 | 83 | 44 |
| Otras Cuentas por Pagar | 1,632 | 3,175 | 1,898 | 974 | 769 |
| Préstamos de accionistas | 52 | - | - | - | - |
| Instrumentos financieros derivados | - | - | - | - | - |
| Pasivos por arrendamiento | 102 | 108 | 132 | 131 | - |
| Total Pasivo Corriente | 1,876 | 3,390 | 2,104 | 1,188 | 813 |
| Cuentas x pagar a entidades relac. | 2,322 | - | 1,999 | 2,674 | 2,599 |
| Otras ctas x pagar (Préstamos a terceros) | - | - | 1,999 | - | - |
| Total Pasivo no Corriente | 2,322 | - | 3,998 | 2,674 | 2,599 |
| Pasivo Total | 4,198 | 3,390 | 6,102 | 3,862 | 3,412 |
| Capital Social | 1,675 | 1,675 | 1,675 | 2,000 | 2,000 |
| Reserva legal | 335 | 335 | 335 | 400 | 400 |
| Resultados Acumulados | 8,655 | 10,184 | 5,757 | 8,050 | 9,932 |
| Patrimonio Total | 10,665 | 12,194 | 7,767 | 10,450 | 12,332 |
| Estado de Ganancias y Pérdidas (miles de S/) | Dic-19 | Dic-20 | Dic-21 | Dic-22 | Dic-23 |
| Ingresos de actividades ordinarias | 10,953 | 17,984 | 18,017 | 12,423 | 10,564 |
| Gastos de Administración | -4,865 | -6,142 | -7,746 | -8,330 | -7,543 |
| Utilidad (pérdida) operativa | 6,019 | 11,792 | 10,271 | 4,093 | 3,020 |
| Otros Ingresos | | | 33 | 22 | 22 |
| Otros Gastos | | | -24 | -5 | -7 |
| Gastos Financieros Neto | -216 | -116 | -47 | -133 | -146 |
| Diferencias de Cambio Neto | -176 | 1,026 | 548 | 398 | -206 |
| Utilidad (pérdida) operativa antes de impuesto a la renta | 5,696 | 12,751 | 10,780 | 3,579 | 2,683 |
| Impuesto a la renta | -1,694 | -3,786 | -3,348 | -896 | -801 |
| Utilidad (pérdida) del ejercicio | 4,002 | 8,966 | 7,433 | 2,683 | 1,882 |

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

| BDC PYME - FONDO DE INVERSION | | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Balance General (miles de soles) | Dic-20 | Dic-21 | Dic-22 | Dic-23 |
| Efectivo y Equivalentes | 8 | 142 | 157 | 67 |
| Inversiones financieras | 8,624 | 15,248 | 19,329 | 9,489 |
| Total Activo Corriente | 8,632 | 15,390 | 19,485 | 9,555 |
| Activo Total | 8,632 | 15,390 | 19,485 | 9,555 |
| Cuentas por Pagar Comerciales | 25 | 12 | 16 | 14 |
| Total Pasivo Corriente | 25 | 12 | 16 | 14 |
| Pasivo Total | 25 | 12 | 16 | 14 |
| Cuota F | 5,040 | 9,681 | 11,832 | 5,380 |
| Cuota I | 3,332 | 5,484 | 6,817 | 3,333 |
| Cuota J | 235 | 213 | 821 | 828 |
| Primas de emisión | | | | |
| Resultados Acumulados | | | | |
| Patrimonio Total | 8,607 | 15,378 | 19,470 | 9,541 |
| Estado de Ganancias y Pérdidas (miles de soles) | Dic-20 | Dic-21 | Dic-22 | Dic-23 |
| Ingresos operacionales | 171 | 1,836 | 2,722 | 2,021 |
| Gastos operacionales | -72 | -419 | -438 | -327 |
| Utilidad (pérdida) operativa antes de impuesto a la renta | 99 | 1,418 | 2,285 | 1,694 |
| Otros resultados integrales | | -920 | 157 | 0 |
| Utilidad (pérdida) del ejercicio | 99 | 497 | 2,442 | 1,694 |

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR