

## 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. Ciertos riesgos a largo plazo no son identificados en el plan estratégico.

### Tendencia

Positiva

**Estable**

Incierta  
Negativa

### Estable

Las inversiones necesarias para el refuerzo institucional pesarán sobre la estructura de costos pero permitirán afianzar el proceso de sano crecimiento.

### Indicadores de desempeño

(K USD, salvo indicación contraria)

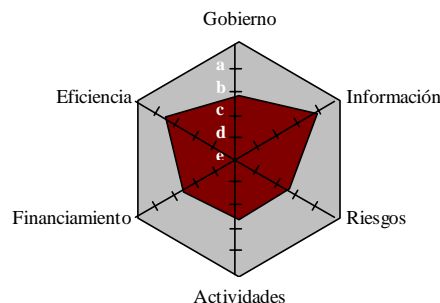
	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Sep. 2006
<b>ACTIVIDAD</b>				
Nº de empleados	80	91	101	99
Total activos	10,157	11,878	16,761	19,373
Total activos(K PEN)	37,073	42,643	55,143	63,060
Cart. de crédito	7,964	9,217	15,072	16,362
Ahorros	4,692	5,898	9,447	9,936
Nº de acreditados	9,808	11,125	13,143	15,019
Nº de ahorristas	15,389	17,720	22,123	23,629
TEG <sup>(1)</sup>	ND	ND	ND	26.6%
PAR31-365 días	4.9%	6.7%	4.4%	5.5%
PAR > 365 días	5.3%	4.4%	4.5%	4.7%
Cartera reprogramada	1.3%	1.1%	0.8%	0.8%
Cartera castigada	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%
Cobertura del riesgo <sup>(2)</sup>	77.7%	79.4%	84.1%	87.3%
<b>DESEMPEÑO</b>				
ROE	5.5%	(0.3%)	0.9%	5.5%
Deudas/ Patrimonio	1.14x	1.28x	1.62x	1.68x
ROA	2.8%	(0.1%)	0.4%	2.1%
Autosuf. operativa.	118.4%	99.4%	101.9%	111.2%
Autosuf. financiera.	114.4%	97.2%	97.8%	107.1%
Rend. de cartera	22.6%	21.7%	22.0%	22.4%
Costos operativos	8.3%	15.9%	15.3%	12.5%
Acreditados por empleo	123	122	130	152
Costos de financ.	3.3%	3.3%	5.1%	4.5%
<b>CRECIMIENTO</b>				
Crec.de la cartera	2.6%	13.8%	49.9%	7.4%
Crec. del ahorro	25.1%	23.6%	46.8%	4.1%
Crec. de los activos	21.1%	15.0%	29.3%	14.4%
<b>Tasa de cambio</b>	<b>3.65</b>	<b>3.59</b>	<b>3.29</b>	<b>3.26</b>

(1) Tasa Efectiva Global aproximada; ponderada por producto y por moneda (la TEG para moneda nacional es del 28% y para moneda extranjera, del 23% aproximadamente).

(2) Incluye cartera reprogramada

## CAC Sta. M<sup>a</sup> Magdalena, Perú

Dic. 2006



□ Notas máximas ■ Notas de la IMF

### Descripción de la institución

La CAC Santa María Magdalena fue fundada en el año 1963. Desde 1993, está inscrita en los registros de la SBS y está supervisada por la Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito del Perú (FENACREP). Tras un crecimiento pausado hasta el año 2000, experimentó un fuerte crecimiento los siguientes años llegando a contar con 42,526 socios a sep.06, de los cuales, 15,019 son usuarios activos de los servicios de crédito y 23,629 son ahorristas. La Cooperativa cuenta con una cartera activa de crédito de 16.3 M USD colocada en las plazas de Ayacucho, Huanta, Huancayo, Ica y Churcampa, a través de metodologías de crédito para pymes, hipotecario, diario y de consumo, principalmente.

### Resumen de la calificación

**La Cooperativa Sta. M<sup>a</sup> Magdalena obtiene la nota final «B-».** La Cooperativa ha experimentado un fuerte crecimiento y viraje institucional en los últimos 4 años gracias a un fortalecimiento de los órganos de gobierno y procesos de planificación, apoyados en información para la toma de decisiones de calidad y la fuerte confianza de sus asociados que ha permitido fortalecer la base patrimonial, reflejándose en una clara mejora del desempeño financiero. La continuidad del crecimiento sano dependerá de la finalización del proceso de refuerzo institucional a nivel de controles internos, consolidación del organigrama, afianzamiento de las metodologías de crédito y refuerzo de las capacidades de gestión de activos y pasivos.

**Esta nota es otorgada con una tendencia “Estable”.** La finalización del proceso de refuerzo institucional exigirá inversiones adicionales que pesarán sobre la actual estructura de costos, pero que aportarán las mejoras necesarias para continuar el proceso de sano crecimiento.

### Necesidades de financiamiento

La institución anticipa sus necesidades de financiamiento en 1 M USD en forma de deuda para el año 2007. Planet Rating estima que la Cooperativa está en grado de absorber este monto sin incurrir en riesgos siempre y cuando el préstamo sea de largo plazo para cubrir el descalce de madurez que afronta la Cooperativa.

## ■ El sector de las microfinanzas

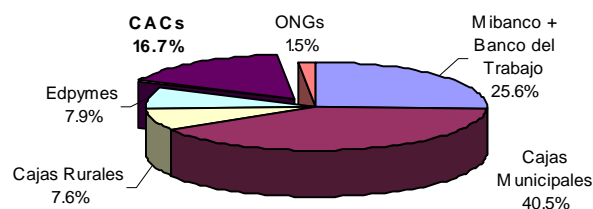
El sector peruano de las microfinanzas es uno de los más dinámicos de América Latina. La liberalización económica de inicios de los años 1990 y la crisis generada por la hiperinflación de los años 1980 indujeron una reestructura del sistema financiero que limitó la oferta de servicios financieros a los 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 de las microfinanzas en el Perú se compone de instituciones reguladas y no reguladas, estas últimas representan sólo el 1.5% de las colocaciones del sector microfinanciero a jun.06 y se encuentran conformadas por ONGs dedicadas a actividades de microcrédito. Las instituciones reguladas, que representan el 98.5% de las colocaciones de las IMF, se componen tanto de instituciones supervisadas como no supervisadas por la Superintendencia de Bancos del Perú (SBS):

- Cooperativas de Ahorro y Crédito (CAC) son 164, pero sólo 112 son instituciones cooperativas autorizadas a captar depósitos de sus socios, encontrándose supervisadas por la Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito del Perú (FENACREP), pero reguladas por la SBS. Representan el 16.7% de las colocaciones de las IMF.
- Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMACs), creadas con el apoyo de la cooperación alemana a inicios de los años 1980, controladas por gobiernos provinciales, tienen como finalidad promover el desarrollo de sus regiones a través de servicios de ahorro y crédito; representan el 40.5% de las colocaciones.
- 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); representan el 7.9% de las colocaciones.
- Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRACs), creadas a inicios de los años 1990 después del cierre del Banco Agrario, son controladas por empresarios locales y especializadas en la atención a las necesidades financieras del sector agropecuario; representan el 7.6% de las colocaciones.
- Bancos Especializados en Microfinanzas (BEM), conformados por Mibanco (creado en 1998) y Banco del Trabajo (1994), entidades dirigidas de manera preferente a la atención a microempresarios, que constituyen el 70%

y 42% de su cartera, respectivamente. Representan el 25.6% de las colocaciones.

**Participación en las colocaciones del sector Microfinanciero Peruano - Jun-06**



Luego de un largo periodo de rápida expansión hasta el año 2004, el sector de las microfinanzas experimentó un crecimiento sostenido del 30%, éste ha llegado a un periodo de madurez. Se ha observado una mayor competencia proveniente no sólo de las propias instituciones microfinancieras no bancarias (CMACs, CRACs, Cooperativas y Edpymes), sino también del sistema bancario, que luego del crecimiento explosivo de las CMACs, descubrió que el sector de créditos a la Pequeña y Microempresa (Pyme) resultaba altamente rentable y con gran potencial. Así, tras la entrada de Mibanco a inicios de la presente década se sumó el Banco del Trabajo y desde 2004 ingresaron otras instituciones bancarias de mayor tamaño como el Banco Financiero (a través de su división Solife), Scotiabank (antes Banco Sudamericano y Banco Wiese Sudameris) y Banco de Crédito (quien absorbió a su relacionada Financiera Solución). Esta mayor competencia en el sector de microfinanzas ha generado cierto sobreendeudamiento de los clientes y una tendencia a la baja de las tasas de interés.

Tipo de entidades	Número de entidades	Reguladas / Supervisadas SBS	Cartera (M USD)
Bancos <sup>(1)</sup>	9	Sí / Sí	720.9
CACs	164	Sí / No	385.6
EDPYMEs	14	Sí / Sí	182.1
CMACs	14	Sí / Sí	933.3
CRACs	12	Sí / Sí	176.0
ONGs <sup>(2)</sup>	21	No / No	35.5

Cifras a jun.06 según COPEME, FENACREP y SBS

(1) Cartera calificada "microempresas" por la SBS

(2) ONGs que reportan a COPEME

El sector cooperativo ha vivido en las dos últimas décadas una profunda crisis institucional consecuencia de la hiperinflación y la carencia de instrumentos de inversión que determinaron la dilución del patrimonio de las cooperativas. Esto generó una pérdida de confianza en este tipo de instituciones, por la quiebra de las principales cooperativas peruanas como Banco CCC y Bancoop, como resultado de malos manejos. No se contaba con supervisión directa y no existían resoluciones de la SBS tan estrictas como las actuales.

Actualmente, las principales cooperativas del país se encuentran agrupadas en la FENACREP, la cual cumple las labores de supervisión, autorregulación, representación y

capacitación de las 164 cooperativas afiliadas a ella. De éstas, sólo 112 se encuentran autorizadas a captar depósitos de sus socios; al ser instituciones cerradas no están autorizadas a prestar ni recibir depósitos de terceros. El sector se encuentra significativamente concentrado, así las 3 principales cooperativas (Abaco, Aelucoop y Pacífico, pertenecientes a la comunidad japonesa) representan el 35% de los créditos y el 54% de los depósitos de todas las CAC; mientras que las 20 más representativas concentran el 76.7% de los créditos y el 88.6% de los depósitos.

El sector cooperativo presenta diferentes grados de desarrollo, destacando básicamente su presencia a nivel regional. Así las cooperativas cuentan con una importancia relativa sólo en los departamentos de Lima, Ayacucho y San Martín. Según los montos de cartera, la Cooperativa Sta. M<sup>a</sup> Magdalena ocupa el 4<sup>o</sup> lugar en el ranking de cooperativas peruanas a nivel nacional y 1<sup>a</sup> a nivel provincial a oct.06; es la 2<sup>a</sup> en cuanto a remanentes y la 5<sup>a</sup> por montos de captaciones.

## 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 la aparición 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 no sufra cambios fundamentales.

### 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 (cerca de 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

La Cooperativa pertenece a la Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito del Perú – FENACREP - (miembro de la World Council of Credit Unions - WOCCU) por medio de la cual obtiene asistencia técnica, financiera y representatividad nacional ante las autoridades.

### Propiedad

La Cooperativa es propiedad de todos los asociados. La estructura propietaria está organizada como sigue:

- Asamblea General de Delegados (AGD): es la máxima autoridad de la Cooperativa. Compuesta por 100 delegados elegidos por un sistema de listas proporcional al número de socios por agencia. Elige a los miembros de los Consejos y Comités, aprueba los estados financieros y puede acordar la fusión, reorganización o disolución de la Cooperativa. Se reúne 4 veces al año en asamblea ordinaria y extraordinaria cuando la situación lo amerite.
- Consejo de Administración (CA): es el órgano responsable de la dirección de la Cooperativa. Vela por el cumplimiento de las normas y lineamientos establecidos por la AGD. Elige al Equipo de Dirección, aprueba los manuales, planes, reglamentos y las tasas de interés para los préstamos y ahorros. Está conformada por 5 miembros titulares y dos suplentes. Puede convocar a la AGD. Se reúne ocho veces al mes.
- Consejo de Vigilancia (CV): es el ente fiscalizador de las actividades de la Cooperativa. Está integrado por 3 miembros titulares y 2 suplentes. Sesiona una vez al mes de forma ordinaria. Supervisa la información financiera y selecciona los auditores externos e internos.
- Comité de Educación y Electoral: son órganos de apoyo institucional vinculados a las actividades cooperativistas y de actividad electoral.

### Equipo gerencial

Está conformado por la Gerencia General (GG) y la Subgerencia General. También existen las Jefaturas de Negocios, de Cobranzas, de Operaciones, Asesoría Legal, Asesoramiento Económico y Financiero, de Riesgos, de Contabilidad, de Administración, de Sistemas, de Relaciones Públicas y Marketing y Jefaturas de Sucursales.

El GG, Carlos Pozo, es licenciado en administración de empresas y cuenta con 4 años y medio de experiencia previa a la Cooperativa, fue OC en la EDPYME Edyficar y ha sido GG en la Cooperativa desde el 2000. La Subgerencia está a cargo de Roberto Munaylla, economista con más de 10 años de experiencia en el área de operaciones y créditos financieros, administración de personal, logística ventas, estadística y planeación.

### Donaciones

La Cooperativa no ha recibido ningún tipo de donación.

### Estatuto, supervisión y auditoría

La Cooperativa se constituyó en enero de 1963. Mediante Resolución SBS No. 720-93 de diciembre de 1993 se inscribió en el Registro de Cooperativas de Ahorro y Crédito de la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) con el No. 20. La supervisión fue delegada a la FENACREP con la Resolución SBS N°190-95 y demás normas que dicta la SBS.

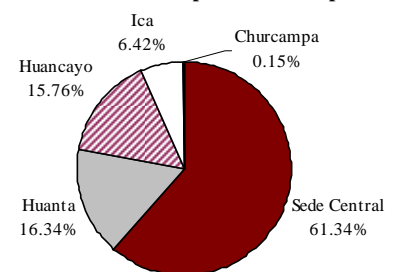
Como entidad regulada, la Cooperativa debe ser auditada anualmente. La firma A. Bustamante - Lázaro & Asociados SC realizó la auditoría para el periodo 2005, quien expresó que los estados financieros guardan razonabilidad con la situación financiera de la Cooperativa y cumplen con los lineamientos del ente regulador.

### Organización

La organización de la Cooperativa está establecida de la siguiente manera:

- Sede: situada en la ciudad de Ayacucho alberga al equipo gerencial, consejos y otras jefaturas. También opera como sucursal de desembolso y cobranza de créditos. Los comités de crédito aprueban montos de hasta 80K PEN (25K USD) y el CA créditos superiores a este monto hasta el 5% del valor del patrimonio efectivo de la Cooperativa.
- Sucursales: 4 (Huanta, Huancayo, Ica y Churcampa). Los límites de aprobación llegan hasta 15K PEN (4.7 K USD) para los Jefes de Crédito y 25K

Cartera de créditos por sucursal sep.06



PEN (7.8K USD) para los Jefes de Sucursal con un informe técnico favorable del Jefe del Departamento de Créditos y Recuperaciones de la Sede. A jun.06 la sede cuenta con 68 empleados, la sucursal de Huanta con 10, la sucursal de Huancayo con 12, la sucursal de Ica con 9 empleados y Churcampa con 1.

### Penetración de mercado

La Cooperativa opera en las provincias de Huamanga, Huanta, Huancayo, Ica y Churcampa en los departamentos de Ayacucho, Huancayo, Ica y Huancavelica. La Cooperativa pretende incursionar en las plazas de Lima y Chíncha. En el caso



de Lima, ya cuenta con autorización de la SBS.

## Productos y servicios

*Descripción detallada de los productos en anexos.*

La Cooperativa ofrece productos financieros de crédito y ahorro. Los principales productos de crédito son:

### ▪ Crediconvenio:

son créditos de consumo dirigidos a asalariados, con un monto promedio de 3,500 PEN (800 USD) con plazos de 1 a 36 meses. Las garantías son laboral,

hipotecaria o solidaria. Su Tasa Efectiva Global (TEG) es del 27% en PEN y 19% en USD, aproximadamente. Cuenta con la variante **A Sola Firma**, que son créditos suplementarios sin garantía adicional. Su TEG es de 13%, aproximadamente.

- **Mipymes:** destinado a financiar capital de trabajo para micro, pequeña y medianas empresas. Los plazos fluctúan en el intervalo de 1 y 60 meses. La TEG es del 32% en PEN y 21.69% en USD, aproximadamente.
- **Intercooperativos:** dirigido a Cooperativas, tiene un plazo máximo de 36 meses con garantías hipotecarias, avales y pagarés. La TEG es del 19.56%.
- **Mivivienda:** créditos hipotecarios con un plazo de 10 a 20 años y garantías hipotecarias. La TEG es del 11%.
- **Rapidiario:** destinado a financiar capital de trabajo para microempresas y pequeños comerciantes. El plazo máximo es 12 meses con garantías hipotecaria, solidaria y avales. La TEG es del 33%, aproximadamente.

La cooperativa también ofrece productos de ahorro:

- **Ahorro a la vista** que genera un 7.2% de interés anual en PEN.
- **Depósitos a plazo (DPF)** cuyo interés varía dependiendo del plazo: DPF a 90 días, 8.4% en PEN y 3.6% en USD anual; DPF a 180 días, 9% en PEN y 4.2% en USD anual; y DPS a un año, 9.6% en PEN y 4.8% en USD anual.

## ▪ Gobierno

**Gobierno y toma de decisiones** recibe la calificación “c”

### Toma de decisiones

La Cooperativa ha conseguido reunir a unos órganos de gobierno muy comprometidos que velan por la buena marcha financiera de la institución, poniendo un especial énfasis en los servicios complementarios a los socios y la responsabilidad social. A diferencia de gran parte de las

cooperativas, los miembros del CA son muy conocedores de la realidad económica y financiera de la Cooperativa y participan muy activamente en la toma de decisiones estratégicas. Existe una sana relación de complementariedad con las gerencias quienes completan aspectos técnicos puntuales.

El alto grado de compromiso con la Cooperativa se refleja en sus muy frecuentes reuniones (2 veces por semana), su asistencia frecuente a capacitaciones y conferencias relacionadas con el sector cooperativista y de microfinanzas y una toma de decisiones democrática (el mecanismo de elección de los Directores mediante listas ha permitido representar los intereses de la mayoría de los asociados). Tras ciertas dificultades en la gobernabilidad en el pasado debidas a puntuales actitudes oportunistas de algunos Directores, los actuales Directores han mostrado un creciente interés por profesionalizar los órganos de gobierno. Existe por lo tanto un proyecto de reforma de estatutos que exige calificación técnica de los candidatos a Directores y su antigüedad como socios de la Cooperativa.

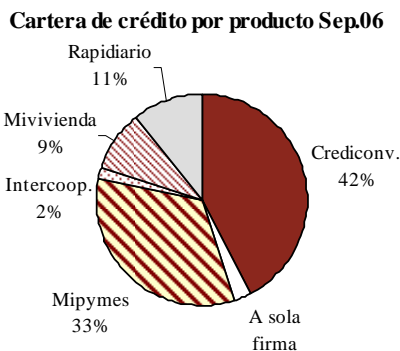
Los informes de gestión presentados al CA son muy completos e incluyen información financiera y de cartera sistemática.

### Planeación estratégica

En el plan estratégico actual se han identificado los principales riesgos de la cooperativa y ejes de acción pertinentes como las necesidades de mejora de los sistemas de información, la capacitación del personal y los controles internos. Sin embargo, la puesta en práctica de los objetivos se ha visto demorada por una falta de identificación clara de responsables, flexibilidad en las fechas de realización de los objetivos y falta de asignación de partidas presupuestales acordes con la envergadura de cada proyecto.

Las dos áreas cuya planificación necesita ser reforzada son la gestión de la cartera de créditos y la gestión de activos y pasivos. En ambos casos, faltan herramientas específicas de monitoreo del riesgo (costo y rentabilidad por producto en el caso de la cartera, y diagramas de calces de madurez en el caso de la gestión de activos y pasivos) y la inexistencia de un responsable directo para cada área (ver “Equipo Gerencial”).

Las proyecciones de crecimiento del 10% anual son realistas pero su alcance dependerá del sano control de dos áreas de riesgo: controles internos y calidad de los procesos de desembolsos de crédito. En ambos casos, la Cooperativa ya ha comenzado una reflexión estratégica al respecto y se esperan implementar medidas en 2007.



## Equipo gerencial

La experiencia en el sector y el compromiso con los valores cooperativistas han contribuido a crear capacidades suficientes para el desempeño actual de los cargos del equipo gerencial, pero ante un escenario de creciente competencia y rápida evolución del mercado, faltan por reforzar áreas clave como la planificación, técnicas en gestión de activos y pasivos y control de riesgos.

El actual equipo gerencial ha jugado un papel importante en el alto crecimiento y mejora institucional de los últimos años, pero dado el gran tamaño alcanzado por la institución la falta de responsables directos de cartera y finanzas impiden su óptimo desempeño<sup>1</sup>:

- La falta de un manual de funciones actualizado no permite vislumbrar las responsabilidades concretas de cada responsable de área.
- La falta de una Gerencia de Administración y Finanzas resta claridad a las tareas de este área, actualmente repartidas entre varios responsables (Operaciones, Contabilidad, Asesoramiento Económico, Unidad de Riesgos y Subgerencia).
- La falta de una Gerencia de Créditos hace diluir la responsabilidad respecto al desempeño de la cartera y dificulta una planificación detallada sobre su composición y diversificación. La responsabilidad se reparte entre las áreas de Créditos, Cobranzas y Operaciones.
- El tamaño de la institución y la alta rotación de personal experimentada ameritan la existencia de un responsable de políticas de Recursos Humanos, más allá de los procesos administrativos.

## Gestión de los recursos humanos

La gestión de recursos humanos es una de las áreas que necesita mayor refuerzo, aunque ya existen resoluciones del CA que instan a desarrollar políticas específicas en el área:

- Tras las malas experiencias de reclutamiento del pasado se ha optado por buscar candidatos mediante recomendaciones, lo que ha dado mejores resultados pero es una estrategia de limitado alcance ante un proceso de expansión.
- Las capacitaciones del personal han ido en aumento, pero todavía no guardan estricta relación con las necesidades de capacitación específicas del personal (por ej., faltan cursos de capacitación específicos en metodologías crediticias).
- Las evaluaciones de desempeño del personal no contemplan variables de evaluación objetivas y no cuentan con la participación directa del personal involucrado.

Los sueldos se sitúan en el promedio del mercado pero la falta de un sistema de incentivos económicos<sup>2</sup> podría tener un impacto directo en la motivación del personal y de la consecución de los objetivos marcados. Actualmente sí existen incentivos no económicos como la posibilidad de participar en conferencias internacionales y capacitaciones externas. Además, la importante inversión de la cooperativa en la creación de una imagen institucional sólida ha contribuido a mantener un personal motivado por los valores de la cooperativa, lo que se ha reflejado en un descenso del índice de rotación del personal en los últimos años.

RRHH	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Sep. 2006
Nº empleados	80	91	101	99
% OC	16%	30%	32%	30%
Rotación del personal	46%	23%	16%	12%

## Información

**Información y sistemas recibe la calificación “b”**

### Descripción del sistema de información

Equipo informático	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Nivel de equipos suficiente: 3 servidores, 70 computadoras operativas Pentium III en adelante (68 de escritorio y 2 portátiles) en la sede; y 71 computadoras (70 de escritorio y 1 portátil) en las sucursales.</li><li>▪ Acceso a Internet en todas las computadoras de la sede y en las agencias con antivirus McAfee</li><li>▪ Sede y sucursales interconectadas en tiempo real vía IPVN o satelital.</li><li>▪ Backups diarios de la base de datos.</li></ul>
Contabilidad	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Sistema integrado entre cartera y contabilidad “OBL” (Open Bank Lite) desarrollado para Cooperativas en Oracle 9i, ambiente Windows.</li><li>▪ Contabilidad centralizada en la sede.</li><li>▪ Estados financieros disponibles mensualmente consolidados y por sucursal.</li></ul>
Información sobre las actividades	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Programa “OBL” disponible en todas las sucursales.</li><li>▪ Información retrospectiva a través de back-ups.</li><li>▪ Información disponible en tiempo real.</li><li>▪ Reportes gerenciales generados con programas anexos o bien, mediante consultas OBCD.</li></ul>

## Sistema de información y equipos

La infraestructura informática y el software de cartera permiten generar la información necesaria en tiempo real, adecuada para una buena toma de decisiones, pero el tamaño creciente de las operaciones hace necesaria una actualización de los sistemas y equipos. Dado el gran tamaño de la base de datos, el servidor no abastece con la rapidez necesaria causando demoras en la generación de reportes. Se está contemplando un proyecto de adquisición de un servidor más potente.

<sup>2</sup> Durante un período se puso en marcha un sistema de incentivos que contempla la morosidad de la cartera, pero éste quedó desactualizado al incrementarse los índices generales de morosidad y dejó de aplicarse. Se tiene planificado implementarlo de nuevo durante el 2007.

<sup>1</sup> Ver “Organigrama” en anexos.

El software es de uso amigable y presenta un grado aceptable de parametrización (creación de nuevos productos, inclusión de nuevas sucursales), pero tiene ciertas limitaciones en la generación de reportes:

- No hace generación automática de los reportes a otros formatos como Excel, por lo que se tiene que trabajar con hojas de cálculo anexas.
- Para requerimientos de información específicos se debe recurrir a consultas de ODBC en Excel o bien, mediante la creación de programas anexos en Toal.

Las medidas de seguridad del sistema de información son adecuadas garantizando la integridad de la misma: se cuenta con antivirus actualizados, respaldos en cintas magnéticas (guardados en bóveda), accesos diferenciados al sistema por tipo de perfil y candados parametrizados por montos de aprobación, rangos de tasas y montos, etc.

El equipo de sistemas tiene un conocimiento adecuado de lenguajes de programación suficiente para asegurar un buen mantenimiento del sistema, pero sigue existiendo dependencia del proveedor externo para cambios mayores.

#### **Información de cartera**

La información de cartera es confiable, actualizada y suficiente para un seguimiento operativo, aunque todavía podría mejorar para el seguimiento gerencial:

- Se está llevando a cabo un proceso de depuración de datos desactualizados en la base de datos.
- La interconexión de las agencias en el sistema OBL permite obtener información consolidada por agencia y productos en tiempo real.
- Se generan las variables de cartera suficientes para un buen seguimiento de las operaciones: cartera en riesgo por tramos y tipo de producto, saldos de cartera, número de acreditados, captaciones, etc.

La generación de reportes de carácter gerencial no es automática, sino que se depende de programas anexos en Toal generados por el jefe de sistemas. La explotación de esas bases de datos depende de la capacidad de manejo de hojas de cálculo de cada gerente. La información de cartera es ampliamente difundida a todos los niveles concernidos.

#### **Información contable y seguimiento financiero**

La integración de los módulos de cartera y contabilidad en el sistema asegura una buena calidad de la información contable. Su grado de actualización es adecuado: se cuenta con estados financieros consolidados y por sucursal de manera mensual, lo que permite una gran agilidad en la toma de decisiones y un monitoreo del desempeño de cada agencia.

La gran disponibilidad de información contable no es completamente explotada para generar información de corte

gerencial que podría enriquecer la toma de decisiones como el análisis de las sucursales como centros de costos o el análisis de la estructura de costos de la institución para la fijación de tasas y desarrollo de productos. Se desarrolla un análisis financiero básico por el departamento de Asesoría Económica que es presentado a la GG y al CA con carácter regular. Cada vez más este tipo de análisis se está integrando en el monitoreo permanente de la institución para la toma de decisiones.

## ▪ **Riesgos**

**Riesgos: análisis y control** recibe la calificación “c”

### **Procedimientos**

El sistema de control de riesgo operativo de la Cooperativa se basa más en la detección que en la prevención: si bien, en los últimos años se han realizado importantes avances en la institucionalización de una cultura integral de control interno, todavía quedan puntuales fallas que subsanar.

Los manuales existentes establecen el marco conceptual de los controles internos, pero todavía falta concretar detalles sobre su puesta en marcha. La activa participación del CA genera muchas resoluciones con normativa específica sobre políticas de funcionamiento, pero estas normativas no siempre son actualizadas en los manuales con celeridad, lo que podría dificultar su difusión a nivel institucional.

Existen ciertas limitantes en aspectos puntuales del sistema de prevención de riesgos operativos: en estos casos, los errores de manipulación podrían ser descubiertos mediante las visitas de auditoría o procesos de cobranza por personal adicional cuando la mora se encuentra avanzada:

- Los arqueos de caja son realizados por la misma cajera sin que exista una verificación sistematizada de los mismos por un supervisor.
- Las conciliaciones bancarias y de disponible en bóveda de las sucursales no está sistematizado (las conciliaciones sólo se realizan mediante arqueos del disponible en bóveda durante las visitas de auditoría).
- En algunas sucursales, los OC de Rapiario quienes también hacen las veces de cobradores, se encargan de amortizar créditos directamente en el módulo de caja sin que haya verificación de lo realmente cobrado por un tercero.

El riesgo de manejo de la liquidez se ha logrado mantener controlado mediante dobles accesos a bóveda, traslados de efectivo mediante una empresa especializada y la existencia de un seguro.

### **Auditoría interna**

La auditoría interna ha desarrollado una buena labor en la identificación de desvíos, aunque todavía no es una auditoría completa. Dado que el sistema de controles reposa

sobre todo en la supervisión, la auditoría interna requiere de un mayor refuerzo:

- No cuenta con los recursos necesarios para dar una total cobertura a toda la Cooperativa (el departamento está compuesto por el Jefe de Auditoría y dos asistentes). De esta forma, las visitas a sucursales no siempre incluyen visitas a socios, algo necesario dada la flexibilidad en los procesos de crédito (ver "A").
- La supervisión de procesos contables y administrativos a nivel de sede son incipientes, aunque han ido en aumento en los últimos meses.

En contrapartida, el sistema de supervisión es completado con otras instancias:

- El grado de involucramiento e información del Consejo de Vigilancia es adecuado. Si bien sólo participan de manera esporádica directamente en las visitas de campo, otorgan a la auditoría interna el grado de independencia necesaria para llevar a cabo su trabajo.
- Además, tanto los jefes de cobranza como los jefes de cada sucursal intervienen en el proceso de cobranza con visitas a clientes cuando la mora se encuentra avanzada añadiendo un nivel de control adicional.
- Existen niveles de supervisión adicionales como las auditorías externas y las visitas de la FENACREP.

La Cooperativa ha mostrado un gran interés por reforzar los procesos de supervisión y tiene planeado incorporar un asistente de auditoría en cada sucursal a partir de 2007.

## ■ Actividades

**Actividades: productos y servicios** recibe la calificación "c"

USD , o PEN	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Sep. 2006
Cartera (K)	7,964	9,217	15,072	16,362
Cartera (K PEN)	29,070	33,089	49,587	53,258
Evolución	2.6%	13.8%	49.9%	7.4%
Cartera promedio fin de periodo (K)	6,335	8,808	12,401	16,251
Nº de acreditados	9,808	11,125	13,143	15,019
Evolución	?	13.4%	18.1%	14.3%
Cartera promedio por cliente	812	829	1,147	1,089
% del PIB por habitante	59.4%	57.4%	69.2%	65.0%
Préstamo promedio desembolsado	608	623	841	803
% del PIB por habitante	44.5%	43.1%	50.7%	47.9%
PAR31-365 días	4.9%	6.7%	4.4%	5.5%
PAR>365 días	5.3%	4.4%	4.5%	4.7%
Cartera reprogramada	1.3%	1.1%	0.8%	0.8%
Tasa de cartera castigada	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%

### Mercadeo y competencia

El contexto de operación de la Cooperativa es cada vez más competitivo. En Huamanga, es la primera institución en

cuanto a colocaciones seguida de la CAC San Cristóbal de Huamanga y la CMAC de Ica, pero a nivel de captaciones las principales instituciones son los bancos de Crédito e Interbank.

La Cooperativa ha demostrado saber adaptarse a la presencia de nuevos actores en Huamanga mediante la diferenciación de sus servicios y técnicas de promoción. Actualmente, todavía cuenta con la ventaja competitiva de una menor tasa, pero su estructura de costos actual no le permite bajar las tasas sustancialmente ante los nuevos competidores. En cambio, sí puede apoyarse en los elementos diferenciadores de una buena atención al cliente, sentimiento cooperativista y servicios complementarios al otorgamiento de crédito (actividades sociales y atenciones de salud<sup>3</sup>).

Cuenta con una sólida y consolidada imagen institucional que la identifica como uno de los principales motores de desarrollo de la zona y juega a su favor en su posicionamiento en las comunidades en las que opera. Esta imagen se ha forjado en gran parte gracias a sus activas técnicas de promoción: originales y multitudinarias campañas de promoción (bingos, conciertos, etc.), en la difusión de información sobre el cooperativismo a través de un programa de radio durante la semana, publicaciones periódicas mensuales (a partir de jul.06) y capacitaciones a socios sobre valores cooperativistas.

### Gestión de la cartera

La Cooperativa cuenta con metodologías de crédito consolidadas para los productos de mayor antigüedad como el crédito al consumo, pero todavía existen fallas en las metodologías de productos más recientes como el Rapiuario y Mipymes. En efecto, el análisis de la capacidad de pago no contempla criterios suficientemente prudentes: los rubros considerados en el flujo de efectivo de la microempresa son muy limitados, la cuota periódica suele representar más del 60% del remanente del periodo y el valor de la garantía sigue jugando un papel importante a la hora de determinar el monto a otorgar.

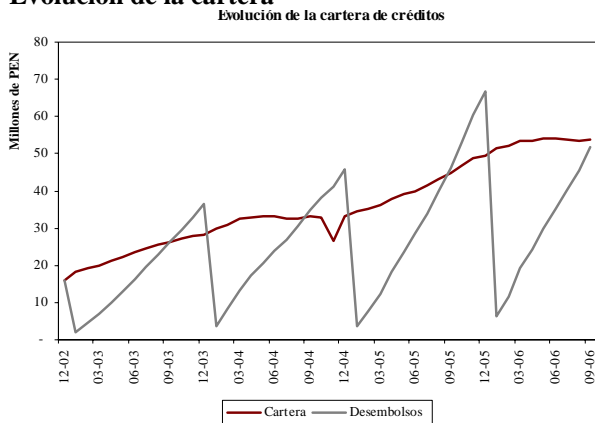
En contrapartida, la metodología de crédito de convenios resulta más fácil de manejar lo que sumado a la gran experiencia de la cooperativa en este rubro, ha derivado en mejores resultados en la calidad de esta cartera.

El departamento de cobranzas ha llevado a cabo un buen trabajo de recuperación de cartera morosa antigua que ha permitido bajar los niveles de morosidad sin necesidad de recurrir a castigos.

<sup>3</sup> El Fondo de Solidaridad administra los servicios de salud, sepelio y desgravamen.

El personal de campo es conocedor de su mercado, pero no ha contado con las suficientes capacitaciones para mantener buenos niveles de calidad de la cartera ante el fuerte crecimiento de la cooperativa. La falta de una política de incentivos con base en metas cuantificables para el personal de campo, no ayuda a alcanzar menores niveles de morosidad. La Cooperativa ya ha firmado convenios con el BID y el WOCCU para incrementar la oferta de capacitaciones específicas a su personal.

### Evolución de la cartera



La cartera de la Cooperativa ha crecido de manera sostenida durante los últimos cuatro años, siendo 2005 el año de mayor crecimiento (creció un 105% entre 2003 y 2006). La actividad de la Cooperativa se encuentra expuesta a efectos estacionarios relacionados con los ciclos económicos de la sierra peruana donde existe una mayor actividad económica en el segundo semestre del año. Dado el largo plazo de los créditos más grandes de la Cooperativa (Hipotecarios e Intercooperativos), estos efectos estacionarios no han tenido un efecto directo en los saldos globales de cartera, aunque sí deben ser tenidos en cuenta en la planificación de la liquidez.

### Calidad de la cartera

La cartera en riesgo de la Cooperativa se ha mantenido en niveles superiores a los pares internacionales en los últimos años (el PAR30 disminuyó ligeramente de 11.5% en 2003 a 11% a sep.06), mientras que el promedio para América Latina se sitúa en 2.2%. Estos niveles elevados de la cartera en riesgo son consecuencia de:

- Malas aprobaciones de crédito en el pasado que han derivado en altos montos de cartera morosa muy antigua que no ha sido saneada mediante castigos. En efecto, el PAR a más de 365 días explica el 42.6% del total de la cartera en riesgo y sólo se ha comenzado a castigar a partir del año 2006.
- Fallas en la metodología de desembolso de algunos productos como el Mipymes o el Rapiuario que en ocasiones se basan más en el valor de las garantías reales que en el análisis de la capacidad real de pago.
- Falta de capacitación sobre las últimas actualizaciones en las políticas de crédito.

La calidad de la cartera varía por tipo de producto, siendo el producto de Rapiuario el que muestra una mayor cartera en riesgo con una clara tendencia de incremento de morosidad en los últimos años (PAR30 de 2.3% en 2003 frente al 21.3% en sep.06):

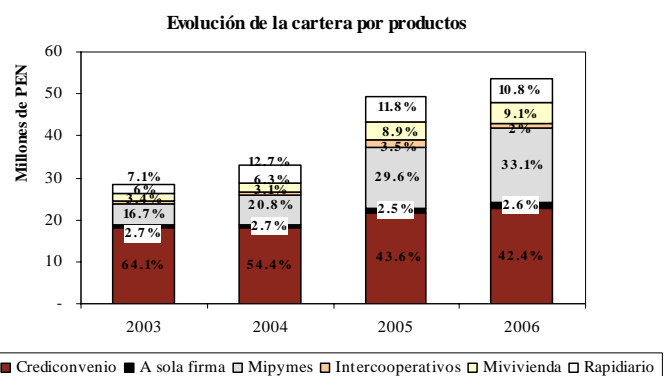
- La calidad de la cartera de Mipymes también ha sufrido un ligero incremento de la morosidad como consecuencia de la falta de capacitación específica en evaluación de empresas (su PAR30 se incrementó de 5.8% en 2003 a 10.7% a sep.06).
- Al contrario, Crediconvenio ha mejorado la calidad de la cartera a medida que se ha ganado mayor experiencia en el manejo de esta metodología y se han recuperado créditos vencidos antiguos (su PAR30 descendió de 14% en 2003 a 10% a sep.06).
- Los productos A Sola Firma, Intercooperativos y Mivivienda mantienen una calidad de cartera excelente que no supera el 1.5% a sep.06.

El índice de créditos refinanciados se ha mantenido controlado en torno al 1% denotando prudencia en la aplicación de estas políticas.

Es importante resaltar que la política de castigos ha sido recientemente implementada (el primer castigo se realizó en 2006 y supuso un 0.7% pérdidas). Este hecho explica que los índices de cartera en riesgo, sobre todo de la cartera en riesgo a más de 365 días, se hayan mantenido elevados.

### Diversificación de la cartera

La composición de la cartera de la Cooperativa ha experimentado cambios importantes en los últimos años: ha disminuido el peso del producto más tradicional (el crédito al consumo pasó de representar el 64% del total de la cartera en 2003 al 42% en 2006), mientras que ha aumentado el peso de productos con fines productivos como Mipymes cuyo peso relativo en la cartera aumentó de 17% en 2003 a 33% en 2006 y en menor medida, el de productos emergentes con el Rapiuario que aumentó de 7% a 11% en el mismo periodo. Este viraje en la composición de la cartera ha permitido reducir el riesgo de concentración en determinados rubros de actividad como el trabajo asalariado.



La cartera promedio por cliente se ha incrementado ligeramente (pasó de 812 USD en 2003 a 1,089 USD en 2005), como consecuencia del mayor peso de los productos de crédito de mayores montos, existiendo cierto riesgo de concentración de la cartera en los créditos más grandes (los 10 mayores créditos representa el 8.9% del total de la cartera y los 100 mayores representan el 19.10% a sep.06). En efecto, el crédito promedio del producto Mivivienda cuyo peso relativo ha aumentado en los últimos años es de 9K USD, mientras que el del crédito Intercooperativo es de 56.5K USD.

No existen políticas específicas de diversificación de la cartera conforme al riesgo sectorial o por tipo de actividad económica.

### Cobertura del riesgo crediticio

La política de provisiones permite acercarse a la cobertura casi total de la cartera en riesgo mediante la reserva por créditos incobrables (el ratio de cobertura de riesgo aumentó de 87.3% en 2003 a 94.4% a sep.06). Al incluir la cartera reprogramada, el ratio de cobertura disminuye ligeramente (ratio de cobertura incluyendo reprogramados de 87.3% a sep.06). En caso de cierre inmediato de la cooperativa, se debería recurrir al 1.3% del patrimonio para hacer frente a la cartera en riesgo.

Existe una buena cobertura adicional mediante garantías reales a partir de determinados montos y líquidas a través de la captación de ahorro. En efecto, existe una cláusula contractual que permite hacer uso de los ahorros del socio en caso de no pago del crédito, previo consentimiento.

Las cobranzas judiciales han resultando lentas debido a las dificultades en las cortes judiciales, de tal forma que el índice de adjudicación de garantías en juicios es reducido.

	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Sep. 2006
Cobertura del riesgo	87.3%	87.5%	91.7%	94.4%
Cobertura de riesgo con refinanciados	77.7%	79.4%	84.1%	87.3%
PAR30 neto de provisiones / Patrimonio	2.1%	2.4%	1.7%	1.3%

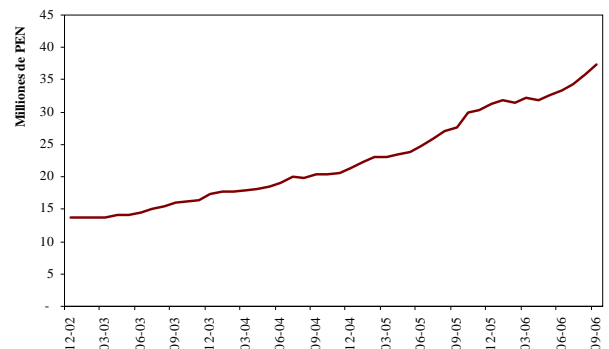
### Actividades de ahorro

USD , o PEN	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Sep. 2006
Ahorros	4,691,828	5,898,260	9,446,953	9,935,840
Ahorros (K PEN)	17,125	21,175	31,080	32,341
Evolución	25.1%	23.6%	46.8%	4.1%
Nº de ahorristas	15,389	17,720	22,123	23,629
Evolución	ND	15.1%	24.8%	6.8%
Ahorro promedio por ahorrista	305	333	427	420

El crecimiento de la base de las captaciones del público ha sido sostenido a un ritmo promedio del 30% anual, excepto

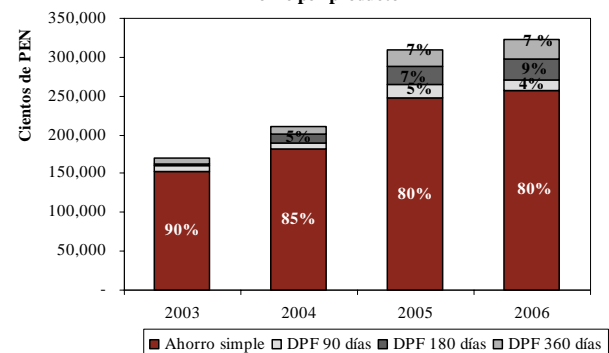
para el año 2006 cuando se ha producido un estancamiento de las captaciones vinculado a la actividad electoral que ha experimentado el Perú.

Evolución del ahorro



La Cooperativa ofrece los productos de ahorro simple y depósitos a plazo. Dados los problemas de calce de madurez, la Cooperativa ha intentado durante los últimos meses hacer una promoción más activa de los depósitos a plazo. Estas campañas han dado resultados paulatinamente, aunque todavía no lo suficiente para cubrir las necesidades de fondeo a largo plazo de la Cooperativa (ver "F").

Ahorro por producto

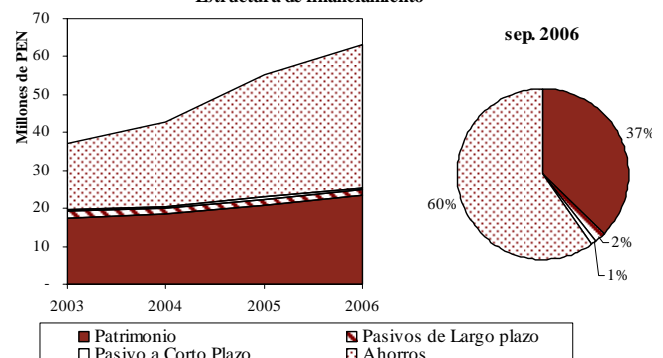


No existe riesgo de concentración de los ahorros puesto que los 10 mayores depósitos representan aproximadamente el 4.3% del total de las captaciones. El departamento de Asesoría Económica se encarga de monitorear directamente este tipo de riesgos.

## Financiamiento y liquidez

Financiamiento y liquidez recibe la calificación "c"

Estructura de financiamiento



La Cooperativa ha basado su estructura de financiamiento básicamente en las captaciones del público y en las aportaciones de los socios y sólo ha accedido a un préstamo con COFIDE para desembolsar créditos hipotecarios, aunque se encuentra negociando otros financiamientos.

- Las captaciones del público representan el 60% de sus pasivos. Son principalmente en forma de ahorros a la vista que pagan alrededor del 6% anual. Se han promovido activamente los depósitos a plazo que aunque todavía no son significativos, han mostrado un paulatino crecimiento.
- El patrimonio está compuesto en un 68% por aportaciones de los socios que la Cooperativa ha intentado promover mediante campañas de adhesión y aportaciones periódicas. No hay costo financiero asociado a estas aportaciones. Cada socio recibe retribución proporcional a sus aportaciones cuando la AGD decide distribuir excedentes. Se trata en realidad de un recurso a la vista ya que puede ser retirado en cualquier momento por el socio siempre que no tenga créditos pendientes<sup>4</sup>.
- El único recurso a largo plazo son las reservas acumuladas tras la capitalización de resultados acumulados que representan el 26.4% del patrimonio.

	Dic.2003	Dic.2004	Dic.2005	Sep.2006
Deudas / Patrimonio	1.14x	1.28x	1.63x	1.68x

### Estrategia de financiamiento

La estructura de financiamiento de la Cooperativa se basa exclusivamente en la captación de depósitos y aportaciones de los socios. Consciente de ello, la Cooperativa ha iniciado contactos con financiadores internacionales para la contratación de líneas de fondeo a largo plazo. Si bien los contactos han sido iniciados recientemente, la búsqueda ha sido activa, lo que demuestra el interés de la Cooperativa de expandir sus posibilidades de crecimiento.

Actualmente, la alta concentración en fondeo líquido, impide financiar proyectos de inversión a largo plazo sin incurrir en riesgos. Las medidas que se pretenden poner en marcha son:

- Búsqueda de fondos. El bajo índice de apalancamiento podría ofrecer un buen colchón para absorber deuda, aunque se debe considerar que más de dos tercios del patrimonio son recursos líquidos. En contrapartida, la Cooperativa cuenta con varios inmuebles libres de cargas que podrían ser eventualmente hipotecados para garantizar los préstamos.
- Promoción de los depósitos a plazo mediante campañas y ventajas para los depositantes, aunque todavía los resultados son discretos.

<sup>4</sup> En ese caso, el socio dejaría de formar parte de la Cooperativa.

### Gestión activos/pasivos (ALM)

La Cooperativa está expuesta a un latente riesgo de calce de madurez: mientras que la vida de la cartera promedio es superior a un año, el 85% de sus pasivos son a la vista. Cabe notar que dados los altos niveles de liquidez con los que cuenta la Cooperativa (ver “Gestión de la liquidez”), se podría recurrir a ésta para hacer frente a eventuales retiros de depósitos. Además, ha existido la iniciativa de recurrir a líneas de crédito de emergencia de liquidez pero todavía no se han concretado.

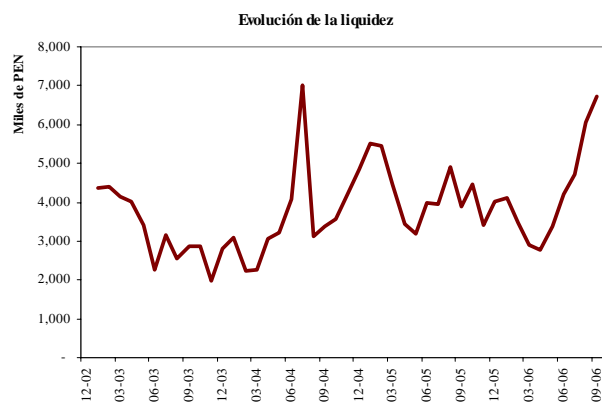
El resto de los riesgos de gestión de activos y pasivos se encuentra controlado:

- No existe riesgo de tasas de interés puesto que tanto las tasas activas como pasivas son fijas.
- El riesgo de calce de moneda no es latente puesto que se ha intentado mantener un equilibrio entre monedas y es monitoreado de manera regular por el departamento de Asesoramiento Económico.
- La concentración del ahorro en los 20 mayores depósitos no es significativa (representan el 6% del total de captaciones), reduciendo el riesgo ante eventuales retiros de estos depositantes.

### Gestión de la liquidez

No existen herramientas afinadas de la previsión de los flujos de liquidez, pero dado que los niveles de liquidez en la cooperativa se han mantenido históricamente muy elevados, esto no ha supuesto un riesgo para la gestión de la misma. Existen además ratios de prudencialidad que aseguran la disponibilidad mínima de liquidez para hacer frente a las obligaciones.

Las políticas de inversión de los excedentes de liquidez han sido muy activas. Se han realizado inversiones en fondos mutuos y depósitos a plazo, pero sigue existiendo un costo de oportunidad puesto que la retribución de estos activos financieros es mucho menor al rendimiento de cartera.



## ■ Eficiencia y rentabilidad

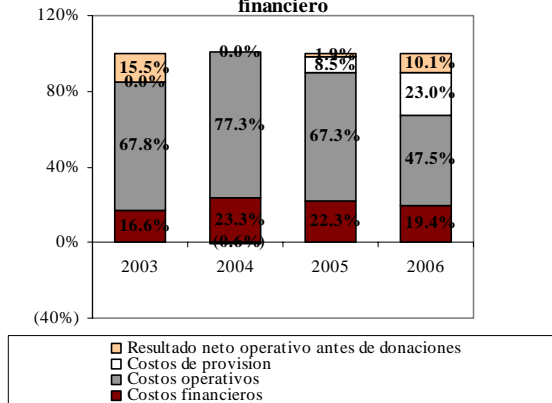
**Eficiencia y rentabilidad** recibe la calificación "b"

Análisis de rentabilidad	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Sep. 2006
ROE	5.5%	(0.3%)	0.9%	5.5%
Deudas / Patrimonio	114.3%	128.1%	162.7%	167.9%
ROA	2.8%	(0.1%)	0.4%	2.1%
<b>Generación de renta</b>				
Autosuficiencia operativa	118.4%	99.4%	101.9%	111.2%
Rendimiento de cartera	22.6%	21.7%	22.0%	22.4%
Ratio de costos operativos	8.3%	15.9%	15.3%	12.5%
Cientes por empleado	123	122	130	152
Cientes por OC	754	412	411	501
Cartera promedio por cliente (USD)	812	829	1,147	1,089
Ratio de costos financieros	3.3%	3.3%	5.1%	4.5%
Costo del ahorro	4.8%	4.8%	6.6%	5.6%
Costo de la deuda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Ratio de costos de provisión	9.7%	2.1%	2.0%	3.7%
PAR>30 días <sup>(1)</sup>	11.5%	12.2%	9.7%	11.0%
Tasa de cartera castigada	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%
<b>Gestión de los activos</b>				
Cartera / Activos	71.6%	70.1%	82.6%	76.3%
Resultado no operativo en % de los ingresos financieros	3.9%	1.4%	1.4%	0.5%

(1) Incluye cartera reprogramada

### Estado de la rentabilidad

**Estructura de costos en función del ingreso financiero**



La Cooperativa ha experimentado un aumento de su rentabilidad en los últimos años (tras un descenso de su ROA en 2004 hasta -0.1%, éste aumentó de nuevo a 2.1% en sep.06) gracias sobre todo a una remarcable mejora de la eficiencia. La mejora de la eficiencia ha sido consecuencia de la combinación entre el importante aumento de la cartera en 2005 en un 50% que permitió alcanzar economías de escala y la mejor optimización de los recursos disponibles (se congelaron las contrataciones de personal) reflejado en ganancias de productividad.

El impacto positivo del alcance de economías de escala ha permitido aumentar los índices de rentabilidad manteniendo estable el rendimiento de cartera, a pesar del aumento de los costos de provisión, necesario para crear la base de reservas que cubriera la totalidad de la cartera en riesgo y un ligero aumento de los costos de financiamiento vinculados a las políticas de promoción de depósitos a plazo que pagan mayores tasas de interés. De esta forma, a sep.06 la autosuficiencia operativa de la Cooperativa se sitúa en 111.2%, tras aumentar desde 99.4% en 2004.

### Rendimiento de cartera

El rendimiento de cartera se ha mantenido estable durante los últimos años, con un ligero aumento desde 2004 vinculado sobre todo a las variaciones de la composición de la cartera (el rendimiento descendió de 22.6% a 21.7% entre 2003 y 2004 y aumentó hasta 22.4% a sep.06).

La política de tasas de la cooperativa no ha variado sustancialmente en los últimos años; sólo se han experimentado ligeros descensos en línea con la tendencia del mercado que en contrapartida, han sido compensados por ligeras mejoras de la calidad de la cartera y las variaciones de la composición de la cartera: por un lado, ha aumentado el peso relativo de productos con mayor TEG como el Rapi diario y el producto Mipymes, y por otro, ha aumentado la demanda de créditos en PEN, cuya tasa es mayor que la de los créditos en USD.

Cabe destacar que la Cooperativa cuenta con menores márgenes de acción en su política de tasas que sus competidores más fuertes como los bancos y las cajas municipales, dados los bajos márgenes con los que opera y la ausencia de comisiones en sus TEG, lo que le restringe su margen de acción en la política de tasas.

### Ratio de costos operativos

La Cooperativa ha conseguido mejorar considerablemente su eficiencia tras alcanzar economías de escala vinculadas al fuerte crecimiento de la cartera en los últimos años 2005 (su ratio de costos operativos ha disminuido de 16% en 2004 a 12.5% a sep.06).

El alcance de economías de escala ha sido favorecido por la política institucional de la Cooperativa de optimizar los recursos disponibles mediante una congelación de la contratación de personal en los últimos años (el número de empleados sólo ha aumentado en un 8% desde 2004 mientras que el número de socios con crédito lo ha hecho en un 35% permitiendo así aumentar la productividad institucional de 122 acreditados por empleado en 2004 a 152 a sep.06). La productividad de los OC ha aumentado en menor medida (el número de acreditados por OC pasó de 412 en 2004 a 501 a sep.06) debido a las variaciones en la composición de la cartera y el costo asociado a cada

producto. En efecto, desde 2004 el peso relativo del producto con menores costos asociados (el crédito al consumo) ha disminuido, mientras que ha aumentado el peso del producto más costoso (el Rapiuario cuya productividad por OC no supera los 200 acreditados en promedio). Aún así, estos índices de productividad se sitúan por encima de los pares internacionales inferiores a 250 acreditados por OC.

Cabe mencionar que la Cooperativa suele incurrir en importantes gastos operativos a final de año vinculados al pago de compensaciones a los empleados, a los socios y festejos navideños. El ratio de costos operativos a sep.06 de 12.5% ha sido anualizado con un factor proporcional a los gastos incurridos en el resto del año y no tiene en cuenta el ajuste por los mayores gastos al final del año. Por lo que estima que el ratio a dic.06 será mayor.

### Ratio de costos financieros

El ratio de costos financieros ha aumentado ligeramente en los últimos años (pasó de 3.3% en 2003 a 4.5% a sep.06). Este aumento ha estado vinculado a una oferta de tasas de interés pasivas más competitivas en el mercado y un ligero aumento de los depósitos a plazo que cuentan con una mayor tasa. La Cooperativa ya ofrece entre las tasas pasivas más altas del mercado por lo que todavía cuenta con margen suficiente para seguir atrayendo ahorristas sin necesidad de incrementar sustancialmente la retribución de las captaciones.

### Ratio de costos de provisión

Tras una fuerte provisión en 2003, el ratio de costos de provisión ha aumentado en los últimos años (pasó de 2.1% en 2004 a 3.7% a sep.06) a medida que la Cooperativa ha regularizado sus niveles de cobertura de cartera en riesgo mediante reservas. En efecto, gracias a la incursión en mayores costos de provisión en los dos últimos ejercicios, la Cooperativa ha conseguido crear reservas suficientes para cubrir casi la totalidad de la cartera en riesgo (ver "A"). Se espera por lo tanto, que el ratio de costos de provisión disminuya en el futuro en la medida en que la calidad de la cartera de la Cooperativa no decline.

### Gestión de activos

La Cooperativa no ha optimizado históricamente la inversión en la cartera como su activo más productivo (la proporción que la cartera ha representado del activo total ha oscilado entre el 70% y el 80%). Esto se ha debido por un lado a los grandes montos de liquidez disponible que llegan a representar el 15.2% del total de activos a sep.06 (ver "F") y también, a los grandes montos invertidos en activos fijos que representan el 6% del total de activos (la Cooperativa cuenta con 4 inmuebles, 2 de los cuales han sido declarados patrimonio histórico).

## Desempeño ajustado

*Detalles referentes a los ajustes proporcionados en anexos.*

La Cooperativa es autosuficiente después de ajustes (su ratio de autosuficiencia financiera aumentó de 97.2% en 2004 a 107.1% a sep.06). Los únicos ajustes realizados fueron por un ligero costo de los fondos (30% del total de ajustes a sep.06) ya que la Cooperativa cuenta con un pequeño préstamo de COFIDE a costo menor al del mercado y un ajuste por inflación (70% del total de ajustes a sep.06) a partir de 2005, momento en el que por Ley, las Cooperativas dejaron de hacerlo.

	Dic. 2003	Dic.2004	Dic.2005	Sep.2006
Ratio de costos de ajuste	0.8%	0.5%	0.9%	0.8%
AROE	4.5%	(1.2%)	(1.1%)	3.6%
AROA	2.3%	(0.5%)	(0.4%)	1.4%
Autosuficiencia financiera	114.4%	97.2%	97.8%	107.1%

### Evolución de la rentabilidad

No se estima que la rentabilidad de la cooperativa aumente en los próximos años por varios motivos:

- Por un lado, la eficiencia ya ha alcanzado índices muy elevados y no se estima que el ratio de costos operativos pueda disminuir sustancialmente: en los próximos meses se espera abrir una nueva oficina que exigirá fuertes inversiones y todavía se deben realizar inversiones a nivel de refuerzo institucional (mayores capacitaciones, contratación de más personal en puestos de supervisión, etc.) que pesarán sobre los costos operativos.
- Por otro lado, el necesario acceso a fondeo mediante deuda para lograr calzar los plazos de madurez, hará incrementar los costos de fondeo.
- En contrapartida, el ratio de costos de provisión se debería mantener controlado e incluso disminuir en la medida en que la Cooperativa mantenga controlada su cartera en riesgo.

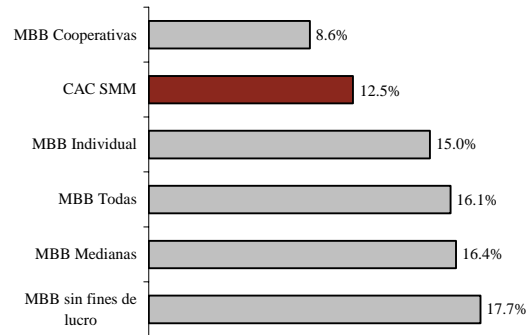
Este aumento general de la estructura de costos, será difícilmente compensable mediante mayores tasas dada la presión a la baja existente en el mercado con la llegada de nuevos competidores. Por este motivo, la Cooperativa deberá focalizarse en su mercado objetivo con el valor añadido de los servicios complementarios y los valores cooperativistas.

*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 recomendaciones 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.*

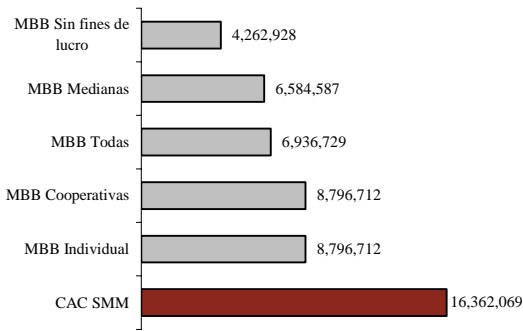
## Benchmarking

El benchmarking de la Cooperativa ha sido realizado con grupos de pares publicados por el MBB para América Latina y El Caribe con cifras a dic.05: todas las IMF de la muestra (MBB Todas), las IMF medianas (MBB Medianas), las Cooperativas (MBB Cooperativas), las IMFs sin fines de lucro (MBB Sin fines de lucro), las IMFs con metodología individual (MBB Individual).

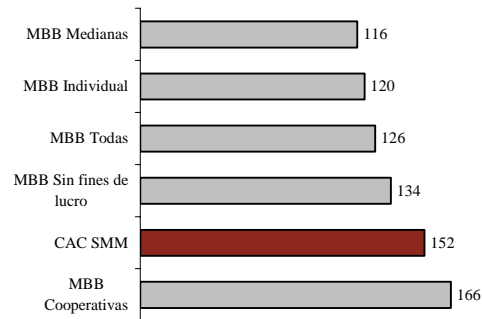
**Ratio de costos operativos**



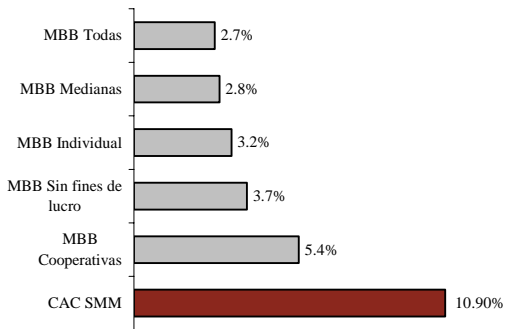
**Cartera USD**



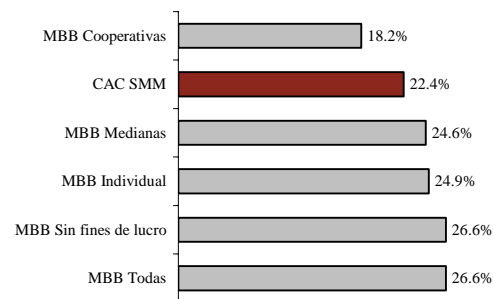
**Productividad del Personal**



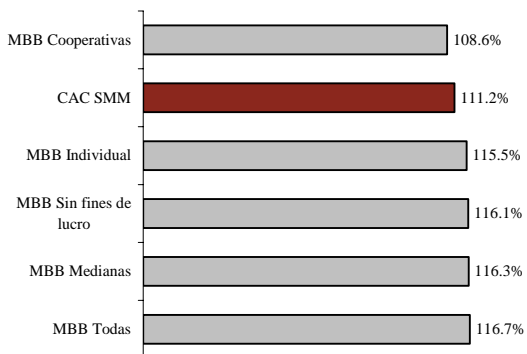
**PAR > 30 días**



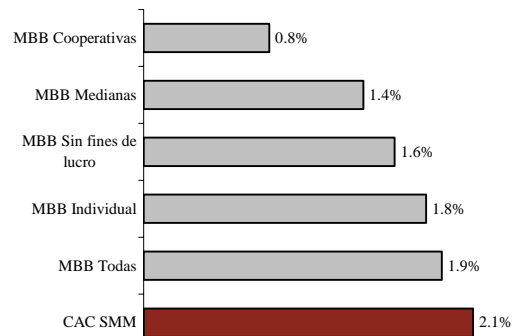
**Rendimiento de cartera**



**Autosuficiencia Operativa**



**ROA**



## Anexos

### Acrónimos

AGD	Asamblea General de Delegados
CA	Consejo de Administración
CAC	Cooperativa de Ahorro y Crédito
CE	Comité de Educación
CGAP	Consultative Group to Assist the Poor
CMAC	Caja Municipal de Ahorro y Crédito
COFIDE	Corporación Financiera de Desarrollo
CRAC	Caja Rural de Ahorro y Crédito
CV	Consejo de Vigilancia
DPF	Depósitos a Plazo Fijo
EDPYME	Entidad de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa
EUR	Euro
FENACREP	Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito del Perú
FMI	Fondo Monetario Internacional
GG	Gerencia General/Gerente General
GRH	Gestión de Recursos Humanos
GO	Gerente de Oficina
IMF	Institución de Microfinanzas
K	Miles
M	Millones
MBB	MicroBanking Bulletin
ME	Moneda Extranjera
MN	Moneda Nacional
MP	Medio Plazo
ND	No Disponible
OC	Oficial de Crédito
ONG	Organización No Gubernamental
PAR	Cartera en Riesgo
PEN	Nuevos Soles peruanos
PIB	Producto Interno Bruto
PNB	Producto Nacional Bruto
PYME	Pequeñas y Micro Empresas
ROA	Rendimiento de los Activos
ROE	Rentabilidad de Fondos Propios
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

0 La institución no sigue las recomendaciones del CAAP para la presentación de los estados financieros

1 Los estados financieros presentados comprenden el balance, el estado de resultados y las notas explicativas. Los estados financieros han sido auditados para todos los años analizados. Los datos referidos al período entre enero y septiembre de 2006 no han sido auditados.

2 La institución ofrece principalmente servicios financieros. También recibe ingresos por alquiler de locales que han sido considerados ingresos no operativos.

3 La Cooperativa no ha recibido ningún tipo de donación.

4 Contabilización de los elementos de la cartera de préstamos

#### Metodología de provisiones

Días de mora	Tabla 1	Tabla 2	Tabla 3
Normal (hasta 8 días)	1%	1%	1%
C.P.P. (de 9 a 31 días)	5%	2.5%	1.25%
Deficiente (De 31 a 60 días)	25%	12.5%	6.25%
Dudoso (De 61 a 120 días)	60%	30%	15%
Pérdida (Desde 121 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 1 se aplica para los créditos sin garantías, la Tabla 2 para los que cuenten con garantías preferidas y la Tabla 3 para los que cuenten con garantías preferidas de muy rápida realización.

4.1 Los gastos incurridos a consecuencia del riesgo de crédito (provisiones, créditos castigados) se presentan separadamente de otros gastos en el estado de resultados.

4.2 La Cooperativa ha comenzado a y castigar créditos incobrables a partir del año 2006.

4.3 Variación de la reserva para cartera vencida:

Datos en PEN	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic 2005	Sep. 2006
Reserva 1 de enero	283,483	2,532,722	3,191,708	4,027,700
+ Costos de provisión				2,119,646
- Reversiones de la reserva				
- Créditos castigados				397,438
<b>Reserva, al 31 de diciembre (1)</b>	<b>2,532,722</b>	<b>3,191,708</b>	<b>4,027,700</b>	<b>5,160,950</b>
<b>Créditos castigados sin pasar por la reserva</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

4.4 La Cooperativa sólo comenzó a devengar intereses a partir de 2005. Los intereses de la cartera morosa son devengados hasta 30 días de atraso.

4.5 El rendimiento de los productos financieros a plazo 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 Los créditos al personal siguen los mismos criterios como si fuesen a cualquier otro asociado.
- 6 Detalles de los pasivos:
- 6.1 No existe ahorro obligatorio.
- 6.2 Los depósitos a plazo se identifican separadamente en el balance.
- 6.3 La institución exige una aportación para acceder a sus servicios que es contabilizada como capital social.
- 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. A partir de 2005 las instituciones no están obligadas de realizar ajustes por inflación.
- 7.3 La Cooperativa contabiliza los costos financieros por exposición cambiaria.
- 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".

Activos fijos netos promedio (e)	2,403	3,142	3,879	3,819
Inflación (f)	0.0%	0.0%	1.6%	1.6%
<b>Ajuste por donativos en especie</b>	-	-	-	-
Personal y asistencia técnica				
Otros				
<b>Ajustes por provisiones</b>	-	-	-	-
por cuentas incobrables	-	-	-	-
por otros riesgos				
<b>Otros ajustes</b>				
<b>Total de ajustes</b>	<b>180,497</b>	<b>166,047</b>	<b>386,872</b>	<b>315,964</b>
Resultado neto operativo antes de donativos	956,501	(46,941)	175,675	921,483
Resultado neto operativo ajustado	776,004	(212,988)	(211,197)	605,519
<b>Resultado neto operativo ajustado (USD)</b>	<b>212,604</b>	<b>(59,328)</b>	<b>(64,194)</b>	<b>186,027</b>

## Notas específicas a los Estados de Resultados Planet Rating

### Balance

- Incluye inversiones a corto plazo y fondos interbancarios.
- Incluye fondos intercooperativos (préstamos realizados a otras cooperativas).
- Por particularidades del sistema de información, antes de 2004 no se diferenciaban los intereses devengados en cuentas separadas.
- Otras cuentas por cobrar y bienes realizables
- Provisiones para el pago de tributos y remuneraciones.
- Son fondos gubernamentales Mivivienda para el desembolso de créditos hipotecarios.
- Provisiones para el Fondo de Educación.
- No hay resultados acumulados porque todos los resultados del año son distribuidos a diferentes partidas en abril del año siguiente tras el acuerdo y aprobación de la Asamblea General Ordinaria de Delegados.

### Estado de Resultados

- Incluye intereses por depósitos, por fondos interbancarios y por inversiones negociables y al vencimiento.
- Son diferencias de cambio por operaciones varias e ingresos de ejercicios anteriores.
- 2004 fue el último año en el que se hizo ajuste por inflación.
- Incluye diferencias de cambio y gastos de ejercicios anteriores.
- Incluye alquileres de locales, e ingresos por cartas fianzas que la cooperativa otorga a socios.

### Ajustes

	Dic.2003	Dic.2004	Dic.2005	Jun.2006
<b>Ajuste por costo de los fondos = (a*b)-c</b>	<b>180,497</b>	<b>166,047</b>	<b>131,412</b>	<b>94,605</b>
Monto promedio de los préstamos (a) (K PEN)	1,776	1,780	1,416	1,356
Costo escondido de los préstamos (b)	10.2%	9.3%	9.3%	9.3%
Intereses pagados sobre préstamos (c)	-	-	-	-
<b>Ajuste por inflación = (d-e)*f</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>255,460</b>	<b>221,358</b>
Patrimonio promedio (d) (K PEN)	17,298	17,998	19,845	22,266

CAC Sta María Magdalena		PEN				USD				Evolución		
Balance	Notas	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Sep. 2006	Dic. 2002	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	04/03	05/04	06/05
<b>ACTIVOS</b>		<b>37,073,357</b>	<b>42,642,762</b>	<b>55,142,550</b>	<b>63,060,271</b>	<b>10,157,084</b>	<b>11,878,207</b>	<b>16,760,653</b>	<b>19,373,355</b>	<b>15.0%</b>	<b>29.3%</b>	<b>14.4%</b>
<b>Activos de Corto Plazo</b>		<b>38,325,136</b>	<b>50,636,352</b>	<b>58,345,633</b>	<b>58,345,633</b>	<b>9,394,731</b>	<b>10,675,525</b>	<b>15,390,988</b>	<b>17,924,926</b>	<b>11.8%</b>	<b>32.1%</b>	<b>15.2%</b>
Caja y Bancos		2,790,125	4,860,086	4,016,940	6,739,343	764,418	1,353,784	1,220,954	2,070,459	74.2%	(17.3%)	67.8%
Activos financieros netos a corto plazo	1	4,603,376	3,425,496	665,592	2,818,618	1,261,199	954,177	202,308	865,935	(25.6%)	(80.6%)	323.5%
Cartera neta a corto plazo		26,537,096	29,897,837	45,559,191	48,097,583	7,270,437	8,328,088	13,847,778	14,776,523	12.7%	52.4%	5.6%
Cartera bruta a corto plazo	2	29,069,818	33,089,545	49,586,891	53,258,533	7,964,334	9,217,143	15,072,003	16,362,069	13.8%	49.9%	7.4%
(Provisión para cartera incobrable)		2,532,722	3,191,708	4,027,700	5,160,950	693,896	889,055	1,224,225	1,585,545	26.0%	26.2%	28.1%
Intereses devengados		-	-	-	435,020	-	-	-	133,647	-	-	-
Sobre cartera de crédito	3	-	-	-	435,020	-	-	-	133,647	-	-	-
Sobre activos financieros		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos de corto plazo	4	360,171	141,717	394,629	255,069	98,677	39,475	119,948	78,362	(60.7%)	178.5%	(35.4%)
<b>Activos de Largo Plazo</b>		<b>4,317,626</b>	<b>4,506,198</b>	<b>4,714,638</b>	<b>4,714,638</b>	<b>762,353</b>	<b>1,202,681</b>	<b>1,369,665</b>	<b>1,448,429</b>	<b>55.2%</b>	<b>4.4%</b>	<b>4.6%</b>
Activos financieros netos a largo plazo		-	146,984	360,662	608,398	-	40,943	109,624	186,912	-	145.4%	68.7%
Cartera neta a largo plazo		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos fijos netos		2,402,983	3,881,929	3,875,818	3,762,445	658,352	1,081,317	1,178,060	1,155,897	61.5%	(0.2%)	(2.9%)
Otros activos a largo plazo		-	288,713	269,718	343,795	104,002	80,421	81,981	105,621	(23.9%)	(6.6%)	27.5%
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>42,642,762</b>	<b>55,142,550</b>	<b>63,060,271</b>	<b>63,060,271</b>	<b>10,157,084</b>	<b>11,878,207</b>	<b>16,760,653</b>	<b>19,373,355</b>	<b>15.0%</b>	<b>29.3%</b>	<b>14.4%</b>
<b>Pasivo</b>		<b>19,775,475</b>	<b>23,944,434</b>	<b>34,150,626</b>	<b>39,520,890</b>	<b>5,417,938</b>	<b>6,669,759</b>	<b>10,380,129</b>	<b>12,141,594</b>	<b>21.1%</b>	<b>42.6%</b>	<b>15.7%</b>
Pasivo a Corto Plazo		-	22,476,397	32,751,968	38,155,670	4,835,495	6,260,835	9,955,005	11,722,172	27.3%	45.7%	16.5%
Depósitos a la vista		15,503,020	18,149,382	24,900,807	29,036,309	4,247,403	5,055,538	7,568,634	8,920,525	17.1%	37.2%	16.6%
Depósitos obligatorios		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a corto plazo		1,782,840	3,884,646	7,144,360	8,601,951	488,449	1,082,074	2,171,538	2,642,688	117.9%	83.9%	20.4%
Préstamos a corto plazo		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses devengados		-	-	181,400	308,313	-	-	55,137	94,720	-	-	70.0%
Otros pasivos de corto plazo	5	363,698	442,369	525,401	209,097	99,643	123,223	159,696	64,239	21.6%	18.8%	(60.2%)
Pasivos de Largo plazo		-	1,468,037	1,398,658	1,365,220	582,443	408,924	425,124	419,422	(30.9%)	(4.7%)	(2.4%)
Depósitos de largo plazo		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos de largo plazo	6	2,125,917	1,433,505	1,398,658	1,314,041	582,443	399,305	425,124	403,699	(32.6%)	(2.4%)	(6.0%)
Otros pasivos de largo plazo	7	-	34,532	-	51,179	-	9,619	-	15,723	-	-	-
											(100.0%)	
<b>Patrimonio</b>		<b>17,297,882</b>	<b>18,698,328</b>	<b>20,991,924</b>	<b>23,539,381</b>	<b>4,739,146</b>	<b>5,208,448</b>	<b>6,380,524</b>	<b>7,231,761</b>	<b>8.1%</b>	<b>12.3%</b>	<b>12.1%</b>
Capital social		11,635,868	12,854,360	14,454,392	15,964,962	3,187,909	3,580,602	4,393,432	4,904,750	10.5%	12.4%	10.5%
Donaciones		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados netos acumulados sin donaciones	8	1,011,846	453,634	803,851	1,366,448	277,218	126,360	244,332	419,800	(55.2%)	77.2%	70.0%
Año corriente		1,002,329	453,634	803,851	1,366,448	274,611	126,360	244,332	419,800	(54.7%)	77.2%	70.0%
Otras cuentas de patrimonio		-	5,390,334	5,733,681	6,207,971	1,274,019	1,501,486	1,742,760	1,907,211	15.9%	6.4%	8.3%

CAC Sta María Magdalena		PEN				USD				Evolución		
Estado de resultados	Notas	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Sep. 2006	Dic. 2002	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	04/03	05/04	06/05
<b>Ingreso Financiero (a)</b>		<b>6,159,389</b>	<b>7,370,283</b>	<b>9,333,436</b>	<b>9,125,356</b>	<b>1,687,504</b>	<b>2,053,004</b>	<b>2,836,911</b>	<b>2,803,489</b>	<b>19.7%</b>	<b>26.6%</b>	<b>(2.2%)</b>
Ingresos de cartera		5,222,792	6,866,111	8,987,441	8,867,140	1,430,902	1,912,566	2,731,745	2,724,160	31.5%	30.9%	(1.3%)
Ingresos recibidos por créditos		5,222,792	6,866,111	8,987,441	8,867,140	1,430,902	1,912,566	2,731,745	2,724,160	31.5%	30.9%	(1.3%)
Derechos y comisiones recibidas		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses moratorios sobre créditos		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos de otros activos financieros	9	242,074	103,860	126,806	49,290	66,322	28,930	38,543	15,143	(57.1%)	22.1%	(61.1%)
Otros ingresos por servicios financieros	10	694,523	400,312	219,189	208,926	190,280	111,508	66,623	64,186	(42.4%)	(45.2%)	(4.7%)
<b>Costos Financieros (b)</b>		<b>1,023,997</b>	<b>1,719,420</b>	<b>2,078,852</b>	<b>1,767,114</b>	<b>280,547</b>	<b>478,947</b>	<b>631,870</b>	<b>542,892</b>	<b>67.9%</b>	<b>20.9%</b>	<b>(15.0%)</b>
Intereses pagados sobre préstamos		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses pagados sobre depósitos		717,256	946,834	1,782,949	1,470,827	196,508	263,742	541,930	451,867	32.0%	88.3%	(17.5%)
Costos netos de ajuste por inflación	11	268,737	672,117	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros costos relacionados con servicios financieros	12	38,004	100,469	295,903	296,287	10,412	27,986	89,940	91,025	164.4%	194.5%	0.1%
<b>Resultado Financiero [c=a-b]</b>		<b>5,135,392</b>	<b>5,650,863</b>	<b>7,254,584</b>	<b>7,358,242</b>	<b>1,406,957</b>	<b>1,574,057</b>	<b>2,205,041</b>	<b>2,260,597</b>	<b>10.0%</b>	<b>28.4%</b>	<b>1.4%</b>
<b>Provisión neta para cartera incobrable (f)</b>		-	-	<b>796,239</b>	<b>2,098,365</b>	-	-	<b>242,018</b>	<b>644,659</b>	-	-	<b>163.5%</b>
Provisiones para cartera incobrable + cartera castigada		-	-	797,130	2,119,646	-	-	242,289	651,197	-	-	165.9%
Recuperación de cartera castigada		-	-	891	21,281	-	-	271	6,538	-	-	2,288.4%
<b>Costos operativos (d)</b>		<b>4,178,891</b>	<b>5,697,804</b>	<b>6,282,670</b>	<b>4,338,394</b>	<b>1,144,902</b>	<b>1,587,132</b>	<b>1,909,626</b>	<b>1,332,840</b>	<b>36.3%</b>	<b>10.3%</b>	<b>(30.9%)</b>
Costos del personal (incluidas compensaciones)		1,024,151	2,350,691	3,903,344	2,710,114	280,589	654,789	1,186,427	832,600	129.5%	66.1%	(30.6%)
Otros costos operativos		3,154,740	3,347,113	2,379,326	1,628,280	864,312	932,343	723,199	500,240	6.1%	(28.9%)	(31.6%)
Depreciación y amortización		702,523	1,432,944	428,576	294,908	192,472	399,149	130,266	90,602	104.0%	(70.1%)	(31.2%)
Consultorias, auditorías y calificaciones		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos		-	86,184	56,773	44,949	-	24,007	17,256	13,809	-	(34.1%)	(20.8%)
Por actividades asociativas		2,013,295	820,546	221,115	126,945	551,588	228,564	67,208	39,000	(59.2%)	(73.1%)	(42.6%)
Gastos de operación varios		438,922	1,007,439	1,672,862	1,161,478	120,253	280,624	508,469	356,829	129.5%	66.1%	(30.6%)
<b>Resultado neto operativo antes de impuestos y donaciones [f=c-d-e]</b>		<b>956,501</b>	<b>(46,941)</b>	<b>175,675</b>	<b>921,483</b>	<b>262,055</b>	<b>(13,075)</b>	<b>53,397</b>	<b>283,098</b>	<b>(105%)</b>	<b>(474%)</b>	<b>424.5%</b>
Impuesto sobre la Renta (h)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado neto operativo antes de donaciones [i=g-h]</b>		<b>956,501</b>	<b>(46,941)</b>	<b>175,675</b>	<b>921,483</b>	<b>262,055</b>	<b>(13,075)</b>	<b>53,397</b>	<b>283,098</b>	<b>(105%)</b>	<b>(474%)</b>	<b>424.5%</b>
Ingresos no operativos (i)	13	45,828	500,575	628,176	444,965	12,556	139,436	190,935	136,702	992.3%	25.5%	(29.2%)
Costos no operativos (incluidos impuestos relacionados) (j)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado neto antes de donaciones [l=i+j-k]</b>		<b>1,002,329</b>	<b>453,634</b>	<b>803,851</b>	<b>1,366,448</b>	<b>274,611</b>	<b>126,360</b>	<b>244,332</b>	<b>419,800</b>	<b>(54.7%)</b>	<b>77.2%</b>	<b>70.0%</b>
Ingresos por donaciones (m)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado neto</b>		<b>1,002,329</b>	<b>453,634</b>	<b>803,851</b>	<b>1,366,448</b>	<b>274,611</b>	<b>126,360</b>	<b>244,332</b>	<b>419,800</b>	<b>(54.7%)</b>	<b>77.2%</b>	<b>70.0%</b>

## Características de los productos de crédito

	<b>Crediconvenio</b>	<b>A Sola Firma</b>	<b>Mipymes</b>	<b>Intercooperativos</b>	<b>Mivivienda</b>	<b>Rapidiario</b>
Tipo de clientela (rural, urbana, comercio)	Sólo consumo	Todo los socios	Mes Comercial	Solo cooperativas	Todos los socios	Mes
Tamaño promedio de los créditos otorgados	De acuerdo capacidad de pago	El 90% de su aporte	Capacidad de pago	De acuerdo capacidad de pago	De acuerdo capacidad de pago	De acuerdo capacidad de pago
Plazo autorizado de los créditos	1 mes a 36 meses	9 meses	1 a 60 meses (60 solo para adquisición de act. Fijos)	36 meses	120 y 240 meses	12 meses
Exigencias de garantías y otras condiciones	Aval, Hipoteca y solidario	Sin garantía	Aval, hipoteca y solidario	Aval, hipoteca y/o pagarés	Hipoteca	Aval, hipoteca, solidario
Frecuencia de pago (semanal, mensual...)	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Diario
Tasa de interés nominal	2,06% en MN y 1,49% en ME	1.00%	2,31 % en MN y 1,65 % en ME	1,50% (Negociable)	0.87%	2.40%
Sobre saldo insoluto o saldo inicial	Saldo Insoluto	Saldo Insoluto	Saldo Insoluto	Saldo Insoluto	Saldo Insoluto	Saldo Insoluto
Comisiones y moratorios	G. Adm.( 6.00 PEN, Créd. M. extr. 3.00 USD), desgravamen 0.5% y mora 3.00%	Sin comisiones	G. Adm.( 6.00 PEN, Créd. M. extr. 3.00 USD), desgravamen 0.5% y mora 3.00%	G. Adm.( 6.00 PEN, Créd. M. extr. 3.00 USD), desgravamen 0.5% y mora 3.00%	G. Adm. (25.00 PEN, Créd. M. ext.10.00 USD), desgravamen 0.5% y mora 3.00%	G. Adm. 6.00 PEN, desgravamen 0.5% y mora 3.00%

# Organigrama

