

GIRAFE

Rating

A+
A
A-
B+
B
B-
C+
C
C-
D
E

Bien

Procedimientos sofisticados y eficientes, perspectivas de evolución a largo plazo. Algunas mejoras pueden ser aportadas. Los riesgos a mediano plazo son identificados en el plan estratégico.

Tendencia

Positiva

Estable

Incierta
Negativa

Estable

La presión a la baja de las tasas de interés aunada a los costos del proceso de expansión no hace prever un aumento de la rentabilidad en el corto plazo.

Indicadores de desempeño

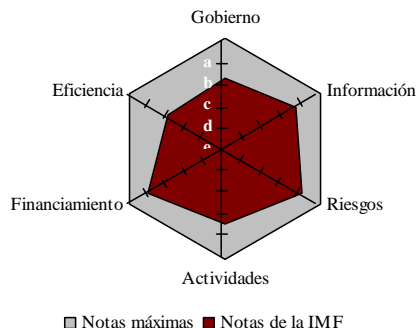
(K USD, salvo indicación contraria)

	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Jun. 2006
ACTIVIDAD				
Nº de empleados	19	29	46	67
Total Activos	965.9	1,395.3	3,572.9	5,104.9
Cart. de crédito	821.2	1,088.7	2,434.5	3,623.1
Nº de clientes activos	1,380	2,748	5,691	9,324
Tasa Efectiva Global ⁽¹⁾	ND	ND	ND	ND
PAR 31-365	6.5%	5.6%	3.4%	3.7%
PAR > 365	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Cartera reprogramada	0.3%	0.8%	0.2%	0.3%
Tasa de cartera castigada	2.0%	2.3%	1.6%	0.0%
Ratio cobertura de riesgo crediticio	113.6%	123.3%	128.2%	131.7%
DESEMPEÑO				
ROE	9.1%	4.3%	13.4%	20.8%
Deudas/ Patrimonio	0.71x	1.02x	3.01x	3.30x
ROA	5.2%	2.3%	4.3%	5.0%
Autosuf. operativa	121.1%	112.2%	124.1%	113.4%
Autosuf. financiera	121.1%	112.2%	121.9%	112.6%
Rend. de cartera	50.9%	58.4%	58.2%	59.4%
Costos operativos	29.9%	39.6%	35.8%	35.3%
Cientes por empleado	86	95	124	139
Costos de financ.	6.0%	6.2%	9.4%	14.2%
CRECIMIENTO				
Crec. cart. de créditos	16.2%	30.4%	104.9%	47.2%
Crec. Activos	8.0%	42.1%	134.7%	41.1%

(1) La TEG varía dependiendo del producto: oscila entre el 41% para Créditos Pecuarios, 48% para PYMES, 60.6% para Crédito Diario y el 41% para Crédito al Consumo con pagos mensuales y 78% para pagos mensuales.

EDPYME Alternativa, Perú

Julio, 2006



Descripción de la institución

EDPYME Alternativa (EA) fue creada en mar.00 a iniciativa de la Cámara de Comercio y Producción de Lambayeque (CCPL) bajo la forma jurídica de Sociedad Anónima. Obtiene la autorización por parte de la SBS para el funcionamiento como Entidad de Desarrollo a la Pequeña y Micro Empresa (EDPYME) en sept.01 y está regulada por la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica (LGSFSS). A jun.06, EA cuenta con una cartera de 3.6 M USD, para un total de 9,324 clientes activos, repartidos en la ciudad de Chiclayo y zonas periurbanas del departamento de Lambayeque y La Libertad, a los que atiende desde la oficina principal y dos agencias más con nueve productos con la metodología de crédito individual.

Resumen de la calificación

EA obtiene la nota final «B». EA ha conseguido experimentar un remarkable crecimiento en el último ejercicio, en un contexto muy competitivo, manteniendo controlados sus niveles de riesgos operativos y financieros. El aumento de la competencia exige procesos de planeación más afinados que establezcan una más clara estrategia de posicionamiento sostenible en el mediano plazo. El considerable aumento del volumen de cartera le ha permitido absorber el incremento de los costos financieros tras la diversificación de sus pasivos mediante el acceso a líneas comerciales, pero los altos costos de gestión del crédito diario y los largos procesos de generación de información vinculados a un SIG cada vez menos adaptado al fuerte crecimiento, pesan sobre la estructura de costos operativos que podría dificultar la adaptación a la baja de las tasas de interés ante la presión competitiva, sin afectar los niveles de rentabilidad.

Esta nota es otorgada con una tendencia “Estable”. La presión a la baja de las tasas de interés ejercida por la fuerte competencia, aunada a las inversiones vinculadas al necesario proceso de expansión geográfica, no hacen prever importantes aumentos de la rentabilidad en el corto plazo.

Necesidades de financiamiento

EA anticipa sus necesidades de financiamiento en 1.5 M USD para el resto del año 2006. Planet Rating estima que EA cuenta con la capacidad instalada, suficientes controles y adecuada gama de productos para absorber este monto sin incurrir en riesgos en el corto y mediano plazo.

■ El sector de las microfinanzas

El sector peruano de las microfinanzas es uno de los más dinámicos de América Latina. La liberalización económica de inicios de los años 1990 y la crisis generada por la hiperinflación de los años 1980 indujeron una reestructura del sistema financiero que limitó la oferta de servicios financieros a los segmentos populares (cierre de cuatro bancos de desarrollo, liquidación de dos bancos comerciales y de varias cooperativas, etc.). Para responder al vacío generado, el gobierno estableció una política de apoyo al microcrédito, mediante una legislación favorable y mecanismos de financiamiento.

El sector formal de microfinanzas reúne una gran variedad de figuras jurídicas:

- Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa (EDPYMEs), creadas a mediados de los años 1990 mediante resolución SBS N° 897-94, para permitir la formalización de ONGs de microfinanzas a través de una serie de incentivos (exención de IGV, posibilidad de captar ahorro si cumplen con condiciones prudenciales).
- Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMACs), creadas con el apoyo de la cooperación alemana a inicios de los años 1980, controladas por gobiernos municipales y dedicadas en un principio a atender las provincias a través de servicios de ahorro y crédito.
- Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRACs), creadas a inicios de los años 1990 después del cierre del Banco Agrario, controladas por empresarios locales y especializadas en la atención a las necesidades financieras del sector agropecuario.

Al sector formal de microfinanzas se añade el sector bancario, que experimenta desde hace varios años un verdadero fenómeno de atención a una población objetivo de menores recursos (MiBanco, Banco de Crédito, Banco del Trabajo), y un sector de ONGs no reguladas, que tradicionalmente atienden los segmentos más pobres de la población.

Tipo de entidades	Número de entidades	Cartera (M USD)
Bancos ⁽¹⁾	10	467.6
EDPYMEs	14	117.8
CMACs	14	664.2
CRACs	12	131.3
ONGs ⁽²⁾	19	20.8

Cifras a dic. 04 según COPEME y SBS

(1) Cartera calificada "microempresas" por la SBS

(2) ONGs que reportan a COPEME

El sector se ha visto potenciado por disponibilidad de financiamiento de los donantes y de la Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE), un banco de segundo piso dedicado a financiar inversiones de desarrollo a través de entidades financieras reguladas, entre ellas las IMF.

Asimismo, se ha beneficiado de instrumentos sectoriales como centrales de riesgos y federaciones profesionales.

Las colocaciones de las IMF peruanas han crecido a un ritmo de 30% anual, incluso durante la fase recesiva 1998-2001, cuando las colocaciones totales del sistema financiero cayeron en 24%. Sin embargo, el sector aún presenta importantes retos: la penetración en zonas rurales es escasa; las tasas de interés son altas¹; la competencia en zonas urbanas, asociada a la entrada en el segmento de financieras de consumo, favorece el aumento del sobreendeudamiento. En ese sentido, es posible que en los próximos años se presente una reestructura del sector, en favor de las entidades que cuentan con más capacidad de financiamiento.

■ Entorno político y económico

Tras la fuerte expansión de 2005, el crecimiento del Perú debería mantenerse estable y continuar sobre bases sólidas, sustentado por la estabilidad de las exportaciones y la demanda interna.

Las autoridades gubernamentales continúan siguiendo una política fiscal prudente con apoyo del Fondo Monetario Internacional. Sin embargo, el endeudamiento del sector público (40% del PBI) contraído principalmente en USD ha sido un factor de vulnerabilidad. Dada la continua consolidación de sus cuentas externas, el país no ha tenido dificultades en encontrar financiamiento para sus necesidades especialmente vía inversión extranjera directa. Los indicadores de endeudamiento externo han continuado mejorando con el pago por adelantado a los acreedores del Club de París en el 2005.

El alto nivel de reservas internacionales disminuye significativamente el riesgo de una crisis de liquidez. El país permanece expuesto a una reversión de la confianza en los mercados internacionales y una bajada de los precios mundiales de materias primas. Por otro lado, a pesar de las mejoras logradas por el sistema bancario, éste aún permanece vulnerable debido a la importancia de los depósitos y préstamos en dólares.

La situación política está marcada por el aumento de movimientos populistas que contrasta con la mejora de las condiciones económicas y financieras. No obstante, después de la elección en Junio de 2006 del ex presidente Alan García (centro izquierda), se espera que la política económica seguida no sufra cambios fundamentales.

¹ Rendimiento anualizado promedio de 45.8% a noviembre de 2002, según "Estructura de Mercado y Competencia en el microcrédito", Felipe Portocarrero y Guillermo Byrne, en *Economía y Sociedad* n°52, CIES, 2004.

Fortalezas:

- El Perú dispone de enormes riquezas minerales (oro, cobre, zinc), lo que le ha permitido aprovechar los altos precios de las materias primas.
- El país también posee abundantes recursos energéticos, hidrobiológicos y agrícolas; así como un patrimonio cultural excepcional.
- La política monetaria y fiscal son prudentes.
- Los ratios de endeudamiento externo han mejorado como consecuencia del crecimiento del PBI y las exportaciones.
- Las reservas internacionales han tenido un crecimiento sostenido y han alcanzado niveles importantes (cercano a diez meses de importaciones).

Debilidades:

- El país es vulnerable a shocks externos, como caídas de los precios de las materias primas o cambios climáticos.
- La economía continúa marcada por el contraste entre un sector relativamente moderno en la costa y un sector de subsistencia al interior del país.
- Los indicadores de endeudamiento aunque han disminuido continúan siendo altos.
- A pesar de que el sistema bancario ha empezado a crecer rápidamente, la extendida dolarización podría hacer peligrar su estabilidad.
- El abismo entre el pragmatismo de la política gubernamental y las expectativas de la población mayormente excluida de los efectos positivos del crecimiento económico constituye un riesgo importante.

COFACE Rating del País **B**: el ambiente político y económico incierto es susceptible de afectar los comportamientos de pago históricamente mediocres del país.

(USD Miles de Millones)	2003	2004	2005e	2006p
Crecimiento Económico (%)	3.8	4.8	6.7	5
Inflación (%)	2.5	3.5	1.5	3
Balance del Sector Público (%GDP)	-1.7	-1.1	-0.4	-0.7
Exportaciones	9.1	12.6	17.2	18.5
Importaciones	8.3	9.8	12.1	12.9
Balanza Comercial	0.8	2.8	5.2	5.6
Balanza en Cuenta Corriente (%GDP)	-0.9	0	1	0.7
Deuda Externa (%GDP)	-1.5	0	1.3	0.8
Servicio de Deuda (%Exports)	48.8	45.3	36.5	35.6
Reservas internacionales (meses importaciones)	26.4	22.6	31.6	18.3

Fuente: COFACE's Country Risk Ratings Guidebook 2006. Los datos de 2005 y 2006 corresponden a estimados y proyecciones, respectivamente.

Autorización de Uso: La información presentada en esta sección proviene de COFACE Ratings, quien ha otorgado su autorización para publicación. COFACE es uno de los accionistas de Planet Rating.

Presentación de la institución

Redes

EA es miembro de la Asociación de EDPYMEs del Perú (ASEP).

Propiedad

La CCPL ejerce control absoluto sobre EA al detentar el 99% del capital, preside la Junta General de Accionistas (JGA) que incorpora a dos accionistas más: Otto Zoeguer Navarro y Franco Carpio Guerrero, quienes poseen 0.5% del capital cada uno, este último también es socio de la CCPL. La JGA es el órgano soberano que decide sobre temas relacionados con la propiedad y estructura de capital, elige a los miembros del Directorio y aprueba sus decisiones. En el 2006 se estableció un acuerdo de ampliación de capital del 40% para desconcentrarlo con la llegada de otros inversionistas (Ver "G"). Según la LGSFSS y en concordancia con la Ley General de Sociedades (LGS) deben reunirse por lo menos una vez al año para la aprobación de los estados financieros.

Composición Directorio	Función	Empleo actual	Fecha de elección	Representa
Otto Zoeguer Navarro	Presidente	Empresario	30/03/2004	Otto Zoeguer
Daniel Hurtado de Mendoza Chau	Vicepresidente	Gerente de CESEM ²	30/03/2004	Independiente
Franco Carpio Guerrero	Director	Empresario	30/03/2004	CCL
Hugo Barandiarán Ferrer	Director	Empresario	30/03/2004	CCL
Wilfredo Baca Reaño	Director	Abogado	30/03/2004	Independiente

El Directorio se encarga de supervisar el desempeño global de EA, aprobar la implementación de las políticas y procedimientos, designar el Gerente General y de aprobar el Plan Estratégico. De acuerdo con la LGSFSS, el número de mínimo de miembros debe ser cinco y sesionar al menos una vez al mes. Sus miembros son elegidos por la Junta (dos representantes de la CCPL y tres miembros independientes, entre ellos un accionista individual –el Presidente–), por un período de dos años. Existen dos comités dentro del Directorio: auditoría y riesgos.

La CCPL es una Asociación Civil que se mantiene al margen de orientaciones políticas y está integrada por personas naturales y jurídicas de los sectores del comercio, industria, turismo, agricultura y servicios, cuyo objetivo es impulsar la integración competitiva del empresariado del departamento de Lambayeque. Sus principales fuentes de ingresos son (por orden de importancia) las cuotas de sus

² Centro de Servicios Empresariales

socios, ingresos provenientes de EA (dividendos e intereses financieros³) e ingresos por servicios varios como cursos.

Equipo gerencial

El equipo gerencial se compone del Gerente General (GG) y tres gerencias: la Gerencia de Créditos, la Gerencia de Administración y Finanzas y la Gerencia de Riesgos. Existen además las áreas de auditoría interna, sistemas y asesoría legal. El equipo directivo cuenta con una extensa experiencia en microfinanzas: el GG ha trabajado en un programa de micro créditos de la CCPL en convenio con el BID, el Gerente de Administración y Finanzas cuenta con experiencia en COFIDE y la Gerente de Créditos cuenta con experiencia en diversas cajas de ahorro e IMFs, además de formación y consultoría especializada con la GTZ.

Subvenciones

EA, como S.A., no ha recibido ninguna donación, ni en especie, ni en forma de capital.

Estatuto, supervisión y auditoría

EA fue creada en marzo de 2000 como Sociedad Anónima y autorizada como Entidad de Desarrollo de la Pequeña y Mediana Empresa (EDPYME) en 2001. Está normada por la LGSFSS y supervisada por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS). La LGSFSS regula todo el sistema de intermediación financiera peruano: a excepción de los requisitos de capital mínimo inferiores para las EDPYMEs y las funciones impedidas de realizar (200,000 USD, frente a los 4.5M USD para los bancos y 1.2M USD para las CMACs), el resto de las disposiciones aplican de igual manera a todos los intermediarios financieros.

La Ley N° 26702 creó un esquema modular mediante el cual las IMFs pueden ofrecer nuevos servicios si presentan mayores niveles de capitalización, un rating de crédito externo de A ó B y la evaluación del supervisor. Esto es de especial interés para las EDPYMEs que quieran captar ahorro del público, aunque todavía ninguna de las 14 ha obtenido esta autorización.

EA es auditada anualmente por el despacho Muñoz & Asociados con sede en Lima, quienes realizan una auditoría financiera, de cartera y del control interno, a lo largo de todo el año. Muñoz & Asociados cuenta con una amplia experiencia en el sector de las microfinanzas, habiendo auditado a varias CMACs, ONGs y EDPYMEs en todo Perú, incluyendo dentro del departamento de Lambayeque.

Organización

Ver organigrama en anexos

EA ofrece sus servicios a través de la agencia situada en la sede y dos sucursales más: una en la ciudad de Chiclayo y

otra en el pueblo de Chepen⁴ (a una hora de Chiclayo). La sede alberga la Dirección (Gerencia General, Jefatura de Administración y Finanzas, Jefatura de Créditos, Riesgos, Sistemas, Auditoría Interna). En las agencias se realizan todas las operaciones crediticias de información, desembolso y cobro. El jefe de agencia puede aprobar créditos por un monto máximo de 3,000 PEN (923 USD), el resto debe ser aprobado en la sede.

Todos los créditos son desembolsados en efectivo en ventanilla de las sucursales y los pagos recaudados también en ventanilla, mediante depósito bancario en las cuentas de EA o bien, mediante recojo directo por el recaudador en el caso del Crédito Diario.

Penetración de mercado

EA opera en los departamentos de Lambayeque y La Libertad desde las ciudades de Chiclayo y Chepen. En el último año ha expandido su cobertura y pretende llegar para fines de año al departamento de Cajamarca.

Zona de operación de EA



Productos y servicios

Descripción detallada de los productos en anexos.

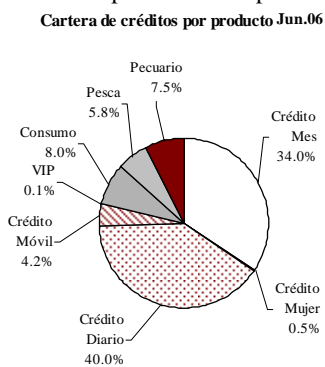
La actividad de EA se centra en la dispersión de crédito. Cuenta con tres metodologías principales (crédito diario, créditos mensuales y crédito al consumo), que a su vez incluyen diversos subproductos:

- **Créditos Diarios** (que incluye los subproductos Diario y Móvil; éste último destinado al sector de transportes): caracterizados por la recaudación diaria en el puesto de trabajo de los clientes por los recaudadores de EA. Montos entre 200 PEN (60 USD) y 8,000 PEN (2,480 USD), de duración promedio de dos meses, reembolsos en su mayoría diarios, aunque también los hay semanales, quincenales y mensuales. La Tasa Efectiva Global (TEG) es de 60.6%.
- **Créditos MIES** (Crédito PYME, Crédito Mujer, Crédito Pesca y Crédito Pecuario): destinados a financiar negocios de pequeños y medianos empresarios que tienen una antigüedad no menor a seis meses, con montos desde 200 PEN (62 USD) hasta 55,500 PEN (17,000 USD), de duración promedio de 12 meses, reembolsos semanales, quincenales o mensuales y en algunos casos, un período de gracia de uno a dos meses. Su TEG es del 48.6% en promedio.

³ La CCPL mantiene un préstamo con EA por un monto de 550 K PEN (170,000 USD) a una tasa del 12% anual con plazo indeterminado.

⁴ Desde esta agencia se cubren las localidades de Chepén, Guadalupe y Pueblo Nuevo.

▪ **Crédito al Consumo** (Descuento por Planilla y Sobregiro VIP, este último destinado a asociados de la CCPL): financia trabajadores de empresas públicas y privadas, de manera individual o a través de convenio con la empresa. Los montos se escalonan entre 200 PEN (60 USD) y 55,000 PEN (17,000 USD), la duración promedio es de un mes para los Sobregiros VIP y un año para el resto con reembolsos mensuales. La garantía es hipotecaria para los créditos personales superiores a 8,000 PEN (2,500 USD), aval o prendaria, para el resto, la garantía es negociada con la empresa descontando el salario mensual. La TEG varía entre el 41% para pagos mensuales y 78.2% para pagos semanales.



▪ Gobierno

Gobierno y toma de decisiones recibe la calificación "b"

Toma de decisiones

La toma de decisiones en EA es democrática y equilibrada, a pesar de que el 99% del capital continúa concentrado en un solo accionista, para quien EA representa una importante fuente de ingresos y cuya solvencia financiera es delicada⁵. La CCPL está jurídicamente capacitada para liderar la toma de decisiones en EA a favor de sus intereses, pero existe un acuerdo tácito para que los órganos de gobierno se mantengan equilibrados. En efecto, a pesar de que la CCPL detenta la casi totalidad del capital de EA, sólo ha mantenido dos de los cinco asientos en el Directorio, que bajo el liderazgo de un Presidente comprometido con las buenas prácticas de gobernabilidad se ha mantenido equilibrado:

- La CCPL comprende la necesidad de independencia de EA en la toma de decisiones para la buena práctica de sus objetivos, de impacto y rentabilidad, que además están en línea con los suyos.
- Se ha permitido la capitalización de la totalidad de resultados hasta 2005 y del 75% a partir de 2006, lo cual ha permitido reforzar el patrimonio de EA.
- Desde marzo de 2006, la JA ha accedido a aumentar y diversificar la composición del accionariado que

⁵ Si bien los ingresos de la CCPL permiten cubrir sus costos, por lo que es autosuficiente operativamente, tiene una deuda con pago atrasado con el BID por un monto de 500 K USD. De ser exigida está deuda en lo inmediato, la CCPL no dispone de recursos líquidos suficientes para hacerle frente.

permitirá diluir el actual riesgo de concentración del capital.

- El Directorio, ha representado un importante contrapoder a puntuales propuestas de la CCPL en contraposición los intereses de EA⁶.

La toma de decisiones estratégicas está fuertemente apoyada en el equipo gerencial. En efecto, si bien existe un fuerte compromiso de los Directores con la institución que se refleja en las frecuentes y participativas reuniones y el interés permanente en capacitarse, la falta de conocimientos específicos en microfinanzas hace que su contribución todavía dependa del apoyo en los gerentes. La amplia y variada información remitida al Directorio, contribuye a que su participación esté más fundamentada.

Planeación estratégica

El proceso de planeación estratégica presenta debilidades a medida que el crecimiento y expansión de EA exige una visión más certera sobre el posicionamiento de mercado a futuro. El modelo de desarrollo actual ha permitido alcanzar altos niveles de crecimiento y rentabilidad controlando los principales riesgos y manteniendo una buena calidad de cartera, pero podría presentar limitaciones en el mediano y largo plazo:

- El potencial de expansión del producto principal y precursor del aumento de la rentabilidad de EA presenta limitaciones: su éxito y rápida imitación por parte de la competencia ha comportado una saturación de las zonas actuales de operación. Además su alta estructura de costos presenta límites en la ampliación de economías de escala (los OC de este producto han llegado a un límite en su productividad –ver “E”- que ha implicado cierto deterioro de esta cartera).
- El nicho de mercado de los microempresarios se reduce a medida que la competencia baja su segmento de atención: más de la mitad de los clientes cuenta con crédito en otra institución, implicando una saturación del mercado urbano en Lambayeque.
- La principal ventaja comparativa de EA basada en la mejor y más rápida atención al cliente no es exclusiva (puede ser fácilmente imitable por la competencia), y es difícilmente sostenible ante un escenario de expansión
- Ante el aumento de la competencia, las tasas de interés son cada vez más un elemento central para las decisiones de los clientes, mientras que las tasas de EA se mantienen por encima de la media.

Consciente de las limitaciones del modelo, EA ha emprendido una pertinente aunque todavía incipiente estrategia de diversificación tanto de la gama de productos,

⁶ A inicios de 2006, la CCPL pidió la cancelación anticipada de parte del préstamo que mantiene con EA, además de un aumento de la actual tasa de interés del préstamo (12% anual).

como de las zonas de actuación. La falta de detalle del plan estratégico actual no permite vislumbrar los efectos de su implementación en términos de riesgos e impacto sobre la rentabilidad. Aunque todavía los principales retos no estén plasmados en la planeación, lo cual dificulta su medición y monitoreo, EA está al corriente de ellos:

- El acceso a zonas rurales es más costoso que a zonas urbanas, aunque EA pretende reducir la incidencia de los costos de penetración mediante acuerdos de uso de ventanillas del Banco de la Nación.
- El crédito agropecuario implica mayores riesgos y su clientela no soporta tasas elevadas.
- Costos de infraestructura y desarrollo de la tecnología crediticia, que aumentarán en el proceso de diversificación geográfica y de cartera.

El proceso de redacción del Plan Estratégico y sus proyecciones está terciarizado en una consultora externa, que lo elabora con los insumos proporcionados por las gerencias de EA, lo cual le resta eficacia como herramienta de monitoreo del desempeño. Esto se compensa mediante la elaboración de un completo presupuesto anual con seguimiento pormenorizado que permite un mejor monitoreo de los gastos en el corto plazo.

Equipo gerencial

EA ha tomado una muy positiva iniciativa de promover los jefes de área a gerentes, que ha permitido una mayor dedicación a la reflexión estratégica. Aunque el refuerzo de las gerencias todavía está en proceso: la delegación de tareas operativas todavía no es completa y los gerentes aún ocupan una importante proporción de su tiempo en este tipo de tareas. El paulatino empoderamiento de las gerencias deberá venir de la mano del refuerzo de competencias en las áreas de planificación.

El alto grado de compromiso y estabilidad del equipo gerencial ha sido sin duda un factor muy positivo en el proceso de expansión controlada de EA. El buen conocimiento de la institución de todos los gerentes y la gran transparencia de información fomentada por su reducido tamaño y las frecuentes reuniones, ha permitido disminuir el riesgo de persona clave. La fuerte cultura institucional basada en el trabajo y clara dedicación al cliente ha sido transmitida de una manera meritoria por el equipo gerencial al resto de la institución.

José Gonzales Tapia, Gerente General desde sept.01, cuenta con experiencia de más de 10 años en microfinanzas primero como sectorista de créditos y más tarde como Coordinador Ejecutivo del Convenio BID-CCPL entre 1995 y 2001, momento en el que es creada EA y pasa a ocupar su Gerencia General. Es licenciado en Administración de Empresas y se encuentra finalizando la carrera de Derecho.

Gestión de los recursos humanos

La eficaz gestión de las políticas de recursos humanos representa un factor determinante en la buena marcha de la institución. La importancia de los recursos humanos para EA se ha visto cristalizada en la iniciativa de crear un departamento específico para tal efecto en el segundo semestre de 2006 y descargar así la gerencia administrativa y financiera hasta ahora encargada.

Las políticas de recursos humanos son claras y permiten captar y mantener personal capacitado. Existen procesos de reclutamiento y evaluación formalizados y completos, capacitación continua dependiendo de las necesidades del personal, además de una transparente política de promoción de personal. EA todavía no he implementado sin embargo, procedimientos de evaluación del personal. Una escala salarial interesante y paquete social muy completo posicionan a EA como una institución competitiva en el mercado laboral de las microfinanzas de la región. En consecuencia, la motivación del personal es elevada y el índice de rotación se mantiene bajo, a pesar de la alta oferta de trabajo en este sector en Chiclayo.

	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Jun. 2006
Nº de empleados	16	29	46	67
% OC	38%	72%	50%	45%
Tasa de rotación del personal	19%	18%	11%	0%

El sistema de incentivos es atractivo para el personal de campo pero no es completamente efectivo como herramienta de planeación: la falta de incorporación de variables clave en el cumplimiento de los objetivos de posicionamiento de mercado como el número de clientes dificulta la traducción de las estrategias al respecto.

Información

Información y sistemas recibe la calificación "b"

Descripción del sistema de información

Equipo informático	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 60 PC's equipadas con Windows XP, 98 y Office 2000. ▪ 4 servidores: para correos y páginas web, base de datos, BPN y aplicación del sistema cautivo. ▪ Equipos modernos y con acceso a Internet. ▪ Todas las sucursales están interconectadas con la sede en tiempo real.
Contabilidad	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Sistema Cautivo integrado, desarrollado por un proveedor peruano en base de datos Oracle con lenguaje VisualBasic. ▪ Contabilidad centralizada en la sede. ▪ Conciliaciones bancarias mensuales tras la recepción de estados de cuenta. ▪ Estados Financieros mensuales consolidados y por agencias.
Información sobre las actividades	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Sistema Cautivo integrado. ▪ Conciliaciones diarias en la sede tras la recepción de los recibos de los depósitos de los recaudadores o fax de los clientes. ▪ Reportes consolidados mensuales.

Sistema de información y equipos

El hardware de EA es adecuado, moderno y dispone de acceso a Internet. La integración de los sistemas contable y de cartera facilita los procesos de consolidación y la disponibilidad inmediata de la información de las sucursales. El sistema Cautivo es de uso amigable y todavía es suficiente para el actual volumen de operaciones, pero su funcionalidad se ve limitada a medida que el crecimiento continúa: el alto número de operaciones registradas diariamente exige la existencia de personal exclusivamente dedicado a la captura de registros, un servidor no lo suficientemente potente hace demorar el sistema en las horas punta, las reducidas posibilidades del sistema de emitir reportes consolidados obligan a la creación de programas anexos alternos. Además, presenta poca flexibilidad para modificar características de los productos: se deben crear tantas sublíneas de productos como diferentes condiciones de los créditos otorgados, lo que hace demorar los procesos de consolidación.

Las medidas de seguridad son suficientes aunque todavía presentan ciertos riesgos en la seguridad física de la información: se cuentan con los candados necesarios en el registro de información y niveles de acceso diferenciados por perfil con cambios frecuentes de contraseña, sin embargo las sucursales no cuentan con antivirus y los respaldos mensuales mediante CD sólo se guardan en la sede.

Existe dependencia del proveedor externo para modificaciones mayores del sistema dado que EA no posee los códigos fuente. EA ha intentado disminuir la dependencia reforzando el equipo informático, quien ha creado programas anexos para la obtención de reportes consolidados por producto y agencias, que no provee el sistema.

Información de cartera

La información de cartera es fiable, actualizada y difundida entre todo el personal. Los reportes de seguimiento operativo son completos y disponibles diariamente, lo que permite una rápida reactividad para el monitoreo de la mora por OC. La imposibilidad del sistema de proveer datos consolidados por producto demora la disponibilidad de reportes de carácter gerencial. La creación de numerosos subproductos no ha sido acompañada de una clara estandarización de los reportes, generando confusiones en los montos agregados que pueden dificultar el análisis gerencial.

Información contable y seguimiento financiero

La integración de los sistemas contable y de cartera garantiza una información de calidad y sin retrasos. Se disponen de estados financieros consolidados y por agencia de manera mensual, permitiendo una rápida evaluación del

desempeño global y de las agencias como unidades de costos. El análisis financiero realizado mensualmente cubre los principales ratios financieros, aunque no se realiza un análisis individualizado por tipo de producto, algo cada vez más necesario dada la alta gama de productos manejada por EA.

Los estados financieros han sido auditados por tres años consecutivos por la firma Muñoz & Asociados en concordancia con la LGSFSS emitiendo opinión positiva sobre la veracidad de los mismos.

■ Riesgos

Riesgos: análisis y control recibe la calificación “a”

Procedimientos

EA ha impulsado una cultura de control de riesgos a través de la formalización como gerencia del área de riesgos y el establecimiento de un comité en el Directorio. EA cuenta con procedimientos y controles internos suficientes traducidos en claros manuales, que permiten reducir los principales riesgos operativos y posibilidades de fraude. Actualmente el sistema de controles es adecuado para el actual volumen de operaciones, pero el alto ritmo de crecimiento exigirá adaptaciones para preservar su eficacia en el largo plazo.

El sistema de control se fundamenta en una adecuada separación de tareas en el proceso crediticio, conciliaciones diarias con cuadros de caja entre la sede y sucursal que permiten identificar de inmediato los desfases y un rápido seguimiento de los clientes en mora para identificar posibles casos de fraude realizado por personal de mayor jerarquía (jefe de sucursal, supervisores y auditor interno, principalmente). El todavía reducido volumen de operaciones permite que EA priorice la atención al cliente adoptando algunas concesiones en los procesos, que hoy no afectan la integridad de la cadena de controles, pero que sí podrían implicar riesgos operativos en un escenario de crecimiento:

- Aunque autorizado por el manual, la posibilidad de pago en cuentas de EA en otras entidades financieras con el envío del recibo, puede ocasionar descuadres o confusiones ya que depende del envío por el cliente quien puede postergarlo u olvidarlo.
- La aceptación de algunos pagos fuera de horario puede exponer a malos manejos por parte del OC o recaudador.
- La altísima velocidad a la que se aprueban y desembolsan los créditos diarios⁷ favorece la omisión de información financiera de algunos clientes en detrimento de la calidad del análisis de la capacidad de pago.

⁷ El Comité de Créditos para menos de 4,000 PEN se realiza solamente entre el jefe de sucursal y el OC con un promedio por debajo de 5 minutos por solicitud de crédito.

EA cuenta con prácticas sanas que garantizan la seguridad de la liquidez: los cheques tienen doble firma, los retiros de efectivo son realizados con personal de seguridad, las bóvedas cuentan con doble acceso y los cuadros son diarios a través de sustentos (recibos de depósitos en el banco) para realizar cruces de información. Los recaudadores suelen realizar depósitos en bancos a mitad de su recorrido. EA cuenta además con un seguro que cubre por un monto de hasta 20,000 USD en caso de robo.

Auditoría interna

La buena formalización de los trabajos de auditoría interna, mediante manuales y plan detallado, se garantiza por la exigencia de la LGSFSS de contar con un auditor interno con requerimientos establecidos y reportes frecuentes al ente regulador. La calidad de su trabajo se garantiza además por la presencia de un auditor experimentado y la creciente importancia que le ha otorgado el Directorio, brindándole suficiente autonomía y apoyo para la realización de sus actividades.

El trabajo del auditor comprende tanto auditorías a nivel de sede, como de sucursales, incluyendo auditorías de cartera, contable y verificación de otros procesos administrativos. El todavía reducido número de agencias permite una elevada frecuencia de visitas y un amplio muestreo de visitas inopinadas a clientes. Realiza un constante seguimiento de la corrección de las observaciones emitidas en sus reportes y por parte de los auditores externos.

■ Actividades

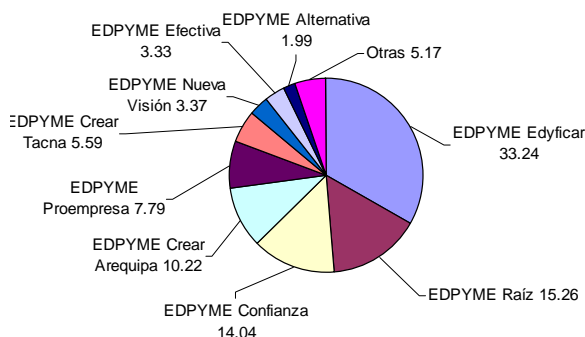
Actividades: productos y servicios recibe la calificación "b"

USD, o en moneda local si especificado	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Jun. 2006
Cartera fin de periodo (K USD)	821.24	1,088.66	2,434.46	3,623.07
Cartera fin de periodo (K PEN)	2,997.53	3,908.28	8,009.37	11,793.10
Evolución	16.2%	30.4%	104.9%	47.2%
Cartera promedio fin de periodo (K USD)	800.32	897.85	1,792.65	3,012.94
Número de acreditados activos	1,380	2,748	5,691	9,324
Evolución	28.3%	99.1%	107.1%	63.8%
Cartera promedio por cliente	595	396	428	389
% del PIB por habitante	43.6%	27.4%	25.8%	23.2%
Préstamo promedio desembolsado	870	390	419	489
% del PIB por habitante	63.7%	27.0%	25.3%	29.2%
PAR 31- 365 días	6.5%	5.6%	3.4%	3.7%
PAR > 365 días	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Cartera reestructurada	0.3%	0.8%	0.2%	0.3%
Tasa de cartera castigada	2.0%	2.3%	1.6%	0.0%

Mercadeo y competencia

EA opera en un mercado extremadamente competitivo que alcanza límites de saturación y que propicia el mimetismo metodológico (las innovaciones financieras si son exitosas son rápidamente copiadas por la competencia). En efecto, en las zona urbana de Chiclayo y alrededores operan EDPYMEs (Raíz, Efectiva y Solidaridad), Cajas Rurales (Caja NorPerú y Cruz de Chalpón), Cajas Municipales (Sullana, Piura y Trujillo) y cada vez más de bancos (Solife-BWS, MiBanco, Banco del Trabajo). Si bien no todas atienden como población meta principal los microempresarios, la mayoría llegan a atender a clientes con montos de 400 USD (la cartera promedio por cliente de EA es de 389 USD a jun.06). Y concretamente dos (EDPYME Solidaridad y CMAC Trujillo han copiado la metodología de crédito diario). Por lo que todas son competencia directa de EA en la zona urbana. En las zonas rurales, donde opera EA la competencia es más reducida pero igualmente fuerte. La mayoría de estas instituciones son de mayor tamaño que EA, lo que les permite mayores posibilidades de diversificación (EA está considerada en el grupo de EDPYMEs medianas en Perú –ver gráfico-).

Participación de mercado de las EDPYMEs a Junio 2006



Fuente: SBS

Ante este contexto, a pesar de sus tasas más elevadas que la competencia EA ha seguido aumentando su cuota de mercado basando su posicionamiento en una atención más personalizada al cliente y una más rápida dispersión de créditos (un crédito diario se aprueba con un día de promedio), apoyada en innovadoras y agresivas estrategias de promoción⁸. EA realiza una constante búsqueda de técnicas de fidelización del cliente mediante promociones, buen trato y diversificación de la gama de productos⁹. De hecho, ha conseguido alcanzar ratios de retención de

⁸ Además de trabajar con 15 promotores independientes que cobran un 2% de comisión del crédito desembolsado por la atracción de nuevos clientes, EA utiliza "carpas móviles" mensualmente (unidades móviles donde se pueden desembolsar créditos in situ).

⁹ Si bien la metodología y las tasas de interés de los subproductos son muy similares, la adaptación del nombre y los cronogramas de pago tienen un efecto positivo en la identificación del cliente con su producto y con EA.

clientes elevados (70% aproximadamente). Sin embargo, aunque estas características son efectivas, no son excluyentes ya que pueden ser fácilmente imitables por la competencia quien también realiza campañas de promoción y fidelización agresivas. En un mercado paulatinamente más saturado, las tasas de interés serán cada vez más un factor determinante en la toma de decisiones de los clientes.

Gestión de la cartera

La solidez de la metodología crediticia, tanto en créditos diarios, como en créditos de mes) ha permitido combinar el fuerte crecimiento con controlados niveles de morosidad:

- La aprobación de las solicitudes de crédito diario prioriza elementos determinantes en el repago de este tipo de producto (estabilidad y disponibilidad de liquidez con negocios de alta rotación), que unido al seguimiento diario contribuye a la puntualidad de los pagos.
- Los Comités de Crédito están compuestos por personal experimentado, pero la necesidad de rapidez de los procesos propicia en ocasiones errores de omisión en la evaluación del crédito.
- El seguimiento inmediato de la mora por parte de los analistas a través de reportes diarios y reforzado por personal de mayor jerarquía permite un pormenorizado control de la morosidad (las visitas a los clientes morosos son obligatorias a partir del noveno día de mora, mientras que en el crédito diario son visitados diariamente por el recaudador).
- El personal de campo está muy capacitado y motivado para realizar adecuadamente sus funciones.

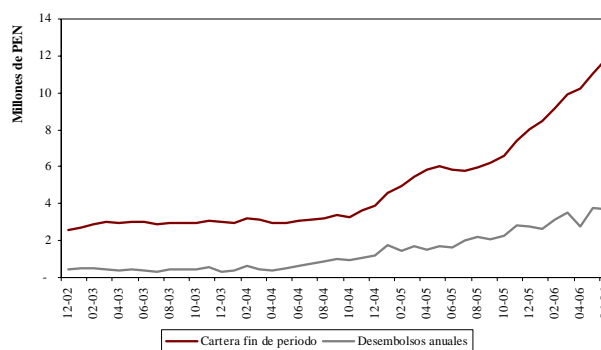
Ahora bien, el grado de endeudamiento del mercado supone un alto riesgo que puede pesar negativamente sobre los niveles de morosidad. De hecho, existe una dificultad en controlar otras deudas contraídas por los clientes tras la evaluación del crédito y que pueden pesar sobre su capacidad de pago. El análisis de la capacidad de pago no es completamente certero cuando muchos de los clientes cuentan con líneas de crédito abiertas con otras instituciones que pueden ser utilizadas tras el endeudamiento con EA.

Evolución de la cartera

La cartera ha experimentado un fuerte crecimiento (creció un 105% entre 2004 y 2005 y un 47% en el primer semestre de 2006), a la vez que se ha conseguido mantener e incluso disminuir el crédito promedio por cliente (pasó de 396 a dic.04, a 428 a dic.05 y a 389 a jun.06). El descenso del crédito promedio en el último semestre se ha debido a la terminación del producto de PFE¹⁰.

¹⁰ El PFE (Producto Financiero Estandarizado) son líneas de crédito a agricultores financiadas por COFIDE, quien asume el riesgo de crédito.

Evolución de la cartera



Gracias al alto índice de retención de clientes, EA ha conseguido mantener sus niveles de cartera en constante crecimiento, a pesar de que el bajo plazo promedio de los créditos diarios podría producir efectos de estacionalidad en los saldos de cartera. De hecho, la cartera de EA no está expuesta a efectos estacionarios, aunque los últimos meses del año suelen ser época de mayor demanda.

Calidad de la cartera

El índice global de cartera en riesgo¹¹ se ha mantenido estable en torno al 4% con ligero aumento en el último semestre (pasó de 6.4% de dic.04 a 3.6% dic.05 tras una serie de castigos, para después ascender a 4% a jun.06). Si bien la calidad de la cartera global no ha variado significativamente, sí lo ha hecho la calidad de la cartera por producto en el último año:

- La calidad de la cartera del crédito mes ha mejorado considerablemente tras el castigo de un 3% de su cartera en 2005 (su PAR30 pasó de 10.9% en 2005 a 5.2% a jun.06).
- La calidad de la cartera del crédito diario ha empeorado en el último semestre pasando de 1.9% a dic.05 a 3.8%¹² a jun.06, lanzando una señal de alerta respecto al proceso de crecimiento de este producto y su horizonte de expansión. En efecto, el empeoramiento de la calidad de su cartera es en parte atribuible a la saturación de los OC que podrían haber llegado a su productividad máxima (ver "E"), pero también a los altos niveles de endeudamiento de este segmento de mercado.

A medida que se ha saneado la antigua cartera en riesgo de años anteriores, el índice de castigos ha disminuido paulatinamente pasando de 3.8% en 2003 a 1.5% en 2005¹³.

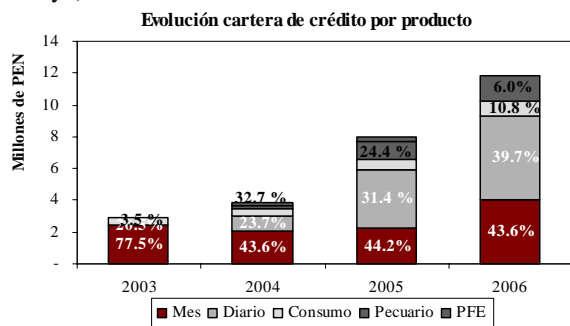
¹¹ Todas las cifras proporcionadas en este factor incluyen la cartera reprogramada.

¹² Incluye la cartera tanto de crédito diario como de crédito móvil con la misma metodología y tasas.

¹³ EA no cuenta con una política de castigos determinada: los créditos castigos son aprobados de manera individual siempre que se hayan agotado las posibilidades de recuperación y estén 100% provisionados.

Diversificación de la cartera¹⁴

La estructura de composición de la cartera por tipo de producto se ha mantenido estable en el último semestre, a excepción de un aumento del crédito mes en detrimento del producto PFE que ha desaparecido de la cartera¹⁵. Cabe notar que las similitudes metodológicas entre los diferentes subproductos hacen que las variaciones de la composición de la cartera no afecten la estructura de rentabilidad y riesgo a excepción del crédito diario y consumo por su tasa más alta y pecuario o pesca, por su diferente perfil de riesgo. Conforme a los diferentes perfiles, EA ha establecido límites en la composición de su cartera: el crédito diario no debería sobre pasar más del 40% de la cartera, mientras que el crédito al consumo no más del 10%. Dadas las limitaciones de crecimiento en el crédito diario (ver “G”) y la elevada competencia en el crédito de mes, EA pretende dar más énfasis a su línea de productos pecuarios, pesca y eventualmente, agrícola. Con esto pretende no sólo superar las limitantes de crecimiento de sus actuales productos, sino también diversificar el riesgo de concentración geográfica al que ahora está expuesta actuando exclusivamente en zonas urbanas (el 80% de su cartera está colocada en la zona urbana y conurbana de Chiclayo).



No existe riesgo por concentración de montos, dados los bajos montos de los créditos desembolsados. El riesgo de concentración por actividad también es bajo y en disminución desde la aparición del crédito pecuario y pesca: aunque el 87% de los créditos se destina a financiar comercio, la gran variedad de actividades comerciales desempeñadas por los clientes, hace atenuar el riesgo en caso de crisis sectoriales.

¹⁴ Para efectos de claridad, en la gráfica los diferentes subproductos se han agrupado conforme a su metodología, destino y tasa. Así “Diario” incluye Diario y Móvil; “Pecuario”, Pecuario y Pesca; “Consumo”, VIP y Descuento por Planilla; y PFE se ha considerado a parte dadas sus diferentes características respecto al resto (desapareció en 2005).

¹⁵ Las negociaciones con COFIDE para reanudar las líneas de crédito se encuentran por el momento paralizadas hasta la resolución judicial de un préstamo personal del Presidente de EA con esta institución (COFIDE no otorga préstamos a instituciones con algún miembro del Directorio o de la JA con pagos financieros pendientes).

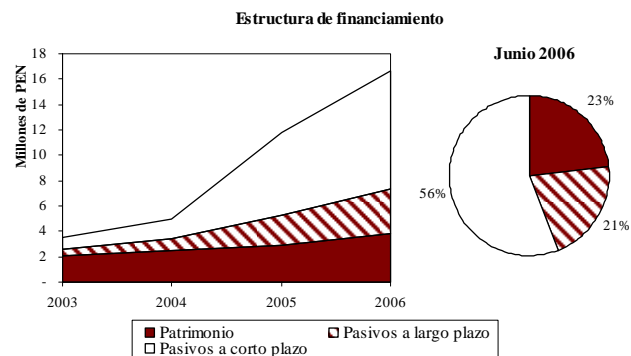
Cobertura del riesgo crediticio

La política de provisiones se apega correctamente a la normativa establecida por la SBS y permite cubrir en su totalidad la cartera en riesgo; de hecho, el ratio de cobertura de riesgo ha aumentado ligeramente en los últimos ejercicios debido al impacto del alineamiento de provisiones de la SBS¹⁶ (pasó de 113.6% a dic.03 a 131.7% a jun.06). Además de las provisiones, existe un buen grado de cobertura adicional mediante garantías reales a partir de ciertos montos, cuyo grado de éxito de recuperación en caso de llegar al proceso judicial es de aproximadamente el 70%. Adicionalmente, EA cuenta con una línea de crédito gubernamental con FOGAPI que mediante el pago de una tasa, asegura el riesgo crediticio de los créditos desembolsados con esa línea (un total del 2% de la cartera).

USD	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Jun. 2006
Ratio de cobertura de riesgo	113.6%	123.3%	128.2%	131.7%

Financiamiento y liquidez

Financiamiento y liquidez recibe la calificación “a”



EA ha logrado financiar su fuerte crecimiento mediante un refuerzo de su patrimonio y una diversificación y aumento de su deuda (el ratio de apalancamiento financiero pasó de 1 a dic.04 a 3.3 a jun.06) de sus fuentes de fondeo. Su actual estructura de financiamiento se fundamenta en recursos propios (23% de sus pasivos) y deuda con instituciones financieras locales (públicas y privadas) y extranjeras:

- Los recursos propios se componen de las aportaciones iniciales de los socios más los resultados acumulados capitalizados que pasan a formar parte inmediatamente del capital social. Los resultados acumulados representan aproximadamente un 25% del total de patrimonio.
- Las deudas contraídas por EA son principalmente deudas de carácter comercial, en su mayoría de corto plazo (56% del pasivo a jun.06). La tasa promedio pagada por estos préstamos es de 11.5% anual, siendo la tasa más baja del 9% anual (Consorcio ETIMOS) y la más alta del 17%

¹⁶ Creación de provisiones conforme al grado de morosidad de los clientes de EA con otras instituciones.

(CMACs peruanas). Cuenta con financiadores locales: AGROBANCO, varias CMACs (Del Santa, Huancayo, Ica), Banco Financiero, Caja Metropolitana de Lima, entre las principales líneas privadas, y COFIDE y FONCODES entre las principales líneas públicas. En el último año, EA también ha accedido a importantes préstamos internacionales: BlueOrchard, ETIMOS y Symbiotics, entre las principales.

	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Jun. 2006
Deudas / Patrimonio	0.71x	1.02x	3.01x	3.30x

Estrategia de financiamiento

En el último año, EA ha emprendido una muy activa búsqueda de nuevas fuentes de financiamiento que ha permitido diversificar y ampliar las fuentes de financiamiento tanto con recursos locales como internacionales. El acceso a las nuevas fuentes ha permitido sustentar el fuerte crecimiento experimentado por EA, y disminuir el riesgo de concentración de pasivos en líneas gubernamentales¹⁷. Al éxito en la obtención de nuevas líneas ha contribuido la saludable situación financiera de EA y su buen historial de pagos; no obstante, las relaciones con los nuevos financiadores, sobre todo internacionales, se han basado en criterios de prudencia y las nuevas líneas han sido otorgadas a corto plazo y con tasas de interés relativamente elevadas, con la perspectiva de mejorar las condiciones a medida que se afianza la relación. En efecto, el costo ponderado de la deuda ha aumentado en casi 3 puntos en el último semestre y el porcentaje de recursos a corto plazo pasó de representar el 26% en dic.03 al 55.8% en jun.06. EA tiene cubiertas sus necesidades de financiamiento hasta el tercer trimestre del año 2006, y tiene casi asegurada la ampliación de líneas de financiamiento con FONCODES, Lacif y Symbiotics, para cubrir las necesidades de financiamiento hasta final del 2006.

La eventual ampliación y diversificación de la composición del accionariado tras la aprobación del Directorio en marzo de 2006, deberá marcar un paso determinante para afianzar la entrada de nuevos inversionistas, tanto de deuda como de capital. EA ha constituido un contrato de underwriting con AgroBanco por un monto de 200,000 PEN (61,500 USD), cuyo plazo de venta se espera para finales de 2006. El perfil de inversionista buscado por EA es una persona natural o jurídica que no tenga necesidades de liquidez en el corto plazo y que esté dispuesto a capitalizar los resultados en al menos un 75% durante los tres primeros años de inversión. El compromiso de la CCPL de ampliación de capital está supeditado a seguir manteniendo el control de EA; si la institución necesitara mayores montos de capital en el largo plazo acordes a sus necesidades de expansión y refuerzo

¹⁷ A dic.05, el 46% de las fuentes de financiamiento provenían de COFIDE, banca peruana de segundo piso.

institucional, esta determinación del principal accionista podría suponer una limitación a su crecimiento.

Gestión activos/pasivos (ALM)

El proceso de expansión y sofisticación de la estructura de financiamiento ha sido gestionado con eficacia y no ha comportado un aumento significativo de los riesgos financieros:

- Bajo riesgo de madurez aunque por monitorear: la duración promedio de los pasivos (14 meses) es todavía mayor a la duración promedio de la cartera (9 meses). La intención de EA de diversificar su cartera hacia productos de mayores plazos (pecuarios y pesca), exigirá el aumento de los plazos de la deuda y herramientas de monitoreo del riesgo de madurez más afinadas.
- Riesgo cambiario controlado: todos los préstamos en moneda extranjera (21.3% de la deuda) están cubiertos con operaciones back-to-back con bancos locales mediante el pago de un spread¹⁸.
- Reducido aunque latente riesgo de tasas de interés: un 10.13% del total de deudas se encuentra a tasas variables¹⁹, mientras que la totalidad de la cartera está colocada a tasas fijas. EA no ha asumido ningún mecanismo de cobertura de la fluctuación, lo cual podría ser necesario dado el escenario internacional de aumento de tasas de interés.

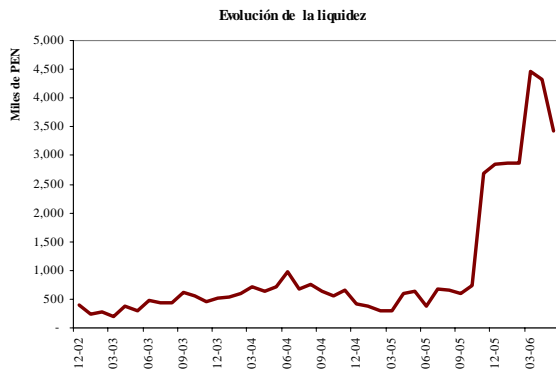
Gestión de la liquidez

Las herramientas de gestión de la liquidez son sencillas y todavía suficientes para el nivel de descentralización actual de operaciones. La gestión de liquidez centralizada en la sede permite la optimización de los recursos disponibles, mediante la elaboración de flujos de caja semanales que incorporan adecuadamente provisiones de desembolsos, reembolsos, ingresos y costos operativos, para el corto y mediano plazo.

Hasta jun.05 EA logró mantener bajos niveles de liquidez durmiente, pero tras la recepción de numerosas fuentes de financiamiento a partir de esa fecha, el disponible en caja y bancos aumentó hasta representar el 23% del total de activos a dic.05, y el 20.6% a jun.06, lo cual implica costos de oportunidad dados los altos costos de la deuda. Si bien la fuerte demanda de créditos hace prever que estos recursos puedan ser rápidamente invertidos en cartera, la alta rotación de los créditos diarios exige una permanente renovación de la cartera para evitar la inutilización del fuerte influjo de nuevos recursos y la incursión en altos costos financieros no amortizados.

¹⁸ El monto del préstamo en moneda extranjera es depositado en un banco local como depósito a plazo que sirve de garantía para la emisión de un préstamo por el monto equivalente en moneda local a una tasa de interés superior (la diferencia de tasa varía entre 2% y 3.5%).

¹⁹ El préstamo de 150 K USD de BlueOrchard (LIBOR+7.5%) y el préstamo de 300 K USD de ETIMOS (LIBOR+5.25%).



■ Eficiencia y rentabilidad

Eficiencia y rentabilidad recibe la calificación “b”

Matriz de rentabilidad	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Jun. 2006
ROE	9.1%	4.3%	13.4%	20.8%
Deudas / Patrimonio	0.71	1.02	3.01	3.30
ROA	5.2%	2.3%	4.3%	5.0%
Generación de renta				
Autosuficiencia operacional	121.1%	112.2%	124.1%	113.4%
Rendimiento de cartera	50.9%	58.4%	58.2%	59.4%
Ratio de costos operativos	29.9%	39.6%	35.8%	35.3%
Clientes por empleado	86	95	124	139
Clientes por OC	230	131	247	311
Cartera promedio por cliente (USD)	595	396	428	389
Ratio de costos financieros	6.0%	6.2%	9.4%	14.2%
Costo de la deuda	12.7%	10.0%	8.3%	11.5%
Ratio de costos de provisión	5.1%	3.6%	2.4%	4.5%
Cartera en riesgo 31 - 365 días	6.5%	5.6%	3.4%	3.7%
Tasa de cartera castigada	2.0%	2.3%	1.6%	0.0%
Gestión de los activos				
Cartera / Activos	78.7%	72.6%	65.2%	67.5%
Resultado no operativo en % de los ingresos financieros	0.3%	0.4%	0.2%	1.5%

Estado de la rentabilidad

La rentabilidad de EA ha continuado aumentando en los últimos meses aunque su ritmo de crecimiento se ha desacelerado (el ROA pasó de 2.3% en 2004 a 5% anualizado en 2006²⁰). Gracias al aumento del apalancamiento financiero, el ROE ha crecido en mayor proporción (pasó de 4.3% en 2004 a 20.8% anualizado en 2006). El aumento moderado de la rentabilidad se corrobora en el descenso de la autosuficiencia operativa en el último semestre²¹ (pasó de 124.1% a dic.05 a 113.4% a jun.06), que refleja la tendencia de un aumento proporcional mayor

²⁰ Se trata de una anualización simple (resultado a jun.06 multiplicado por dos), que asume que los ingresos en el segundo semestre se mantendrán en la misma proporción que en el primero. Esta anualización no incluye el efecto del impuesto a la renta contabilizado en dic. La tendencia histórica indica que el ROA anualizado pueda disminuir por este efecto al final del año (el ROA anualizado de jun.05 fue de 10.8% mientras que el ROA real a dic.05 fue de 4.3%).

²¹ El ratio de autosuficiencia operativa no es anualizado, sino que sólo compara gastos frente a ingresos brutos a jun.06.

de los gastos al de los ingresos. En efecto, el aumento importante de los costos financieros tras el acceso a fondos comerciales más caros, de los gastos de provisión tras el ligero deterioro de la cartera y el mantenimiento de los costos operativos, no ha sido compensado por un aumento proporcional del rendimiento de cartera, a pesar de su incremento.

Rendimiento de cartera

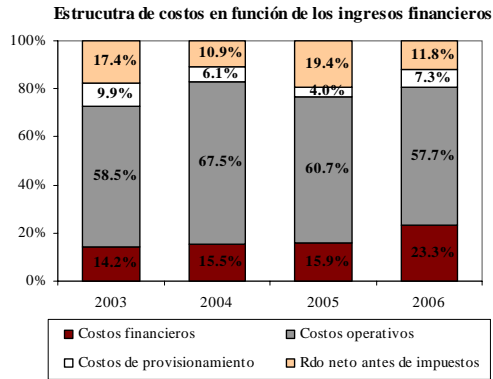
El rendimiento de cartera de EA ha crecido moderadamente (pasó de 58.4% en 2004 a 59.4% anualizado en 2006) a medida que ha aumentado el peso relativo del crédito diario en la composición de la cartera. Si bien el aumento del peso del crédito diario ha sido considerable (pasó de representar el 24.6% de la cartera total en 2004 al 44.1% en jun.06), el impacto en el rendimiento de la cartera no se ha producido en la misma proporción debido a la bajada de tasas de interés de este producto a finales de 2005 (la TEG pasó de 102.5% en jun.05 a 60.6% en jun.06). Cabe notar que si bien las tasas en crédito diario se han alineado con las de los principales competidores en este segmento, las tasas en el resto de los productos se sitúan entre 0.5% y 1% por encima de los principales competidores. Esto crea una presión a la baja de las tasas de interés, que tendrán un impacto en el rendimiento de cartera en el mediano plazo.

Ratio de costos operativos

El proceso de economías de escala iniciado con el importante aumento de la cartera desde dic.04, no ha permitido reducir significativamente el ratio de costos operativos que se mantiene estable en torno al 35% (se redujo de 39.6% a dic.04 a 35.9% a dic.05, y sólo a 35.3% a jun.06). Esto se ha debido principalmente a las inversiones en refuerzo y expansión institucional realizadas por EA (apertura de dos nuevas agencias, creación de gerencias, creación de nuevos departamentos, sobre todo), además de un especial énfasis en las políticas de satisfacción del personal que ha conducido a sucesivos aumentos de sueldo tanto a nivel gerencial, como operativo.

La productividad del personal se ha incrementado: el número de clientes por empleado pasó de 95 en 2004 a 139 a jun.06, mientras que el número de clientes por OC pasó de 247 a 311 en el mismo período. El aumento en menor proporción de la productividad del total de personal se explica por el mayor número de contrataciones realizadas a nivel de la sede. El ligero deterioro de la cartera en el último semestre da muestras del alto grado de saturación de los OC²², lo que implica que los posibles aumentos de la productividad en el futuro no podrán venir de la mano de una mayor carga a los OC, sino de mejoras en los procedimientos de crédito y administrativos.

²² Dadas las características del crédito diario, el ratio de productividad de los OC incluye a los recaudadores. De no ser computados, el ratio asciende a 444 en jun.06, elevado para una metodología de crédito individual.



Ratio de costos financieros

Como consecuencia del aumento del costo de las fuentes de financiamiento, el ratio de costos financieros ha experimentado un fuerte incremento (pasó de 6% en 2004 a 14.2% a jun.06), representando a jun.06 el 23.3% del total de ingresos financieros. EA ha accedido a numerosos préstamos de carácter comercial cuyas tasas de interés son elevadas; a medida que se afiancen las relaciones con los proveedores de fondos, estas tasas podrían disminuir ligeramente en el mediano plazo, logrando disminuir el efecto de los altos costos financieros en la estructura de rentabilidad de EA, siempre a condición de que su inversión en la cartera sea inmediata para evitar incurrir en costos de oportunidad de la liquidez durmiente.

Costos de provisión

Los costos de provisión han aumentado en el último semestre, tras haber disminuido en el periodo precedente (pasaron de 3.6% a dic.04, a 2.4% a dic.05, y a 4.5% a jun.06). El reciente aumento se ha debido al ligero empeoramiento de la calidad de la cartera en los últimos meses. A esto se ha unido las provisiones de alineamiento adicionales exigidas por la SBS, que también han aumentado considerablemente, dado el alto grado de endeudamiento existente en el mercado de Lambayeque.

Gestión de activos

EA mantiene muy bajos niveles de activos productivos sobre el total de activos (sólo 67.5% de los activos era cartera a jun.06). Este bajo porcentaje se explica por los altos niveles de liquidez existentes en bancos tras la recepción de las últimas líneas de financiamiento. Se estima que ha medida que EA consiga invertirlos en cartera, mejore su optimización de los activos (históricamente la cartera ha representado en torno al 75% del total de activos), sobre todo, cuando EA ya no tiene obligación de mantener un margen de liquidez del 10% sobre los préstamos de COFIDE.

Desempeño ajustado

Detalles referentes a los ajustes proporcionados en anexos.

EA prácticamente no está sujeta a la aplicación de ajustes, excepto el ajuste por inflación para el último semestre dado que a partir de 2006 las entidades financieras reguladas del Perú no están obligadas a la reevaluación de activos por la inflación. No se realizaron ajustes por costos de fondos dado que EA no accede a líneas subsidiadas, ni por provisión, ya que la política de provisionamiento de la SBS seguida por EA es más exigente que la aplicada por Planet Rating. De esta forma, EA es autosuficiente del punto de vista financiero, aunque al igual que la autosuficiencia operativa, este ratio ha disminuido en el último semestre situándose en los mismos niveles de 2004 (pasó de 121% en dic.05 a 112.6% a jun.06).

	Dic. 03	Dic. 04	Dic. 05	Jun. 06
Ratio de costos de ajuste	0.0%	0.0%	0.9%	0.4%
AROE	4.9%	(0.5%)	(0.2%)	19.7%
AROA	5.2%	2.3%	3.7%	4.7%
Autosuficiencia financiera	121.1%	112.2%	121.9%	112.6%

Evolución de la rentabilidad

El elevado crecimiento del último ejercicio ha permitido alcanzar economías de escala que han ayudado a EA a absorber el aumento de los costos financieros tras el acceso a líneas comerciales; pero la alta carga de los costos fijos (vinculados a la estructura organizacional de la sede) en la estructura de costos operativos dificulta el apalancamiento operativo para un posible aumento en los márgenes de rentabilidad. El necesario proceso de expansión geográfica, que implicará un refuerzo de los sistemas de información y personal de supervisión, exige nuevas inversiones que pesarán sobre la estructura de costos. Por otro lado, la presión a la baja de las tasas de interés ejercida por un contexto cada vez más competitivo, tendrá un impacto negativo sobre el rendimiento de cartera. La unión de todos estos factores no permite vislumbrar un aumento significativo en los altos márgenes de rentabilidad ya alcanzados por EA.

Las opiniones emitidas en este informe son válidas por una duración de un año máximo. Más allá de ese límite o si un evento mayor tuviera lugar en la vida de la IMF o en su entorno próximo durante ese período, Planet Rating ya no garantiza la vigencia de sus opiniones y recomienda una nueva calificación. Planet Rating no podrá ser considerada responsable de las consecuencias de una inversión y/o financiamiento realizado sobre la base de este informe.

Benchmarking

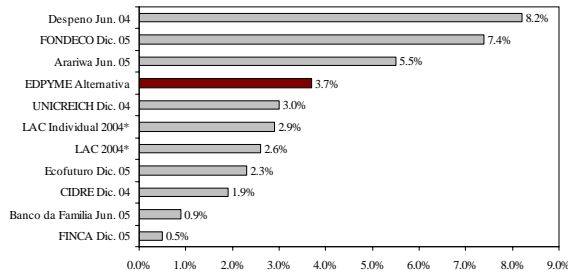
Clasificación según los criterios del MBB

Zona	LAC
Grupo MBB	Individual
Madurez	Joven (entre 5 y 8 años)
Tamaño	Pequeña (cartera menor a 4 M USD)
Cientela	Amplia (cartera por cliente de 23.2% del PNB por habitante)

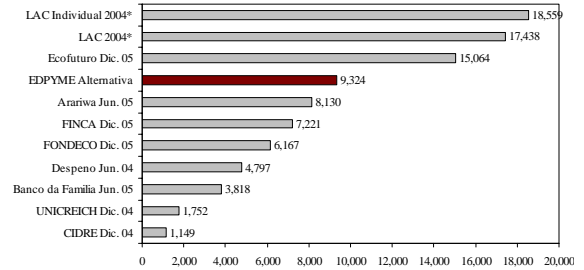
El benchmarking de EA ha sido realizado con:

- Otras IMFs calificadas por Planet Rating, que utilizan similares metodologías de crédito: UNICREICH y DESPENO (México); Ecofuturo, CIDRE y FONDECO (Bolivia); FINCA y Arariwa (Perú); Banco da Familia (Brasil).
- Grupos de pares publicados por el MBB con cifras a dic.04: todas las IMF en AML (Todos LAC 2004), e IMFs con metodología de crédito individual (LAC Individual 2004).

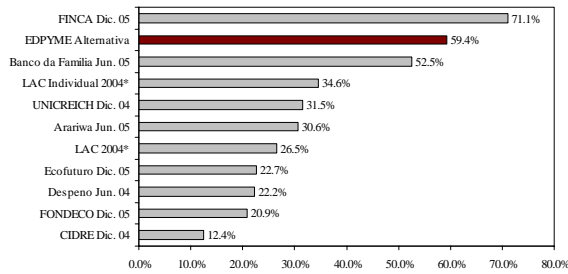
PAR > 30



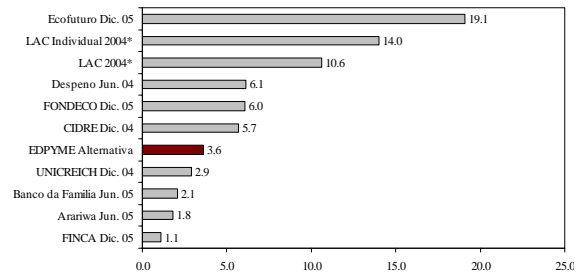
Número de clientes activos



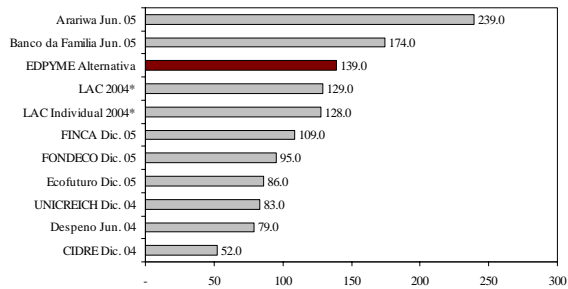
Rendimiento de cartera



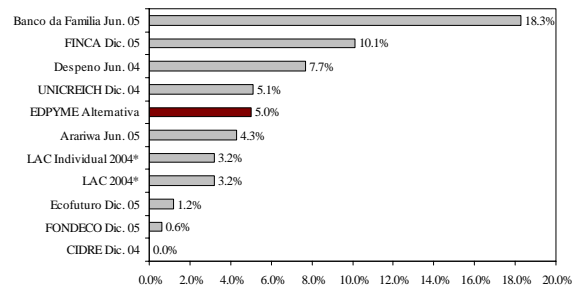
Cartera M USD



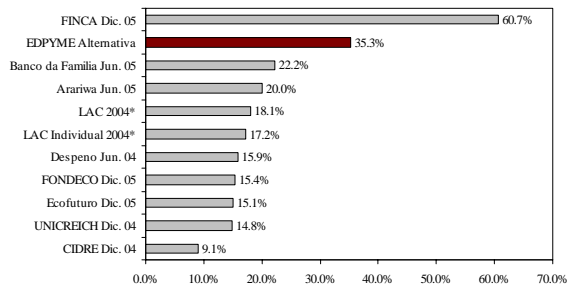
Productividad por empleado



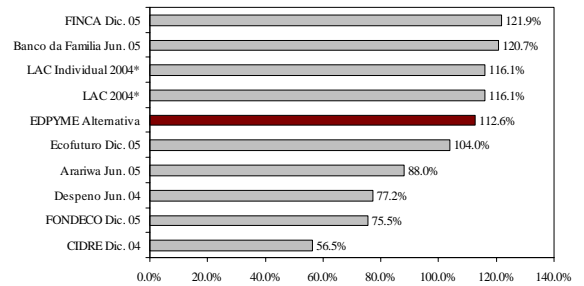
ROA



Ratio de costos operativos



Autosuficiencia financiera



Anexos

Acrónimos

AG	Asamblea General
ASEP	Asociación de EDPYMEs del Perú
BID	Banco Interamericano de Desarrollo
BWS	Banco Wiese Sudameris
CA	Consejo de Administración
CCPL	Cámara de Comercio y Producción de Lambayeque
CGAP	Consultative Group to Assist the Poor
CMAC	Caja Municipal de Ahorro y Crédito
COFIDE	Corporación Financiera de Desarrollo
COPEME	Consorcio de Organizaciones Privadas de Promoción de la Pequeña y Micro Empresa
CRAC	Caja Rural de Ahorro y Crédito
DPF	Depósitos a Plazo Fijo
EA	EDPYME Alternativa
EDPYME	Empresa de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa
EUR	Euro
GG	Gerente General
GRH	Gestión de Recursos Humanos
IMF	Institución de Microfinanzas
JGA	Junta General de Accionistas
K	Miles
LGSFSS	Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros
LGS	Ley General de Sociedades
M	Millones
MBB	MicroBanking Bulletin
MM	Miles de Millones
MP	Mediano Plazo
ND	No Disponible
OC	Oficial de Crédito
ONG	Organización No Gubernamental
PAR	Cartera en Riesgo
PEN	Nuevos Soles
PFE	Producto Financiero Estandarizado
PIB	Producto Interno Bruto
PME	Pequeñas y Medianas Empresas
PNB	Producto Nacional Bruto
ROA	Rendimiento de los Activos
ROE	Rentabilidad de Fondos Propios
SBS	Superintendencia de Banca y Seguros
SIG	Sistema de Información y Gestión
TEG	Tasa Efectiva Global
USD	Dólares Estadounidenses

Fórmulas y ratios

- Productividad del personal : Número de acreditados activos/ Número de empleados- fin de período
- Rentabilidad de los activos (ROA): resultado neto antes de subvenciones/ Activo promedio
- Rentabilidad de los activos ajustada (AROA): resultado neto ajustado antes de subv./ Activo promedio ajustada
- Rentabilidad del patrimonio (ROE): resultado neto antes de subv./ Patrimonio promedio
- Rentabilidad del patrimonio ajustada (AROE): resultado neto ajustado antes de subv./ Patrimonio promedio
- Deudas sobre patrimonio: Deudas (ahorros + préstamos) / Patrimonio-fin de período
- Rendimiento de cartera: Ingresos de cartera / Cartera bruta promedio sobre 13 meses
- Razón de costos operativos: Costos operativos / Cartera bruta promedio sobre 13 meses

- Razón de costos financieros: Intereses pagados y costos asimilados/ Cartera bruta promedio sobre 13 meses
- Costo del financiamiento: Intereses pagados y costos asimilados/ Deuda promedio (ahorros+ préstamos)
- Razón de costos de provisión Costos netos de provisión por cartera incobrable/ Cartera bruta promedio sobre 13 meses
- Razón de costos de ajuste Costos de ajuste/ Cartera bruta promedio sobre 13 meses
- Cartera de préstamos sobre activos : Cartera neta de préstamos / Total de activo fin de período
- Autosuficiencia operacional : Ingresos operacionales / (Costos financieros + Costos netos de provisión por cartera incobrable + Costos operativos)
- Autosuficiencia financiera : Autosuficiencia operacional después de ajustes
- Tasa de cobertura del riesgo : Reservas para cartera incobrable/ Cartera en riesgo 31-365
- Tasa de cartera castigada: Préstamos castigados de la cartera/ Cartera bruta promedio sobre 13 meses

Notas a los estados financieros

Notas redactadas según las directivas del CGAP sobre la presentación de los estados financieros de las IMF

- La institución no sigue las recomendaciones del CAAP para la presentación de los estados financieros
- Los estados financieros presentados comprenden el balance, el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio neto y las notas explicativas. Los estados financieros han sido auditados hasta 2005. La auditoría es llevada a cabo por la firma peruana Muñoz & Asociados.
- La institución solamente ofrece servicios financieros.
- EA no ha recibido ninguna donación.
- Contabilización de los elementos de la cartera de préstamos

Metodología de provisionamiento

Días de mora	Tabla 1	Tabla 2	Tabla 3
Normal (hasta 8 días)	1%	1%	1%
Problemas potenciales (hasta 30 días)	5%	2.5%	1.5%
Deficiente (hasta 60 días)	25%	12.5%	6.25%
Dudoso (hasta 120 días)	60%	30%	15%
Pérdida (desde 120 días)	100%	60%	30%
Créditos castigados	Todos los créditos de más de 180 días de mora y provisionamiento al 100%, previa revisión por el Comité		

Nota: La Tabla 2 se aplica para aquellos créditos que cuenten con garantías preferidas y la Tabla 3 para los que cuenten con garantías preferidas de muy rápida realización.

- Los gastos incurridos a consecuencia del riesgo de crédito (provisiones, créditos castigados) se presentados separadamente de otros gastos en el estado de resultados.
- Los gastos de provisiones son afectados a estado de resultados mensualmente y se añaden o se restan de la reserva de provisiones en el balance. Los castigos son restados de las reservas de provisiones y de la cartera.
- Variación de la reserva para cartera vencida:

Datos en PEN	Dic. 03	Dic. 04	Dic. 05	Jun. 06
Reserva 1 de enero	122,177	222,270	271,307	346,044
+ Costos de provisión	215,851	204,692	254,657	246,626
- Reversiones de la reserva	58,824	78,984	85,744	7,224
- Créditos castigados	57,042	75,697	92,118	
Reserva, al 31 de diciembre (1)	222,163	272,280	348,101	585,445
Créditos castigados sin pasar por la reserva	NA	NA	NA	NA

- (1) Las diferencias entre el monto de reservas del 1 de enero y las del 31 de diciembre del año anterior son debidas a la actualización de los estados financieros en función de la inflación

4.4 Los intereses son devengados hasta 30 días de atraso.

4.5 Los otros productos financieros son aislados de los ingresos de la cartera de créditos.

5 Calidad de la gestión de la cartera

5.1 Indicadores: los indicadores de seguimiento de la calidad de la cartera son descritos en las áreas "I" y "A".

5.2 Todo crédito refinanciado debe pasar por Comité de Crédito y es revisado conforme a las especificidades de su caso.

5.3 EA no autoriza créditos a su personal.

6 Detalles de la deuda:

Institución	Saldo a jun.06 (USD)	Condiciones
COFIDE Línea de Crédito	227,831	1.5 años, VAC + 6.5%, Cuotas Trimestrales
Banco Financiero Línea de Crédito Préstamo Hipotecario	418,526	1 año, 13.00%*, Depósito a plazos, Cuotas mensuales
	42,963.94	5 años, 13.00% . Garantía Hipotecaria, Cuotas mensuales.
AGROBANCO	521,632	1 año, 9.00%, Cartera de Créditos, Cuotas Trimestrales.
Max Salud	38,460	1 año, 14.00%, Pagaré, Cuotas Trimestrales
CMAC Ica	92,053	1 año, 17.00%, Cartera de Créditos, Cuotas Trimestrales
CMAC del Santa	460,264	2 años, 17.00%, Cartera de Créditos, Cuotas Trimestrales
Cooperativa ABACO Línea de Crédito	63,269	2 años, 14.00%, Depósito a plazos, Cuotas Trimestrales de capital e intereses/ Pago mensual de intereses.
Préstamo Vehicular	19,044.00	5 años, 7.50%, Pagaré, Cuotas Mensuales
Cámara de Comercio y Producción de Lambayeque	168,763	Indeterminado, 12.00%, Sin Garantía, Pagos semestrales
CMAC Huancayo	122,737	1 año, 17.04%, Cartera de Créditos, Cuotas Trimestrales
Blueorchard	75,000.00	1 año, 12.15%, Pagaré, Cuotas semestrales
Consorcio Etimos	300,000.00	3 años, 9.08%, Carta de Crédito, Cuotas Trimestrales
Symbiotics	250,000.00	1 año, 11.75%, Pagaré, Cuotas semestrales
Caja Metropolitana de Lima	549,862	3 años, 17.00%, Depósito a plazos, Cuotas mensuales.
FONCODES	153,421	4 años, 12.68%, Pagaré, Cuotas trimestrales.
FOGAPI	80,546	2 años, 14.00%, Cartera de Créditos, Cuotas Trimestrales.
Raquel Soifer	5,523	3 meses, 10.00%, Pagaré, Cuotas Trimestrales

6.1 Detalles del financiamiento por préstamos en anexos:

6.2 EA no tiene autorización para captar ahorro

7 Otras reglas de contabilidad

7.1 La institución aplica la metodología del devengado para el registro de ingresos y gastos

7.2 Se reconocen los efectos de la inflación y de las diferencias de cambio de acuerdo con la regulación de la SBS.

7.3 EA no está sometida a riesgo de tipo de cambio.

8 Otras informaciones extracontables

8.1 Número de créditos emitidos se indica en la sección "A".

8.2 El número de cuentas de ahorro voluntario se indica en la sección "A".

Notas específicas a los Estados de Resultados Planet Rating

Balance

- Incluye el saldo en caja en moneda nacional y en moneda extranjera, los fondos fijos, los saldos de bancos en cuentas corrientes (moneda nacional y moneda extranjera) y los saldos en cuentas de ahorro (moneda nacional y moneda extranjera). Incluye el fondo de garantía requerido por COFIDE, constituido por el 10% del monto de los préstamos desembolsados por la entidad.
- Incluye créditos vigentes, refinanciados, vencidos y en cobranza judicial.
- Rendimientos devengados de créditos vigentes, a los que se han sustraído los ingresos diferidos por intereses de créditos refinanciados. Cuando se refinancia un crédito, los intereses generados hasta la fecha, contabilizados como diferidos pasan a formar parte del capital del nuevo crédito, por lo que deben sustraerse de los ingresos diferidos.
- Se trata de Cuentas por Cobrar diversas (cuentas por cobrar al personal y a clientes). Se sustrae la provisión por cuentas por cobrar creada desde el 30 de septiembre de 2004.
- Se trata de inmuebles adjudicados, intangibles (software) menos su amortización, operaciones por liquidar
- Incluye obligaciones con instituciones recaudadoras de tributos, más vacaciones y remuneraciones por pagar
- El préstamo de 550,000 PEN de la CCPL se considera a largo plazo, puesto que su duración es indeterminada y EA sólo realiza pagos semestrales de intereses
- Capital social más capital adicional, entendido éste último como el capital todavía no formalizado.
- Los resultados acumulados de ejercicios anteriores pasan directamente a capital social
- Incluye la reserva legal: se debe constituir un mínimo del 10% de la utilidad distribuable de cada ejercicio, deducido el impuesto a la renta, hasta alcanzar un monto igual a la quinta parte del capital.

Estado de Resultados

- Se trata del ingreso de cuentas por cobrar
- Se trata de la diferencia entre la provisión de un crédito en riesgo con garantía prendaria o hipotecaria y lo realizado por la venta del bien adjudicado tras el proceso judicial del mismo. En 2003, también incluye las pérdidas de un robo no cubiertas por el seguro.
- Consultores, transporte, local, alarma, vigilancia, energía, agua, alquiler vehículos, útiles
- En el impuesto sobre la renta se incluye la distribución del 5% de las utilidades a los trabajadores.

EDPYME Alternativa		USD								Evolución		
Balance	Notas	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Jun. 2006	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Jun. 2006	2004/2003	2005/2004	2006/2005
ACTIVOS		3,525,730	5,009,100	11,754,843	16,616,394	965,953	1,395,292	3,572,901	5,104,883	42.1%	134.7%	41.4%
Activos de Corto Plazo			4,490,108	10,889,565	15,381,521	913,632	1,250,726	3,309,898	4,725,506	34.6%	142.5%	41.3%
Caja y Bancos	1	467,204	655,170	2,691,393	3,417,790	128,001	182,499	818,053	1,050,012	40.2%	310.8%	27.0%
Activos financieros netos a corto plazo			-	173,846	162,550	-	-	52,841	49,939	-	-	(6.5%)
Cartera neta a corto plazo			3,636,970	7,663,322	11,211,021	760,344	1,013,084	2,329,277	3,444,246	31.0%	110.7%	46.3%
Cartera bruta a corto plazo	2	2,997,527	3,908,277	8,009,365	11,793,104	821,240	1,088,657	2,434,458	3,623,073	30.4%	104.9%	47.2%
(Provisión para cartera incobrable)		222,270	271,307	346,044	582,083	60,896	75,573	105,181	178,827	22.1%	27.5%	68.2%
Intereses devengados			64,166	313,167	504,060	19,079	17,874	95,188	154,857	(7.9%)	388.1%	61.0%
Sobre cartera de crédito	3	69,639	64,166	313,167	504,060	19,079	17,874	95,188	154,857	(7.9%)	388.1%	61.0%
Sobre activos financieros			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos de corto plazo	4	22,656	133,802	47,837	86,100	6,207	37,271	14,540	26,451	490.6%	(64.2%)	80.0%
Activos de Largo Plazo			518,992	865,279	1,234,873	52,322	144,566	263,003	379,377	71.8%	66.7%	42.7%
Activos financieros netos a largo plazo			-	21,300	20,239	-	-	6,474	6,218	-	-	(5.0%)
Cartera neta a largo plazo			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos fijos netos		90,510	435,358	793,330	895,058	24,797	121,270	241,134	274,980	381.0%	82.2%	12.8%
Otros activos a largo plazo	5	100,464	83,634	50,648	319,576	27,524	23,296	15,395	98,180	(16.8%)	(39.4%)	531.0%
PASIVO Y PATRIMONIO			5,009,100	11,754,852	16,616,395	965,953	1,395,292	3,572,903	5,104,883	42.1%	134.7%	41.4%
Pasivo		1,465,205	2,528,849	8,825,131	12,756,056	401,426	704,415	2,682,411	3,918,911	72.6%	249.0%	44.5%
Pasivo a Corto Plazo			1,598,375	6,527,963	9,267,617	250,741	445,230	1,984,183	2,847,194	74.6%	308.4%	42.0%
Depósitos a la vista		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos obligatorios		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a corto plazo		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos a corto plazo		809,858	1,501,410	6,160,133	9,013,719	221,879	418,220	1,872,381	2,769,192	85.4%	310.3%	46.3%
Intereses devengados		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos de corto plazo	6	105,347	96,965	367,830	253,897	28,862	27,010	111,803	78,002	(8.0%)	279.3%	(31.0%)
Pasivos de Largo plazo			930,474	2,297,167	3,488,439	150,685	259,185	698,227	1,071,717	69.2%	146.9%	51.9%
Depósitos de largo plazo		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos de largo plazo	7	550,000	930,474	2,286,767	3,477,145	150,685	259,185	695,066	1,068,247	69.2%	145.8%	52.1%
Otros pasivos de largo plazo		-	10,400	11,294	-	-	-	3,161	3,470	-	-	8.6%
Patrimonio		2,060,525	2,480,251	2,929,721	3,860,339	564,527	690,878	890,493	1,185,972	20.4%	18.1%	31.8%
Capital pagado	8	1,873,700	2,355,321	2,538,040	3,433,284	513,342	656,078	771,441	1,054,772	25.7%	7.8%	35.3%
Donativos		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Remanentes sin donativos	9	177,786	96,798	353,870	353,857	48,708	26,963	107,559	108,712	(45.6%)	265.6%	(0.0%)
Año corriente			96,798	361,277	353,857	48,708	26,963	109,811	108,712	(45.6%)	273.2%	(2.1%)
Otras cuentas de patrimonio	10	9,039	28,132	37,812	73,199	2,476	7,836	11,493	22,488	211.2%	34.4%	93.6%

EDPYME Alternativa Estado de resultados	Notas	PEN				USD				Evolución		
		Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Jun. 2006	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Jun. 2006	2004/ 2003	2005/ 2004	2006 /2005
Ingreso Financiero (a)		1,493,221	1,890,828	3,480,677	3,001,690	409,102	526,693	1,057,956	922,178	26.6%	84.1%	(13.8%)
Ingresos de cartera			1,883,825	3,430,310	2,912,302	407,752	524,742	1,042,648	894,717	26.6%	82.1%	(15.1%)
Ingresos recibidos por créditos		1,488,294	1,789,445	3,430,310	2,912,302	407,752	498,453	1,042,648	894,717	20.2%	91.7%	(15.1%)
Derechos y comisiones recibidas		1,488,294					26,290				(100.0%)	
Intereses moratorios sobre créditos		-	94,380	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos de otros activos financieros		4,645	6,890	8,129	46,035	1,273	1,919	2,471	14,143	48.3%	18.0%	466.3%
Otros ingresos por servicios financieros	11	282	114	42,238	43,353	77	32	12,838	13,319	(59.6%)	36,996%	2.6%
Costos Financieros (b)		211,861	293,983	553,154	698,263	58,044	81,889	168,132	214,520	38.8%	88.2%	26.2%
Intereses pagados sobre préstamos		173,023	189,317	453,487	600,563	47,404	52,735	137,838	184,505	9.4%	139.5%	32.4%
Intereses pagados sobre depósitos		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costos netos de ajuste pro inflación		36,784	94,756	-	-	10,078	23,394	-	-	-	-	-
Otros costos relacionados con servicios financieros		2,054	9,910	99,667	97,700	563	2,760	30,294	30,015	382.5%	905.7%	(2.0%)
Resultado Financiero [c=a-b]		1,281,360	1,596,845	2,927,523	2,303,427	351,058	444,804	889,825	707,658	24.6%	83.3%	(21.3%)
Provisión neta para cartera incobrable (f)		147,696	115,727	139,433	218,808	40,465	32,236	42,381	67,222	(21.6%)	20.5%	56.9%
Provisiones para cartera incobrable + cartera castigada		159,062	127,376	168,912	234,641	43,579	35,481	51,341	72,086	(19.9%)	32.6%	38.9%
Recuperación de cartera castigada		11,366	11,649	29,480	15,833	3,114	3,245	8,960	4,864	2.5%	153.1%	(46.3%)
Costos operativos (d)		873,698	1,275,398	2,112,428	1,730,762	239,369	355,264	642,075	531,724	46.0%	65.6%	(18.1%)
Costos del personal (incluidas compensaciones)		538,373	656,078	1,961,907	1,607,185	147,499	182,752	596,324	493,759	21.9%	199.0%	(18.1%)
Otros costos operativos		335,325	619,320	150,521	123,577	91,870	172,512	45,751	37,965	84.7%	(75.7%)	(17.9%)
Depreciación y amortización		45,427	68,219	82,521	70,317	12,446	19,003	25,082	21,603	50.2%	21.0%	(14.8%)
Consejo, auditorías y calificaciones												
Otros	12	14,377	34,839	2,733	6,873							
Gastos por servicios	13	275,521	516,261	65,267	46,388	75,485	143,805	19,838	14,251	87.4%	(87.4%)	(28.9%)
Resultado neto operativo antes de impuestos y donaciones [f=c-d-e]		259,966	205,720	675,662	353,857	71,224	57,304	205,368	108,712	(20.9%)	228.4%	(47.6%)
Impuesto sobre la Renta (h)	14	82,180	108,922	314,385	-	22,515	30,340	95,558	-	32.5%	188.6%	(100.0%)
Resultado neto operativo antes de donaciones [i=g-h]		177,786	96,798	361,277	353,857	48,708	26,963	109,811	108,712	(45.6%)	273.2%	(2.1%)
Ingresos no operativo (i)												
Costos no operativos (incluidos impuestos relacionados) (j)												
Resultado neto antes de donaciones [l=i+j-k]		177,786	96,798	361,277	353,857	48,708	26,963	109,811	108,712	(45.6%)	273.2%	(2.1%)
Ingresos por donaciones (m)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado neto		177,786	96,798	361,277	353,857	48,708	26,963	109,811	108,712	(45.6%)	273.2%	(2.1%)

Características de los productos de crédito

Nombre del producto	MES	PESCA	PECUARIO	VIP	DIARIO	MOVIL	MUJER	CONSUMO
Fecha de creación	Septiembre 2001	Septiembre 2001	Septiembre 2001	2004	Febrero 2004	Febrero 2004	2006	Septiembre 2001
Tipo de clientela (rural, urbana, comercio)	Urbano y Rural	Rural	Rural	Urbana, socios de la Cámara de Comercio	Rural y Urbana solo para comercio	Servicio de transporte, urbana	Urbana, comercio	Urbana
Tamaño autorizado de los créditos PEN (mínimo y máximo)	min. 200 máx. 55,000	min. 200 máx. 55,000	min. 500 máx. 55,000	máx. 3,000	min. 200 máx. 8,000	mín 200 máx. 8,000	min. 200 máx.8000	mín 200 máx. 55,000
Tamaño promedio de los créditos otorgados PEN	3,000	3,000	2,000	3,000	1,200	1,000	600	1,000
Plazo autorizado de los créditos (mínimo y máximo)	min. 1 mes, máx. 36 meses	min. 1 mes máx. 36 meses	min. 1 mes máx. 12 meses	1mes	máx. 180 días	máx. 180 días	máx. 12 meses	hasta 36 meses
Plazo promedio de los créditos otorgados	12 meses	12 meses	10 meses	1 mes	60 días	60días	6 meses	12 meses
Periodo de gracia	Hasta tres meses	En los tiempos de veda puede ser hasta 06 meses	3 meses	-	hasta 03 días	15 días	-	-
Exigencias de garantías y otras condiciones	Aval, Prenda, Hipoteca	Aval, Prenda, Hipoteca	Aval, Prenda, Hipoteca	Sin garantía	Sin garantía	Hipoteca, prenda	Sin garantía	Aval, prenda, hipoteca
Frecuencia de pago	Semanal, Quincenal, Mensual	Semanal, Quincenal, Mensual	Semanal, Quincenal, Mensual	Mensual	Diario	Diaria , semanal, quincenal, mensual	Mensual	Mensual
Sobre saldo insoluto o saldo inicial	Saldo Insoluto	Saldo Insoluto	Saldo Insoluto	Saldo Insoluto	Saldo Insoluto	Saldo Insoluto	Saldo Insoluto	Saldo Insoluto
Tasa Efectiva Global	45.93% - 60.1% TEAMN	45.93% - 60.1% TEAMN	45.93% - 60.1% TEAMN	45.93% - 60.1% TEAMN	105.82% - 112.91% TEAMN	45.93% - 112.91% TEAMN	45.93% - 60.1% TEAMN	45.93% - 60.1% TEAMN
Comisiones y moratorios	Comisiones: 15 SOLES - Moratorios TEAMN 60.1%	Comisiones: 15 SOLES - Moratorios TEAMN 60.1%	Comisiones: 15 SOLES - Moratorios TEAMN 60.1%	Comisiones: 15 SOLES - Moratorios TEAMN 60.1%	Comisiones : S/4.00 - TEAMN oscila entre 12.68-42.58%	Comisiones : S/4.00 - TEAMN oscila entre 12.68-42.58%	Comisiones: 15 SOLES - Moratorios TEAMN 60.1%	Comisiones: 15 SOLES - Moratorios TEAMN60.1%
Cambios mayores desde la creación (tasa, tamaño, plazos)	Tasa preferencial TEAMN 51.1%	Tasa preferencial TEAMN 51.1%	Tasa preferencial TEAMN 51.1%	Tasa preferencial TEAMN 51.1%				Tasa preferencial TEAMN 51.1%

Organigrama

