

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

Presenta una importante mejora en sus indicadores financieros y en sus sistemas de información, además de haber iniciado un programa de fortalecimiento institucional.

Indicadores de desempeño

(K USD, salvo indicación contraria)

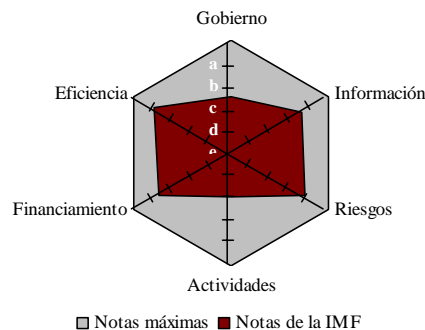
	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Jun. 2006
ACTIVIDAD				
Nº total de empleados	32	45	66	78
Total Activos (K USD)	4,463	9,489	11,396	13,786
Cartera de crédito	3,995	8,169	8,849	11,062
Cartera de ahorro	2,182	5,646	6,994	8,654
Nº de asociados	8,537	15,001	18,436	21,267
Nº de clientes activos	4,352	8,133	8,110	8,889
Nº de ahorristas	5,248	10,853	16,872	18,260
Tasa Efectiva Global	ND	ND	35.4%	35.0%
PAR 31-365 ⁽¹⁾	4.2%	4.5%	10.9%	10.1%
PAR > 365 ⁽¹⁾	ND	ND	ND	1.4%
Tasa cartera castigada	0.0%	0.0%	2.0%	1.2%
Ratio cobertura de riesgo crediticio ⁽²⁾	79.2%	76.0%	52.1%	44.9%
DESEMPEÑO				
ROE	15.9%	13.0%	2.5%	13.8%
Deudas/ Fondos propios	144%	245%	273%	291%
ROA	7.1%	4.3%	0.7%	3.6%
Autosuf. Operativa	132%	120%	103%	117.4%
Autosuf. Financiera	125%	119%	103%	106.6%
Rendimiento de cartera	32.4%	29.9%	30.2%	28.7%
Ratio costos operativos	17.7%	14.5%	15.0%	13.9%
Acreditados / empleado	136	181	123	114
Ratio de costos de financiamiento	6.4%	8.2%	8.7%	8.0%
CRECIMIENTO				
Crec. cartera créditos	60.0%	93.8%	13.2%	18.8%
Crec. del ahorro	114%	145%	29.5%	17.6%
Crec. de activos	59.3%	101.5%	25.5%	14.9%
PEN/USD	3.46	3.28	3.43	3.26

(1) No incluye cartera reprogramada

(2) Incluye cartera reprogramada

Cooperativa San Martín de Porres Ltda., Perú

Octubre, 2006



Descripción de la institución

La Cooperativa San Martín de Porres Ltda.¹ fue creada en 1963 bajo la figura jurídica de cooperativa abierta de responsabilidad limitada. Está regulada por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) y supervisada por la Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito del Perú (FENACREP). A jun.06 brinda servicios financieros y no financieros a 21,267 asociados (8,889 clientes de créditos y 18,260 de ahorros) a través de su Sede Central en Tarapoto y 6 sucursales en la región San Martín, con una cartera de crédito de 11.06 M USD y ahorros por 8.65 M USD.

Resumen de la calificación

La Cooperativa San Martín de Porres obtiene la nota final «B-». Esta calificación refleja la sólida posición y el liderazgo de la institución en el sector microfinanciero en la región San Martín, la eficiencia de sus costos operativos, el adecuado manejo financiero y la calidad de sus sistemas de información. Todavía falta sin embargo fortalecer su proceso de planificación estratégica, sus procedimientos de cobranza y realizar mejoras en: la gestión de recursos humanos, el fortalecimiento de las labores de auditoría interna y diversificar sus fuentes de fondeo.

Esta nota es otorgada con una tendencia “Positiva”. La institución presenta una importante mejora en sus indicadores financieros y en sus sistemas de información, además de haber iniciado un programa de fortalecimiento institucional necesario consolidar su crecimiento.

Necesidades de financiamiento

La institución anticipa sus necesidades de financiamiento para 2007 en 4 M USD, un 80% se espera sea cubierto por el crecimiento de los ahorros, requiriendo de 750K USD de financiamiento de terceros, principalmente de recursos de mediano y largo plazo, para cubrir la expansión de su cartera. Planet Rating considera que la institución no deberá presentar mayores dificultades para absorber estos recursos en la medida que mantenga su programa de fortalecimiento institucional y de control interno.

¹ A lo largo del texto se hará mención de la misma como La Cooperativa.

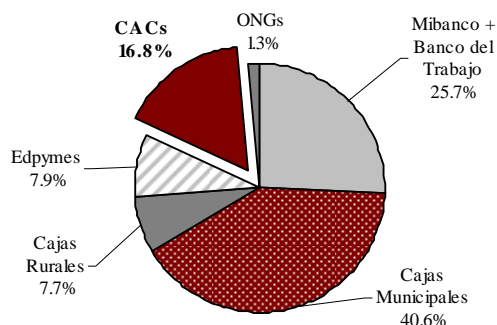
▪ El sector de las microfinanzas

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 reestructuración del sistema financiero que limitó la oferta de servicios financieros a los segmentos más pobres (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 representaron sólo el 1.5% de las colocaciones del sector microfinanciero a jun-06 y se encuentran conformadas por ONGs dedicadas a actividades de micro crédito. 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 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 microfinancieras 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 están especializadas en la atención a las necesidades del sector agropecuario; representan el 7.6% de las colocaciones.
- Bancos Especializados en Microfinanzas, integrados por Mibanco (creado en 1998) y Banco del Trabajo (1994), entidades dirigidas de manera preferente a la atención a los microempresarios, los 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



Poner las graficas circulares horizontales (no en tercera dimensión) y con los colores PR.

Luego de un largo periodo de rápida expansión hasta el año 2004, en el cual el sector de las microfinanzas experimentó un crecimiento sostenido del 30%, este ha llegado a un periodo de madurez. Observándose 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, luego que sólo Mibanco participase en este sector, a inicios de la presente década se le sumó el Banco del Trabajo, y desde el 2004 ingresaron a participar 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 repercutido en un creciente 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 ⁽¹⁾	9	Si / Si	720.9
CACs	164	Si / No	385.6
EDPYMEs	14	Si / Si	182.1
CMACs	14	Si / Si	933.3
CRACs	12	Si / Si	176.0
ONGs ⁽²⁾	21	No / No	35.5

Cifras a jun-06 según COPEME, FENACREP y SBS

(1) Cartera calificada "microempresas" por la SBS

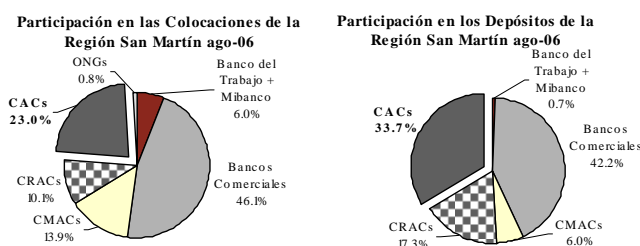
(2) ONGs que reportan a COPEME

El sector cooperativo ha vivido en las dos últimas décadas una profunda crisis institucional de la cual no termina de salir. Ello como consecuencia de la hiperinflación y la carencia de instrumentos de inversión en los años 1980 que determinaron la dilución del patrimonio de las cooperativas, a lo que se sumó la 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.

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 estas sólo 112 se encuentran autorizadas a captar depósitos de sus socios, por su propia definición al ser instituciones cerradas no están autorizadas a prestar ni recibir depósitos de terceros. El sector se haya significativamente concentrado así las 3 principales cooperativas (Ábaco, Aelucoop y Pacífico, pertenecientes a la comunidad japonesa) representan el 35.0% de los créditos y el 54.0% 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, contando básicamente con presencia regional. Así las cooperativas cuentan con una importancia relativa sólo en los departamentos de Lima, Ayacucho y San Martín. En este último, se encuentran presentes tres cooperativas, la CAC San Martín de Porres (8° en el ranking de colocaciones y 7° en el de captaciones), la CAC Santo Cristo de Bagazán – CAC SCB (12° y 11°) y la CAC Tocache (35° y 22°), las que en su conjunto concentran el 23.0% de las colocaciones y 33.7% de los depósitos totales de la región (42.7% y 58.4%, a nivel de sólo las IMF).



Las CAC de la región cuentan con un acuerdo de colaboración para el desarrollo del sistema cooperativo, que permite reducir la competencia entre ellas e impulsar la colaboración (pero quedan libres para determinar su expansión fuera de la región San Martín). Así, mientras la se enfoca en las provincias centrales de la región (7 provincias), la CAC SCB trabaja en la zona norte (2) y la CAC Tocache en las de la zona sur (2).

Entorno político y económico

Tras la fuerte expansión de 2005, el crecimiento del Perú debería mantenerse estable y continuar sobre bases sólidas, sustentado en 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 es 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 2005.

El alto nivel de reservas internacionales reduce 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.

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 es prudente.
- 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 la caída 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 el comportamiento de pago históricamente mediocre del país.

(USD Miles de Millones)	2003	2004	2005e	2006p
Crecimiento Económico (%)	3.8	4.8	6.7	5.0
Inflación (%)	2.5	3.5	1.5	3.0
Balance del Sector Público (% PNB)	-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 (% PNB)	-0.9	0	1	0.7
Deuda Externa (% PNB)	-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 y representatividad nacional ante las autoridades. A partir del año 1993, la SBS delegó la supervisión de las cooperativas a la FENACREP, por lo que la Cooperativa reporta mensualmente su información financiera a esta entidad.

Propiedad

La Cooperativa es propiedad de todos los asociados, correspondiendo a cada uno un voto sea cual sea su aporte. La estructura está organizada de la siguiente manera:

- Asamblea General de Asociados (AGA): es la máxima autoridad de la cooperativa, está compuesta por 100 delegados elegidos por los socios² y distribuidos según la proporción de asociados por sucursal. El Gerente General, Asesor Legal, Contador y Auditor Interno también participan de la asamblea con voz pero sin voto. La AGA elige a los miembros del consejo y de los comités. Se reúne una vez 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 AGA. Elige al Equipo Gerencial, aprueba los

² Cerca de la mitad de los socios de la cooperativa son profesores de educación escolar, en su gran mayoría de colegios estatales.

manuales, planes, reglamentos y las tasas de interés. Está conformado por cinco miembros titulares³. Se reúne al menos una vez al mes.

Nombre	Función	Formación	Empleo Actual	Fecha Cargo
Fidel Boada Zavala	Presidente	Lic. Educación	Docente	03/06
Margot Fonseca de Vera	Secretaria	Lic. Educación	Docente	03/06
Arnaldo Peña Torres	Vocal	Lic. Educación	Docente	03/05
Nóbel Cardenas Valderrama	Vocal	Contador Público	Contador Público	03/05

- Consejo de Vigilancia (CV): es el ente fiscalizador de las actividades de la cooperativa, encargándose de supervisar los acuerdos tomados por la Gerencia y el CA, revisar la información financiera y de auditoría interna. Está integrado por cinco miembros titulares. Sesiona una vez al mes y está encargado de supervisar la veracidad de la información financiera, además selecciona la terna de auditores para la auditoría externa.
- Comité de Educación: es un órgano de apoyo al CA, es responsable de planificar los programas de capacitación principalmente para impulsar los valores cooperativistas dentro y fuera de la institución.
- Comité Electoral: está conformado por 3 miembros⁴ y es el responsable de planificar, organizar y controlar los procesos de elección de delegados, así como los procesos de renovación por tercios del CA y de los Comités.

La existencia de una estructura de gobierno a nivel de cada agencia (CA, CV y Comité de Educación), contribuye a una mejor formación y mayor experiencia de los directores que ocupan cargos a nivel institucional, así como generar una mayor representatividad de todos los socios.

Equipo Gerencial

El equipo gerencial ha sufrido una total transformación desde el año 2005, cuando asumió la Gerencia General, el Sr. José Luis Sanchez, quién buscó fortalecer las gerencias con un perfil más dinámico y profesional, dicho proceso ha resultado exitoso en virtud a los resultados alcanzados.

El equipo gerencial está compuesto por el Gerente General, el Gerente de Administración y Finanzas, el Gerente de Negocios y Operaciones, y el Auditor Interno. Su labor se encuentra apoyada en cinco personas con cargo de jefatura, que forman parte también de la plana ejecutiva de la Cooperativa: Jefes de Riesgos, Finanzas y Planificación, Marketing y Sistemas, y la Contadora General. Los

³ En el 2007 se crearán 2 cargos de directores suplentes. A la fecha, ejercen en el CA sólo 4 directores, al haber sido destituido el Presidente y en su reglamento no se contemplaba la suplencia.

⁴ Por estatutos, el cargo de Presidente de este comité es ejercido por el Vicepresidente del CA.

miembros del equipo gerencial cuentan con una formación en economía y administración de empresas y han adquirido experiencia en el sector microfinanciero exclusivamente dentro de la Cooperativa, en la cual han ejercido diferentes cargos, iniciándose generalmente como OC.

José Luis Sanchez, Gerente General, es un profesional joven que posee una formación universitaria en Administración en la Universidad César Vallejo de Trujillo. Su carrera profesional se ha desarrollado íntegramente al interior de la cooperativa, ocupando diferentes posiciones desde Jefe del Área de Ahorro, Crédito y Recuperaciones habiendo ingresado a la organización en jun-00.

Subvenciones

La institución no ha recibido donaciones en efectivo; sin embargo en 2004 recibió capacitación gratuita de su personal financiada por el Programa FINDER (Finanzas e Investigación para el Desarrollo Rural) de la Fundación Ford, por un monto estimado de 20 K USD.

Estatuto, supervisión y auditoría

La Cooperativa se constituyó en marzo de 1963, y fue reconocida por Resolución N° 313-63-MA en agosto de 1963. La última modificación de estatutos fue realizada en el año 2000. Está normada por la Ley General de Cooperativas, en concordancia con la Ley No 26702 y la Ley General del Sistema Financiero. La institución se encuentra regulada por la SBS, pero la labor de supervisión de ésta fue delegada a la FENACREP desde el año 1993.

La firma C. Vargas – Vásquez & Asociados ha realizado la auditoría para el año 2005 y la firma Alfonso Muñoz & Asociados para el año 2004. Según el último informe de auditoría, los estados financieros no presentan diferencias significativas con la situación financiera de la cooperativa y cumplen con los lineamientos del ente regulador.

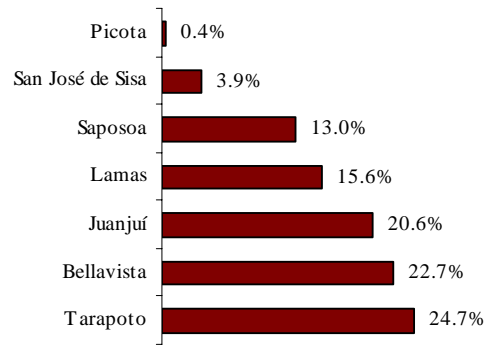
Organización

La Sede Central se ubica en la ciudad de Tarapoto, departamento de San Martín, donde ocupa el segundo piso de un edificio localizado en la Plaza Mayor de la ciudad, que comparte con la sucursal Tarapoto (que ocupa el primer piso). En la Sede funcionan las Gerencias, Jefaturas y el área administrativa de la institución.

Las 8 oficinas: Tarapoto, Bellavista, Juanjuí, Lamas, Saposoa, Picota, San José de Sisa y Yurimaguas, cuentan con autonomía, realizándose el reporte a la Sede Central. A nivel geográfico la cartera se concentra en las sucursales de Tarapoto, Bellavista y Juanjuí representando juntas 68% de la cartera; participación que se ha mantenido los cuatro últimos años, ello como consecuencia de que estas tres ciudades son las que concentran gran parte de la actividad comercial en la región. Esta diversificación geográfica le

permite participar en diversos sectores económicos y ampliar la variedad de cultivo financiados.

Cartera de Créditos por Sucursal jun.06



La labor que realizan los Gerente de Oficina (GO) es tanto administrativa como de negocios, por lo que reportan a ambos niveles, aunque con un claro enfoque en las funciones de negocios, ya que en las labores administrativas cuentan con el apoyo del asistente de contabilidad y el asistente de operaciones.

La aprobación de los créditos se realiza mediante la revisión en tres instancias, en la cual el OC que presenta la operación participa sólo como ponente. El Comité de Sucursal tiene una autonomía de hasta 15,000 PEN⁵ (requiere firma conjunta de otros 2 OC y el GO), le sigue el de Comité II para créditos hasta 100K PEN (en el que participan el GG, Gerente de Negocios y el GO). Correspondiendo la siguiente instancia al Comité III con una autonomía de hasta el 3% del patrimonio de la CAC (aprox. 110K USD), en el cual participa los tres antes mencionados más el Jefe de Riesgos y el Gerente de Administración y Finanzas, así mismo en esta instancia los créditos aprobados deberán ser comunicados al CA. Los créditos refinanciados son aprobados por la instancia superior a la que autorizó originalmente el crédito.

Penetración de Zona de Penetración de la Cooperativa

La Cooperativa cuenta con cobertura regional que comparte con las otras dos CACs de la región, trabajando en las 7 capitales de las provincias de la zona central de la región San Martín.



⁵ El Comité de Sucursal cuenta con una autonomía especial de hasta el 3% del patrimonio de la CAC para créditos contra depósitos al 100%.

En oct-06 la institución inauguró la oficina de Yurimaguas (Loreto), que se constituyó en su primera agencia ubicada fuera de la región San Martín.

La Cooperativa cuenta con la red de oficinas más amplia de la región San Martín a nivel de todo el sistema financiero. Adicionalmente a sus 8 oficinas, sus clientes, merced a sus acuerdos de colaboración con cooperativas regionales, pueden realizar operaciones en las agencias de las CAC SCB y Tocache (en las regiones San Martín, Cajamarca y Huánuco), CAC León XIII (en La libertad) y Residencial San Martín de Porras (en Lima).

Es también la IMF más grande de la región y la segunda⁶ de todo el sistema financiero en términos de cartera (cuota de mercado de 22.1% y 11.9%; respectivamente), mientras que en depósitos se ubica como la segunda IMF de la región y la tercera⁷ a nivel de todo el sistema financiero (cuota de mercado de 28.5% y 16.5%; respectivamente).

Productos y servicios

Una descripción detallada de los productos de crédito es proporcionada en anexos.

La cooperativa ofrece productos de ahorro y de crédito.

Productos de crédito:

La cooperativa ofrece actualmente tres tipos de productos de crédito: crédito de consumo, empresarial e hipotecario; con una clara tendencia a la diversificación y una creciente participación de los créditos microempresa e hipotecarios:

- **Créditos de consumo:** la Cooperativa brinda siete productos de crédito de consumo que representan el 59% de sus colocaciones: Crédito Cooperativo (hasta el 90% de los aportes), “Crédito Automático” (contra depósitos en garantía al 100%), “Credicoop para dependientes” (con o sin convenio de descuento de planillas), “Credicoop Independientes”, “Crédito de Oportunidad” (adicional a uno existente), “Creditravel” (compra de pasajes y paquetes turísticos) y “Medicoop” (gastos médicos). El producto líder es el Credicoop para dependientes, bajo la modalidad de descuento en planilla⁸. El importe de los préstamos varía desde 350 PEN hasta 14,000 PEN (109 – 4,361 USD), algunos productos tienen límites máximos menores como 1,750 PEN en el caso del Creditravel. Generan una TEG promedio de 27.8%.
- **Créditos empresariales:** Se ofrecen tres productos de crédito para micro y pequeñas empresas: “Crece Más Empresarial”, “Crece Más Campaña” y “Agrocoop Integral”. El importe de los préstamos varía desde 500

PEN a 70,000 PEN (156 – 21,807 USD) y hasta 35,000 PEN para Crece Más Campaña y Agrocoop Integral. Generan una TEG promedio de 48.7%.

- **Créditos hipotecarios para vivienda:** La institución ofrece dos productos “Mi Casa” con recursos del Fondo Mivivienda de COFIDE y “Coopecasa” con recursos propios. El importe de los préstamos varía desde 5,000 PEN a 20,000 PEN (1,558 – 6,231 USD) para Coopecasa, mientras que en el caso de “Mi Casa” se rige por lo establecido por el Fondo Mivivienda (35,000 USD). Generan una TEG de 27.3% para “Coopecasa” y de 16.8% para “Mi Casa”.

Productos de ahorro:

- **Órdenes de pago:** funciona de manera similar a una cuenta corriente y se destina a socios que se desplazan hacia otras zonas y que realiza una cantidad importe de operaciones mediante el giro de cheques. Los intereses son reducidos 1.5% anual en PEN y 1.2% en USD.
- **Ahorro libre:** son depósitos de libre disponibilidad, que genera un interés anual de 3.5% en PEN y 1.9% en USD.
- **Ahorro Plus:** son depósitos a plazo fijo de entre 3 meses y 2 años, generan una tasa de interés anual que se incrementa en función al plazo, así varían de 12.3% a 16.5% en PEN y de 5.5% a 7.3% en USD.

▪ Gobierno

Gobierno y toma de decisiones recibe la calificación “C”

Toma de decisiones

La cooperativa cuenta con una estructura de gobierno en proceso de consolidación que se ha fortalecido por la mayor experiencia de los miembros del CA y por la contratación de nuevos mandos gerenciales y de jefatura con mayor conocimiento técnico. La misión con un fuerte compromiso social pero sin descuidar la autosuficiencia es compartida en todos los niveles.

Existe una estructura de gobierno participativa, con una elección democrática de los directores por parte de la AGA. El CA realiza reuniones frecuentes y formalizadas, cuenta con un amplio conocimiento de la región y ha logrado formar una memoria institucional, ya que sus miembros vienen ocupando cargos de responsabilidad desde hace varios años tanto a nivel cooperativo como de los comités a nivel de sucursales. Sin embargo, tal como sucede en la mayoría de cooperativas, los miembros del CA carecen de conocimientos técnicos y de experiencia en el mercado financiero como para dirigir una institución financiera bajo un escenario de creciente competencia. La toma de decisiones operativas resulta aceptable pero los aportes a nivel estratégico son limitados. En esencia, la labor del CA prioriza el mantenimiento de los objetivos cooperativistas frente al crecimiento de la institución en el mercado.

⁶ Por detrás del BBVA Banco Continental.

⁷ Detrás de BBVA Banco Continental y CRAC San Martín, en ese orden.

⁸ Una vez establecido un convenio entre la Cooperativa y una entidad pública o privada, el pago de préstamos se descuenta de las planillas de los trabajadores.

La toma de decisiones es eficaz, debido a que se cuenta con un CA comprometido y sobretodo un Gerente General (GG) activo y capaz. La aprobación de las decisiones recae en el CA pero la iniciativa en la toma de decisiones la tiene el GG, quien ha logrado la confianza de la CA. Existe un adecuado seguimiento de la gestión del CA por parte de la AGA, a través del Consejo de Vigilancia (CV), sin que esto afecte la rapidez de la toma de decisiones.

La información remitida al CA es suficiente, aunque podría ser fortalecida con un mayor análisis financiero y detalles sobre ahorros, así como un análisis a profundidad de la rentabilidad por producto. Sin embargo, la falta de capacitación específica en aspectos contables/financieros de los miembros del CA y la necesidad de una mayor dedicación de la gerencia a este aspecto resulta en una toma de decisiones fundamentada pero no del todo eficiente.

La AGA y el CA vienen apoyando las iniciativas de la gerencia como el incremento de los excedentes a capitalizar y el plan de mejora de sus sistemas de información.

Planeación estratégica

La Cooperativa cuenta con un proceso de planificación insuficiente para una institución de su tamaño. El proceso de planificación fue elaborado por la firma consultora local SINERGO, con una limitada participación de los niveles operativos de la institución. No alcanza la precisión de análisis suficiente, y resulta finalmente en un plan generalista con metas poco detalladas.

El Plan estratégico 2005-2013 no resulta pertinente, toda vez que sólo determina un diagnóstico de la institución y no establece objetivos claros, ni un cronograma concreto alineado con la disponibilidad de recursos. Asimismo, no se identifica claramente las áreas de mejora, requiriendo de proyecciones financieras específicas por producto para poder realizar un seguimiento y evaluación de la gestión de manera eficiente. La elaboración y seguimiento del plan operativo se realiza sólo en el área de negocios, mas no así en las áreas administrativas.

El plan de expansión geográfica y diversificación de productos ha ampliado su mercado pero implica nuevos costos no contemplados. La expansión en Picota sumada al desarrollo de nuevos productos de crédito y una activa labor de marketing ha permitido un incremento de la diversificación de la cartera. Sin embargo, el ingreso de nuevos socios en sucursales sin historial cooperativo podría en el mediano plazo generar presiones a la gobernabilidad de la cooperativa, siendo necesario continuar con el proceso de inculcar en los nuevos socios la importancia del fortalecimiento institucional y de un manejo profesional de la institución.

No se han realizado estudios de viabilidad que identifiquen el posicionamiento frente a la competencia y riesgos sectoriales; pero se mantiene una política de tasas diferenciadas por producto y plazo, que ha generado buenos resultados, pero que requiere ser fortalecida con una diferenciación por monedas con la finalidad de reducir los excedentes en USD que viene generando la reducida demanda de créditos en esta moneda.

Con miras a una integración entre las cooperativas de la zona, existen crecientes y positivos trabajos de alianza estratégica con otras cooperativas de la región, con la finalidad de fortalecer la imagen del cooperativismo. Tomando en cuenta las semejanzas de productos, tasas y sistemas de información junto con la complementariedad de mercados, esta idea se constituye en una posibilidad prometedora para la cooperativa.

Por otro lado, el proceso presupuestal es completo y su monitoreo permanente facilita la racionalización de gastos.

Equipo Gerencial

El equipo gerencial es heterogéneo y conformado tanto por personal joven como por trabajadores con más de una década trabajando en la institución, y es suficiente para cumplir con las operaciones actuales pero con limitada capacitación en microfinanzas que debería ser fortalecida. La carencia de una mayor educación de primer nivel (especializada en finanzas y microfinanzas) que permita compensar el hecho que la única experiencia laboral de gran parte del equipo gerencial se ha dado en la cooperativa no permite una optimización del trabajo. Sin embargo, se observa un interés común por el desarrollo de la institución, un conocimiento del mercado regional y una clara identificación con la misión y el modelo cooperativo; así mismo existe una buena y fluida comunicación entre sus miembros a través de reuniones frecuentes.

La institución ha venido fortaleciendo su estructura organizacional en los dos últimos ejercicios; no obstante carece de una unidad de RRHH y las áreas de unidad de riesgos, auditoría interna y de recuperación de créditos podrían ser fortalecidas. La falta de una gestión independiente de la Gerencia de Negocios de esta última, resta eficacia a la gestión de las cobranzas.

Existe un fuerte riesgo de persona clave vinculado al notable liderazgo y elevada concentración de tareas estratégicas y operativas en la GG, que adicionalmente reduce la eficiencia de su gestión, al tener que ocuparse de asuntos operativos que debieran de ser delegados; asimismo, reduce la implicación y compromiso de las otras áreas en el establecimiento de estrategias.

Gestión de los recursos humanos

Las políticas de RRHH son sencillas y han mejorado en los últimos años, pero aún resultan insuficientes para lograr mantener en la institución a las personas más valiosas, especialmente en el caso de los oficiales de crédito (OC). No se cuenta con un plan de trabajo formalizado en RRHH. No existe una persona con dedicación exclusiva a esta función pese al tamaño de la institución. Dichas labores son asumidas por el Gerente de Administración y Finanzas y el Comité de Educación de la cooperativa.

Las principales mejoras han sido relativas a procesos de reclutamiento completos y formales, a través de concursos públicos a nivel regional. Así mismo, la priorización a la promoción interna dentro de la cooperativa ha generado un alto grado de compromiso y motivación en el personal, pero cuya comunicación no es homogénea.

Los procesos de capacitación resultan insuficientes, ya que se han estado basando en los cursos ofrecidos por la FENACREP y las universidades locales; y no en una capacitación por puestos e inducción de personal (la que dependen de la iniciativa del responsable directo), aunque se destaca el positivo esfuerzo en la capacitación en temas generales al personal (atención al cliente, productos, etc.).

La carencia de un sistema de evaluación del rendimiento y desempeño del personal no permite una identificación y reconocimiento formal del personal que más aporta y mayor compromiso tiene con los objetivos institucionales.

La remuneración es percibida por debajo del sector y se presenta una aplicación heterogénea para el mismo puesto, toda vez que se incentiva la antigüedad en el puesto y no la productividad. Ello como consecuencia de las políticas que emanan del CA que son contrarias a ajustes de sueldos en función al mercado, dados los bajos sueldos que la mayoría de los miembros del CA perciben como profesores estatales acaso. Esto ha ocasionado una importante rotación de personal, la cual se genera a pesar de la falta de oportunidades laborales en la región, y corresponde en su mayor parte a los OC de mayor experiencia y con formación profesional.

RRHH	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Jun-06
Número de empleados	32	45	66	78
% Oficiales de crédito	25%	38%	29%	33%
Tasa de rotación del personal	18%	0%	27%	8%

La alta tasa de rotación observada en el 2005 se generó como consecuencia de la reestructuración de personal de la oficina de Tarapoto, al establecerse la nueva gestión⁹.

⁹ En este proceso se despidió a varios jefes y OC, principalmente en la oficina de Tarapoto, ya que se presentaron casos de deshonestidad y por que deterioraban el ambiente de trabajo.

■ Información

Información y sistemas recibe la calificación “b”

Descripción del sistema de información

Equipo informático	<ul style="list-style-type: none">118 computadoras en total, de las cuales un 40% son Pentium IV.Sede y la mayoría de las sucursales cuentan con acceso a Internet.Se cuenta con dos servidores Proline Compaq Xeon en la Sede y uno en cada sucursal¹⁰.No se cuenta con la totalidad de las licencias por los softwares utilizados.Agencias no interconectadas.Se encuentran implementados antivirus y firewall.
Contabilidad	<ul style="list-style-type: none">Software CONTABPLUS, desarrollado por un proveedor nacional en lenguaje Visual Basic 6.0 e integrado con la cartera y el ahorro, utilizado también por otras cooperativas de la región.Contabilidad llevada a cabo en cada sucursal.Estados Financieros mensuales consolidados y desagregados por agencia.
Información sobre las actividades	<ul style="list-style-type: none">SICACPLUS, desarrollado por un proveedor nacional en lenguaje Visual Basic 6.0 e integrado con la contabilidad, es el utilizado por las cooperativas.Las sucursales envían semanalmente a la Sede sus bases de datos de cartera, donde se consolidan de manera mensual.Crystal Report complementa al software de cartera para la generación de reportes, pero su uso se encuentra en proceso de implementación.Generación de reportes mensuales de cartera generados automáticamente por el software.

Sistema de información y equipos

La infraestructura informática es suficiente, aunque aún no se cuenta con interconexión entre sus sucursales, por lo que el sistema funciona en tiempo real pero de manera aislada por oficina. Sin embargo, la mejora de los sistemas de información ha sido una prioridad para la cooperativa en el presente año. El hardware de la cooperativa es suficiente para el nivel de sus actividades, habiendo iniciado un proceso de interconexión de sus principales sucursales, que se espera concluya el presente año.

La Cooperativa viene llevando a cabo un proceso completo de modernización de sus sistemas de información, para lo cual se están adquiriendo un nuevo servidor para la Oficina principal. Asimismo se están adquiriendo computadoras marca Dell para estandarizar la capacidad de los equipos en todas las sucursales. Por otro lado, se ha ampliado el ancho de banda de la línea dedicada con que cuenta la institución, con lo cual se implementará un red privada que permitirá la interconexión con las sucursales.

El sistema cuenta con un software mejorado que a la fecha viene funcionando correctamente, luego de ser revisado y

¹⁰ Todas las sucursales cuentan con al menos 1 impresora láser y 1 escáner. La menor equipada es Picota (5 computadoras) y la mayor, la oficina principal (Tarapoto con 41 computadoras). En la oficina principal todos los OC cuentan con una computadora.

de haberse implementado 23 nuevas aplicaciones por parte del proveedor en septiembre 2006¹¹, presentando a la fecha sólo errores menores que son fácilmente corregidos manualmente¹². El sistema resulta amigable y su uso es amplio en la institución, permite una buena productividad al integrar la cartera y la contabilidad, reduciendo los tiempos de consolidación. Sin embargo, el inadecuado manejo del sistema de anteriores gestiones, no permite que la cooperativa cuente con información anterior al 2005, por lo que cuando se requiere se debe recurrir a respaldos físicos.

La información se encuentra disponible en línea al interior de cada sucursal y su envío frecuente a la sede facilita un mayor control del desempeño de cada unidad.

La seguridad de la información es suficiente y ha mejorado de manera significativa con el reciente ingreso de un nuevo jefe de sistemas con amplia experiencia en soporte tecnológico y diseño de redes. El sistema cuenta con medidas de seguridad como: niveles de acceso por tipo de usuario, protectores de pantallas con contraseñas y pistas de auditoría, antivirus y firewalls actualizados. En la sede, se guarda en cintas magnéticas de manera semanal el reporte de cartera de las sucursales y mensualmente el consolidado de cartera¹³; sin embargo, estas copias se mantienen en la oficina de sistemas y no en un lugar seguro fuera del local con la finalidad de asegurar su adecuada conservación.

El equipo de sistemas es competente y cuenta con una adecuada preparación para las misiones a desarrollar, habiéndose establecido un ambicioso pero necesario plan de modernización de los sistemas de la institución. Sin embargo, al estar sólo conformado por dos personas resulta insuficiente para poder atender las necesidades de soporte técnico y programación, por lo que esta primera función viene siendo complementada con el apoyo de personal externo en cada ciudad donde funciona una sucursal.

Información de cartera

El SIG genera información de cartera de buena calidad, confiable y necesaria para el seguimiento de las operaciones de la cooperativa, incluyendo información detallada por sucursal, OC, producto y situación de la mora. Sin embargo, a pesar que el sistema lo permite, no se han desarrollado los reportes que permitan un seguimiento permanente y detallado de los depósitos. La generación de reportes de manera automatizada ayuda a evitar errores de

cálculo, la misma que es comprobada con el seguimiento diario de los movimientos de caja.

La difusión de la información de cartera es amplia en la organización y disponible para todo el personal de créditos. Es comunicada mensualmente por la alta gerencia tanto al CA como al CV.

Información contable y seguimiento financiero

La información contable es de buena calidad y esta garantizada por la integración del sistema con cartera. Su grado de actualización es adecuado: se cuenta con EEFF de manera mensual y aunque con cierto retraso en su generación por la necesidad de integración de la información de agencias que es manejada independientemente. La Cooperativa presenta sus EEFF de acuerdo a lo establecido en el Manual de Contabilidad para Cooperativas de Ahorro y Crédito, el mismo que se basa en los criterios establecidos por la SBS¹⁴.

Se realiza un análisis financiero básico de los principales indicadores de monitoreo de manera mensual, aunque el análisis financiero todavía podría completarse con un análisis pormenorizado de costeo por producto, lo que limita la capacidad para establecer el aporte de cada producto en la rentabilidad y establecer campañas de promoción adecuadas.

■ Riesgos

Riesgos: análisis y control recibe la calificación “b”

Procedimientos

La institución presenta un adecuado nivel de estandarización de los procesos de otorgamiento de créditos, reduciendo la ocurrencia de fraudes. Sin embargo, presenta limitados resultados en la recuperación de créditos morosos por la limitada estandarización de procedimientos de recuperación.

Los procedimientos crediticios se encuentran bien documentados y consolidados en un Manual de Créditos, el mismo que es revisado y actualizado regularmente, pero se encuentra a la fecha desfasado en función a la nueva estructura organizativa de la cooperativa.

Los sistemas de control interno en los procesos crediticios reducen el riesgo de fraude. Así, los procedimientos de aprobación contemplan una clara separación de tareas, múltiples niveles de verificación, tanto en agencias como a

¹¹ Entre las que se destacan mejoras a los módulos de caja, contable y planillas, así como la implementación de reportes de cartera adicionales.

¹² En el caso de anulación de vouchers de pago se genera una duplicación de intereses, por otro lado el ingreso a ciertas cuentas de clientes ocasiona el usuario sea de botado del sistema, y debe reingresar.

¹³ En todas las sucursales se cuenta con copias en CD guardadas en la caja fuerte.

¹⁴ Plan de cuentas adecuado a lo establecido por la FENACREP, pero este presenta diferencias con el establecido por la SBS. El sistema de calificación de la cartera de créditos y el cálculo de las provisiones de las diferentes modalidades de crédito según normas vigentes son Art. 15° c) Res. SBS N° 742-2001 y SBS N° 808-2003 respectivamente.

nivel de sede (3 firmas). Se realizan conciliaciones diarias con cuadros de caja en todas las agencias pero todavía no las coordinan con la sede.

Los procedimientos en el manejo de efectivo reducen el riesgo de robos o fraudes pero podrían mejorarse. Así en la Sede, el personal de menor responsabilidad (conserje) conjuntamente con uno de los guardias de seguridad son los encargados del traslado del efectivo hacia el banco, lo cual genera situaciones que ponen en peligro la seguridad del efectivo. Si bien el mecanismo de las cajas fuertes es de clave y llave (a cargo de dos personas diferentes), éste obliga a que el uso de la clave secreta sea comunicado cuando el que posee la clave tiene que ausentarse, y no se han establecido límites máximos a mantener en cada agencia. La institución cuenta con seguros de robo y alarmas de seguridad en todas las sucursales.

Auditoría interna

Las labores de auditoría tienen un apropiado ámbito de acción, realizándose de manera adecuada y organizada.

Existe una buena formalización de los trabajos de auditoría interna, mediante plan de trabajo detallado. Sin embargo, no existen procedimientos estandarizados para el levantamiento de las observaciones y no se han fijado sanciones al incumplimiento de observaciones de auditoría, lo que ha llevado a reiteradas omisiones. Asimismo, el área de auditoría ha detectado la necesidad de reforzar el cumplimiento de las políticas de seguimiento de los clientes en mora establecidas en el manual de créditos, cuya aplicación es limitada y heterogénea en las diferentes sucursales de la cooperativa.

El equipo de auditoría se encuentra conformado sólo por el auditor y un asistente, quienes a pesar de las limitaciones llevan a cabo una labor suficiente. El perímetro de la auditoría es completo, incluyendo tanto frecuentes verificaciones de clientes en campo con muestras aleatorias como auditoría de procesos, aunque su capacidad de cobertura es limitada. El área de auditoría visita entre 1 y 2 veces al año a cada agencia, con revisiones por muestreo del 10% de la cartera (visitándose en campo al 10% de estos clientes), se desea con la el fortalecimiento del equipo de auditoría ampliar al 20% el muestro e incrementar también el porcentaje de verificación de clientes en campo.

La labor del área de auditoría interna cuenta con el apoyo del CV para el desempeño de su trabajo, existiendo los necesarios canales de comunicación y procedimientos de reporte directos, a través de reuniones mensuales.

■ Actividades

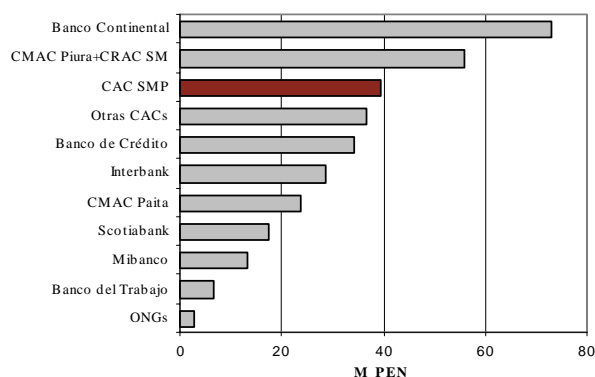
Actividades: productos y servicios recibe la calificación “d”

K USD, o en moneda local si especificado	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Jun. 2006
Cartera	3,994.79	8,169.48	8,849.19	11,061.94
Cartera (K PEN)	3,834.97	26,812.24	30,352.70	36,050.87
Evolución	60.0%	93.8%	13.2%	18.8%
Cartera promedio fin de periodo	3,246.14	6,192.29	8,333.08	10,187.72
N° clientes activos	4,352	8,133	8,110	8,889
Evolución	35.7%	86.9%	(0.3%)	9.6%
Cartera promedio por cliente	918	1,004	1,091	1,244
% del PIB por habitante	65.1%	65.1%	70.5%	73.1%
Préstamo promedio desembolsado	912	923	906	1,231
% del PIB por habitante	64.7%	59.9%	58.5%	72.3%
PAR 31 - 365	4.2%	4.5%	10.9%	10.1%
PAR > 365 días	ND	ND	ND	1.4%
Cartera Reprogramada	ND	0.0%	3.3%	3.9%
Cartera castigada	0.0%	0.0%	2.0%	1.2%

Mercadeo y competencia

La Cooperativa ha logrado alcanzar una sólida posición en el sistema financiero en la región San Martín donde desarrolla sus operaciones, así ocupa el tercer lugar con una participación del 11.9% en las colocaciones totales de la región a Agosto de 2006, tanto a nivel de las instituciones financieras como de ONG, mientras que en lo que se refiere a captaciones de ahorro su participación llega al 9.6%.

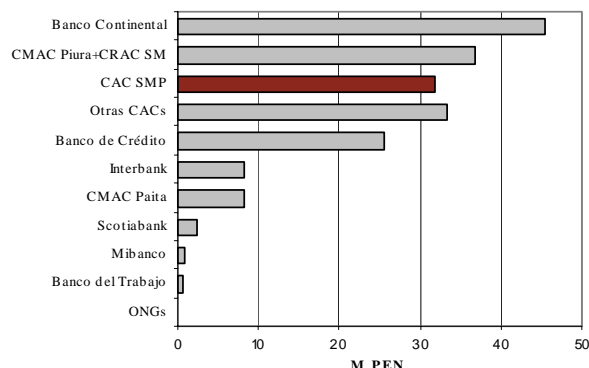
Colocaciones Región San Martín Ago-06



La cooperativa enfrenta una situación de creciente competencia, tanto por la entrada de nuevos competidores en la zona donde opera, como es el caso de Mibanco y del Scotiabank; a lo que se suma el hecho que la expansión de la Cooperativa se realizará en zonas fuera de su ámbito regional, donde no cuenta con un sólido posicionamiento. Así en Octubre 2006 abrió su primera oficina fuera de la región, en la ciudad de Yurimaguas en la región Loreto; el plan de expansión de la institución para los próximos cinco años incluye la incursión en otras ciudades como Iquitos y

Trujillo, y eventualmente a la ciudad de Lima, las mismas que cuentan ya con una importante presencia de IMFs.

Captaciones Región San Martín Ago-06



Sus principales competidores en lo que se refiere a créditos Pymes son Mibanco y las CMACs, en especial la CMAC Piura, la que ha iniciado un proceso de absorción de la CRAC San Martín. En créditos de consumo, su principal competencia proviene de Interbank y Scotiabank, especialmente en los créditos de consumo mediante descuento por planillas.

Pese a trabajar en zonas rurales y periurbanas con limitada competencia, no escapa al entorno altamente competitivo de las microfinanzas en el Perú. Así la institución enfrenta una competencia creciente, aunque no ha significado una fuerte presión a la baja de las tasas de interés, dado que las tasas de la institución están reconocidas entre las más bajas entre las IMFs. El riesgo está más en la pérdida de clientes porque la competencia les ofrece mayores montos y plazos de créditos, así como mayores monto de créditos sin garantía real.

Las principales ventajas competitivas de la Cooperativa son el reconocimiento de sus bajas y transparentes tasas de interés, la rapidez en el desembolso de los créditos, la calidad en la atención al cliente y la importante identificación como una entidad responsable socialmente de carácter regional, con una fuerte presencia entre los docentes de escuelas públicas en la región. Su metodología de crédito presenta una adecuada adaptación a las operaciones rurales: se solicita la diversidad de actividades de los clientes, los plazos están ajustados a la capacidad de pago y el equipo de OC cuenta con un importante porcentaje de agrónomos.

La Cooperativa realiza una permanente y amplia actividad de publicidad de sus operaciones y productos, tanto a través de periódicos, como radio y televisión local. Asimismo realiza frecuentes actividades de auspicio institucional y captación de nuevos socios a través de charlas de capacitación gratuitas, principalmente en zonas rurales.

Gestión de la cartera

La Cooperativa ha venido llevando a cabo un proceso de afinamiento de su metodología de crédito, que presenta buenos resultados en lo relacionado al proceso de calificación y otorgamiento de créditos, pero resulta pobre en lo relacionado a los procedimientos de seguimiento de clientes y recuperación de créditos en mora.

La selección y evaluación de los clientes se encuentra formalizada, pero la calidad del proceso depende de la experiencia que tenga el OC, quien participa en la mayor parte de la gestión del cliente (marketing, evaluación, ingreso de información al sistema y seguimiento de mora).

Los OC cuentan con perfiles adecuados y adaptados a la metodología crediticia (los OC encargados de la cartera agropecuaria son ingenieros o técnicos agrónomos). A pesar que los OC son competentes y disponen de información diaria sobre el estado de su cartera, no llevan a cabo una labor estandarizada de seguimiento del desarrollo de los clientes y de los créditos en mora. Lo cual se debe en parte a que trasladan la responsabilidad de la cobranza a la figura del recuperador, cuyo número y preparación resultan insuficientes para atender la carga de trabajo existente.

Los OC se encuentran identificados con la misión de la Cooperativa y cuentan con un adecuado conocimiento del mercado, pero la falta de capacitaciones específicas sobre herramientas para la gestión de créditos ocasiona que no logren su máxima productividad. Asimismo, existe insatisfacción por las limitadas oportunidades de desarrollo económico y capacitación, que se generan por políticas del CA, además de no contar con un plan de incentivos competitivo, lo que viene generando que el personal no brinde su mejor esfuerzo y que deje la institución el personal más competente.

No se encuentra estandarizada ni formalizada la política de seguimiento a clientes luego de desembolso de créditos (uso de fondos y desarrollo de negocio), a pesar de la reducida cartera de clientes por OC (créditos mayores y convenios centralizados en GO). Asimismo, resulta limitada la participación de los GO en las labores de recuperación y supervisión de cartera, encontrándose este último no formalizado.

Calidad de la cartera

A pesar de las mejoras implementadas a la metodología crediticia se observa un fuerte aumento de la cartera en riesgo, la misma que se sitúa en niveles sumamente elevados. Esto se explica tanto por un descuido en el seguimiento de la mora como por el proceso de

sinceramiento de cartera¹⁵, por el cual se ha limitado el refinanciamiento de crédito y se ha hecho que los créditos refinanciados figuren como tales, mientras que hasta 2004 gran parte de ellos figuraban con créditos normales.

La institución enfrenta un proceso de deterioro de la calidad de la cartera, que se puede explicar por diversos factores:

- Deficientes procedimientos de análisis de créditos en la administración del anterior GG, que generaron créditos de difícil recuperación.
- Los malos créditos en las gestiones anteriores fueron reiteradamente refinanciados, sin ser identificados.
- Los OC presentan escasos incentivos para realizar una eficiente gestión de recuperación de créditos, a lo que se suma la limitada estandarización de este proceso.
- Debilidad del equipo de recuperaciones.
- Incremento del perfil de riesgo de los clientes con el ingreso a créditos microempresa y agrícolas.
- No se ha cumplido estrictamente la política de castigo de los créditos mayores a 1 año de antigüedad.

Como consecuencia de este proceso de deterioro de cartera, el índice de PAR > 30 días ha pasado de 4.2% a dic.03 a 11.5% a jun.06, a lo que habría que sumar la incidencia de la cartera reprogramada en los dos últimos ejercicios. El deterioro de la calidad de la cartera, se ha acentuado por la falta de saneamiento a través de castigos en los años 2003 y 2004. La cooperativa todavía presenta cartera afectada mayor a 365 días, por lo que el ratio de castigo podría incrementarse (1.44% de la cartera total a jun.06). El PAR por tramos de mora muestra un aumento para los tramos de 31-60 días y a más de 121 días por lo que los nuevos créditos también presentan un mayor perfil de riesgo.

A jun.06 se observa que los créditos de consumo registran un menor índice de morosidad que los de microempresa, 10% y 11%, respectivamente. Mientras que en el caso de los créditos hipotecarios el PAR>30 es de 4.1%, no existiendo mora mayor a 120 días.

Es importante tomar en cuenta que parte importante de los créditos de consumo se realizan bajo la modalidad de descuento por planilla, que se consideran de bajo riesgo; por lo que el alto nivel de mora observada reflejaría que existen limitantes en esta metodología, relacionados a la dificultad en el descuento de la planilla por parte del empleador y el alto endeudamiento de los clientes.

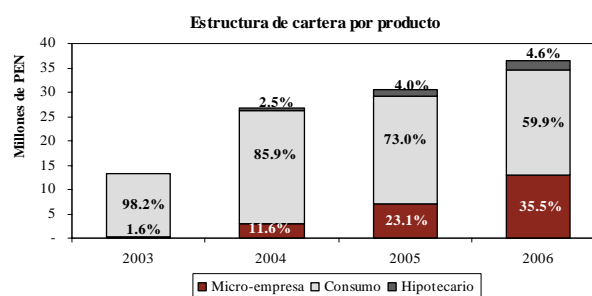
	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Jun. 2006
PAR 9 – 30	3.81%	4.42%	4.97%	6.57%
PAR 31 – 365	4.19%	4.49%	10.90%	10.07%
PAR > 365	ND	ND	ND	1.44%
Reprogramados	0.00%	0.04%	3.32%	3.89%

¹⁵ Que explican el crecimiento de la mora menor a 30 días y mayor a 31 días, respectivamente.

El índice de castigos si bien es importante (2% en 2005 y 1.2% a junio 2006) resulta aún limitado para el nivel de cartera en riesgo mayor a 365 días existente, por lo que deberá al menos mantenerse con la finalidad de terminar de sincerar la cartera en el corto plazo.

Evolución y Diversificación de la cartera

El crecimiento sostenido de la cartera de la institución ha estado acompañado de un proceso de diversificación de la misma, que ha permitido reducir la concentración de los créditos al sector consumo del 98% en 2003 al 60% a junio de 2006. Esto como consecuencia de la expansión geográfica hacia áreas con menor grado de competencia y a través del desarrollo de nuevos productos crediticios dirigidos a atender el sector de la microempresa. Sin embargo, no se cuenta con una estrategia formal de diversificación de la cartera por producto, ni un análisis de su rentabilidad, derivando en un crecimiento inercial.



La cooperativa visualiza el crecimiento principalmente a través de la expansión de la red de oficinas (que ofrecen todos los productos) y no necesariamente por la profundización de los mismos mercados con nuevos productos. No existe política de limitación del riesgo sectorial por tipo de cultivo. Sin embargo, se ha promovido en los clientes agrícolas la diversificación de sus fuentes de ingreso y la mejora de la capacidad de evaluación de los OC especializados en atender estas actividades.

A pesar del crecimiento del número de socios, el crédito promedio por cliente se ha incrementado de manera sostenida, pasando de 767 USD en 2002 a 1,244 USD a jun-06, aún así la cartera se encuentra suficientemente atomizada para presentarse un riesgo de concentración de cartera. El crecimiento del crédito promedio por cliente se ha centrado en los créditos a microempresas.

Cobertura del riesgo crediticio

La política de provisiones de la cooperativa no es lo suficientemente conservadora para cubrir la totalidad de la cartera en riesgo, y su nivel de cobertura presenta una tendencia decreciente en el periodo analizado, así el ratio de cobertura se redujo de 79.2% en 2003 a 60.1% a junio de 2006. Si bien la cooperativa sigue los lineamientos de provisiones de la FENACREP, estos no son suficientes para generar una total cobertura de la cartera en riesgo que ahora

es el estándar en la industria de microfinanzas. Sin embargo, la institución cuenta con mecanismos que le permiten reducir la probabilidad de pérdida como es el caso de los aportes, el uso de avales (para créditos mayores a 250 PEN) y prendas (para importes mayores a 5,000 PEN).

La institución prioriza la cobranza por la vía extrajudicial y sólo se recurre a la cobranza judicial en casos extremos, sin embargo, las labores de cobranza son insuficientes y lentas lo que debilita la gestión posterior de la mora.

USD	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Jun. 2006
Ratio de cobertura de riesgo	79.2%	76.6%	67.9%	60.1%
Cartera en riesgo > 30 días	1.8%	3.1%	10.2%	14.6%
neta de provisiones / Patrim.				

Actividades de ahorro

K USD, o en moneda local si especificado	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Jun. 2006
Ahorros	2,182.0	5,646.2	6,994.2	8,654.3
Ahorros (K PEN)	7,556.1	18,530.7	23,990.2	28,204.3
Evolución	114.3%	145.2%	29.5%	17.6%
% de ahorros obligatorios	0.6%	0.9%	0.4%	0.3%
% de ahorros voluntarios	99.4%	99.1%	99.6%	99.7%
Nº de ahorristas	5,248	10,853	16,872	18,260
Evolución	ND	106.8%	55.5%	8.2%
Ahorro promedio por ahorrista (USD)	1,440	1,707	1,422	1,545

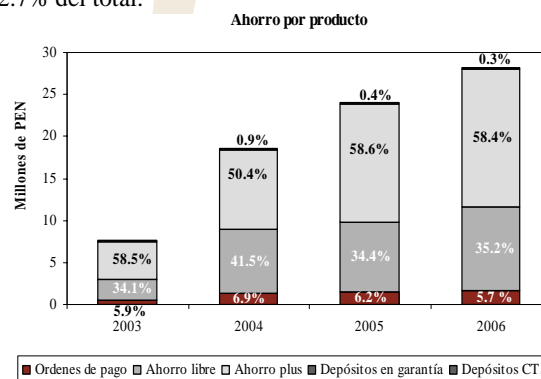
La institución mantiene como política brindar una tasa de interés 0.25% superior a la mayor ofrecida en cada producto por una entidad regulada, que en los últimos años ha sido la CRAC San Martín. Esta política aunada al fortalecimiento de la imagen de la cooperativa en la región le ha permitido captar los recursos del público suficientes para tender la demanda de sus créditos.

La política de pagar mayores tasas ha resultado adecuada, superando las limitaciones que genera el hecho que los ahorros en las cooperativas no se encuentran garantizadas por el FSD¹⁶, mientras que si lo están en las instituciones financieras supervisadas por la SBS.

La composición del ahorro se ha basado en dos productos: ahorro plus (depósitos a plazo) y ahorro libre, que tienen una participación de 58.4% y 35.2% a junio de 2006, respectivamente. El producto ordenes de pago no presenta mayor crecimiento ya que sólo se utiliza para giro de cheques y no genera intereses, representando el 5.7% de los ahorros a junio de 2006. A septiembre de 2006 si bien existe cierto riesgo de concentración en el ahorro, este es similar a otras cooperativas peruanas, así los 50 principales

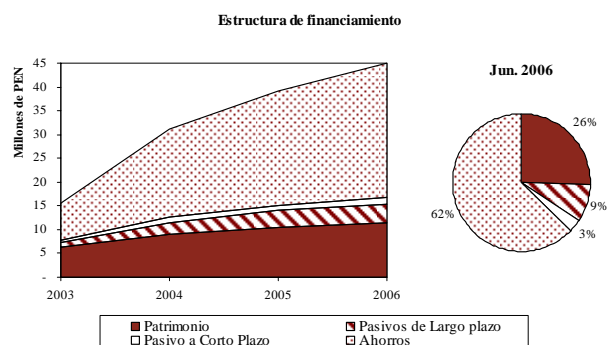
¹⁶ El Fondo de Seguro de Depósito cubre los depósitos hasta por 75.7K PEN realizados por personas naturales o jurídicas en las entidades financieras supervisadas por la SBS y que portan dicho fondo.

ahorristas representan el 25.9% del total y los 10 mayores el 12.7% del total.



Financiamiento y liquidez

Financiamiento y liquidez recibe la calificación “b”



La estructura de financiamiento de las operaciones de la cooperativa se sustenta principalmente en los ahorros y aportaciones de los asociados, lo que se constituye en una consistente y estable fuente de financiamiento. A pesar de ello, estos recursos resultan insuficientes para cubrir las inversiones necesarias para financiar su plan de expansión, así como para ofrecer productos a mayores plazos que sean competitivos con el sistema bancario. Por ende, la institución ha implementado una estrategia de búsqueda de nuevos financiadores.

A junio de 2006, los ahorros y el patrimonio representan el 62% y 26% de sus fuentes de fondos, mientras que los pasivos contraídos con terceros tienen un peso reducido (12%). El ratio de apalancamiento financiero se duplicó en los últimos años, pasando de 1.44x en 2003 a 2.91x a junio de 2006, producto de una mayor movilización de captaciones en las nuevas agencias y los mayores recursos canalizados ante el deterioro financiero de uno de sus principales competidores (CRAC San Martín, la misma que fue finalmente adquirida por la CMAC Piura).

El patrimonio de la institución juega un rol fundamental en el financiamiento de sus operaciones (26%), así como en la posibilidad de conseguir mayor financiamiento de otras

instituciones del exterior; es así que desde el 2005 se ha acordado fortalecer significativamente el patrimonio mediante la capitalización de excedentes.

	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Jun. 2006
Deudas / Fondos propios	1.44x	2.49x	2.73x	2.91x

Estrategia de financiamiento

La Cooperativa no cuenta con una estrategia de fondeo formalizada pero se ha logrado una tendencia positiva en el crecimiento de las captaciones de ahorro (especialmente a plazos fijos), además de haberse iniciado una activa búsqueda de fondos con proveedores externos especializados en microfinanzas. Encontrándose en negociaciones con varios proveedores de fondos (Etimos, PlaNet Finance, entre otros). Adicionalmente, con el objetivo de diversificar sus fuentes y condiciones de financiamiento, así como contar con los recursos necesarios para solventar su plan de expansión se viene trabajando con la finalidad de obtener mayores recursos de otros fondeadores con los cuales ya viene trabajando desde hace varios años como COFIDE y Rabobank.

Es importante destacar, que la reciente adquisición de la CRAC San Martín por la CMAC Piura, y la respectiva reducción de tasas por parte de la primera al contar con el respaldo de la CMAC Piura, ha generado que la nueva referente de la cooperativa sea CMAC Paita, la misma que ofrece tasas inferiores entre 1.5% y 2% a las que ofrecía la CRAC San Martín, lo que manteniendo su política de estar 0.25% por encima de su referente, implicará una reducción significativa en su costos de fondos.

Gestión activos/pasivos (ALM)

La Cooperativa está expuesta a riesgos de calce entre sus activos y pasivos, y no dispone de herramientas de gestión suficientes que permitan monitorear los principales riesgos financieros.

Existe un significativo riesgo de madurez que no ha sido suficientemente abordado, dado que el vencimiento promedio de sus créditos es de 24 meses, mientras que el plazo promedio de los ahorros y financiamiento es de 1 año; aunque esta situación se ve atenuada en parte por la conservadora política de liquidez de la cooperativa.

El riesgo de tasas de interés es inexistente ya que no se cuenta con financiamiento vinculado a tasas variables, se espera una mejora del spread en el corto plazo por menor competencia en captaciones de la CRAC San Martín.

La exposición al riesgo de tasa de cambio es limitada, ya que se observa una elevada liquidez en USD y un reducido nivel de financiamiento con terceros en esta moneda.

Las captaciones en USD resultan poco rentables para la institución, dado el poco interés de los clientes en recibir créditos en esta moneda, la política de no realizar cambios de moneda, las altas tasas de interés pasivas ofrecidas y las bajas tasas recibidas por los excedentes.

Gestión de la liquidez

La liquidez de la institución se encuentra administrada de manera centralizada y eficiente a nivel de la sede, lo que permite hacer un uso optimizado de la disponibilidad de fondos por sucursal, siendo favorecida por las herramientas existentes de manejo de liquidez (flujos de caja actualizados).

La institución mantiene políticas de liquidez mínima más conservadoras a las exigidas a las instituciones supervisadas por la SBS, la institución no ha enfrentado limitaciones de caja en los dos últimos ejercicios.

■ Eficiencia y rentabilidad

Eficiencia y rentabilidad recibe la calificación “b”

Matriz de Rentabilidad	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Jun. 2006
ROE	15.9%	13.0%	2.5%	13.8%
Deudas / Patrimonio	1.44	2.49	2.73	2.91
ROA	7.1%	4.3%	0.7%	3.6%
Generación de renta				
Autosuficiencia operativa	132.3%	119.5%	103.1%	117.4%
Rendimiento de cartera	32.4%	29.9%	30.2%	28.7%
Ratio de costos operativos	17.7%	14.5%	15.0%	13.9%
Clientes por empleado	136	181	123	114
Clientes por oficial de crédito	544	478	427	342
Cartera promedio por cliente (USD)	918	1,004	1,091	1,244
Ratio de costos financieros	6.4%	8.2%	8.7%	8.0%
Costo del ahorro	10.7%	11.6%	10.2%	36.4%
Costo de la deuda	15.6%	9.1%	14.2%	10.6%
Ratio de costos de provisión	0.3%	2.5%	5.5%	3.5%
Cartera en riesgo 31 - 365 días	4.2%	4.5%	10.9%	10.1%
Tasa de cartera castigada	0.0%	0.0%	2.0%	1.2%
Gestión de los activos				
Cartera / Activos	86.7%	83.1%	71.9%	74.6%
Resultado no operativo en % de los ingresos financieros	0.0%	0.1%	0.6%	0.6%

Estado de la rentabilidad

La cooperativa es una institución rentable que presentó hasta 2005 una tendencia decreciente en su rentabilidad como consecuencia del deterioro de la calidad de cartera, pero que a jun.06 refleja una significativa recuperación de su rentabilidad. A jun.06 presenta un ROA de 3.6%, el cual resulta superior al promedio de las cooperativas latinoamericanas de 0.8%, según el MBB.

El importante deterioro de la rentabilidad en 2005 se explicó por el incremento de sus gastos en personal y operativos por la ampliación de su red de oficinas y contratación de nuevos OC para atender el segmento de microempresas, a lo que se sumó el incremento del nivel de provisiones por malas cuentas y el aumento de las tasas

pasivas realizado con la finalidad de captar los recursos necesarios para solventar el crecimiento de su cartera.

A jun.06 se observa una importante recuperación de la rentabilidad, hasta alcanzar un ROE ajustado de 12.7% y un ROA ajustado del 3.3%, lo cual si bien ha resultado favorable deberá estar sujeto a la realización de un fortalecimiento de la política de provisiones y un sinceramiento de las políticas remunerativas a valores de mercado.

Rendimiento de cartera

El rendimiento de cartera de 28.7% obtenido por la cooperativa a jun.06 (30.2% en 2005) resulta inferior tanto al promedio de IMFs de América Latina como de IMF peruanas (34.2% y 35.5% en 2005, respectivamente). La TEG varía entre 16.8% para créditos hipotecarios con fondos de Mivivienda y 61.1% para el producto Crece Más Campaña, las cuales resultan menores a las ofrecidas por la mayoría de las instituciones microfinancieras de la zona de actuación, ventajas que es utilizada en sus campañas de promoción. Sin embargo, la alta morosidad de la cartera genera un diferencial de seis puntos entre la tasa efectiva teórica y el rendimiento real de la cartera.

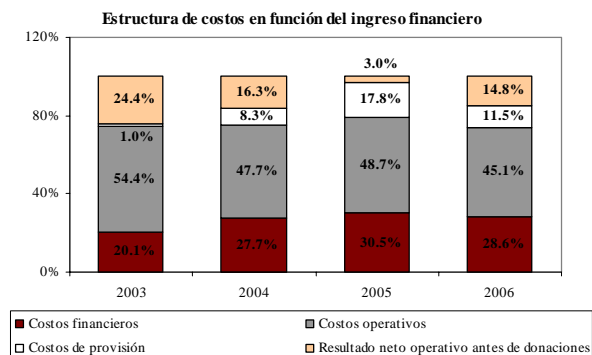
La reducción de tasas se origina por la presión de los socios por obtener mejores condiciones y por un aumento de la competencia con el ingreso de nuevos actores en el mercado. Los mejores márgenes financieros obtenidos por la posibilidad de reducir las tasas pasivas, podrían verse afectada por la presión de los socios por continuar reduciendo las tasas activas y por realizar mayores inversiones y actividades sociales que no repercutirán en beneficio directo para la institución.

Ratio de costos operativos

Los costos operativos muestran una tendencia decreciente a medida que la institución alcanza economías de escala; sin embargo, la mayor eficiencia mostrada puede verse disminuida en el corto plazo en la medida que la institución tiene pendiente realizar cambios que generarán un incremento de su estructura de gastos, tales como: el fortalecimiento de su línea media de jefaturas y áreas claves (RRHH, riesgos, auditoría, sistemas, etc.), reajustar los salarios de los OC, continuar con el plan de inversión en hardware y la construcción de su nueva sede institucional (con una inversión estimada de 531 K USD), entre otros.

Los costos operativos presentan un comportamiento positivo en los últimos cuatro años, variando desde el 17.7% a dic.03 al 13.9% a jun.06. La cooperativa mantuvo costos operativos de 15.0% a dic.05, los cuales son inferiores al promedio de IMFs peruanas (18.6%) y de América Latina en su conjunto (20.1%). El bajo ratio de costos operativos resulta especialmente meritorio tomando

en cuenta que parte importante de su cartera se ubica en el ámbito periurbano y rural.



La cooperativa presenta una productividad del personal baja para América Latina, como consecuencia del alto número de personal operativo y administrativo en la institución. Por otro lado, si bien los niveles de productividad por OC parecen ser elevados, estos se encuentran distorsionados por que parte importante de los créditos corresponden a créditos por convenio de descuento en planilla, cuya gestión es sencilla y agrupa a decenas de clientes, la misma que se encuentra en su mayor parte a cargo del GO, o eventualmente el OC de mayor experiencia. Así se puede observar que con un adecuado sistema de incentivos y de reparto de tareas se podrían alcanzar nuevamente los indicadores históricos de más de 500 clientes en promedio.

El número promedio de clientes por empleado en la Cooperativa se ubica en 114 y por OC en 342 a jun.06, ubicándose 20% por debajo de la media de IMFs en el Perú (147 clientes por empleado y 289 por OC a dic.05) y en América Latina (136 clientes por empleado y 288 por OC a dic.05).

Ratio de costos financieros

El ratio de costos financieros mantuvo una tendencia al alza hasta el 2005 como consecuencia de la fuerte competencia para la obtención de ahorros que motivó elevadas tasas de interés pasivas y por que gran parte del financiamiento obtenido en los años 2004 y 2005 correspondió a fondos a tasas comerciales (9% al 11.5%), gran parte de los cuales ya han sido cancelados a la fecha, mientras que anteriormente la institución trabajó básicamente con recursos propios. El ratio de costos financieros se ubica a jun.06 en 9.2%, nivel superior al promedio de las IMFs en Perú cuyo ratio se ubica en 7.3%.

Ratio de costos de provisión

Los bajos gastos de provisión de la cooperativa ayudan a mantener la rentabilidad positiva pero no son suficientes para crear una reserva para préstamos incobrables que cubra el riesgo potencial de su cartera (ver "A").

Gestión de activos

La institución presenta niveles de optimización de activos productivos reducidos y con una tendencia decreciente, llegando a representar la cartera sólo el 74.6% de los activos de la institución; este ratio deberá continuar disminuyendo en la medida que la institución realice la inversión en infraestructura y tecnología que tiene planificado realizar en el corto plazo.

Gestión de los activos	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Jun. 2006
Cartera / Activos	86.7%	83.1%	71.9%	74.6%
Resultado no operativo en % de los ingresos financ.	0.0%	0.1%	0.6%	0.6%

La Cooperativa hace un uso insuficiente de sus activos productivos por debajo de sus pares nacionales (79.7%) y del promedio en América Latina (81.2%).

Desempeño ajustado

Los detalles referentes a los ajustes son proporcionados en anexos.

Luego de realizar los ajustes necesarios para reflejar una política de provisiones estándar con la de Planet Rating, la cooperativa presenta una reducción significativa de su rentabilidad en el presente periodo. Sin embargo, a pesar de ello logra mantener una autonomía financiera durante todo el periodo de análisis. El gasto imputado por provisiones del 50% de todos los créditos refinanciados, tiene un notable impacto en los indicadores de rentabilidad ajustados tomando en cuenta el alto índice de créditos refinanciados en la cartera (3.89% a jun.06).

	Dic. 03	Dic. 04	Dic. 05	Jun. 06
Ratio de costos de ajuste	0.0%	0.1%	0.0%	2.7%
AROE	15.8%	12.5%	2.3%	5.7%
AROA	7.1%	4.2%	0.7%	1.5%
Autonomía financiera	132.3%	118.9%	103.1%	106.6%

Evolución de la rentabilidad

La institución podrá mejorar su rentabilidad en la medida que se mantenga el crecimiento de la cartera y se dé la mejora esperada en su spread por el reajuste a la baja en las tasas pasivas. De tal manera que permita compensar el incremento de sus costos operativos relacionados a incrementos salariales, contratación de más personal operativo y recuperaciones, financiar el plan de expansión y la construcción de la nueva sede institucional. No es probable que haya cambios importantes en la política de cobertura de riesgo que inflan los indicadores de rentabilidad. Si bien puede mantener similares indicadores de rentabilidad, la entidad estará expuesta a un mayor riesgo crediticio hasta que se logre mejorar la gestión de la cartera.

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.

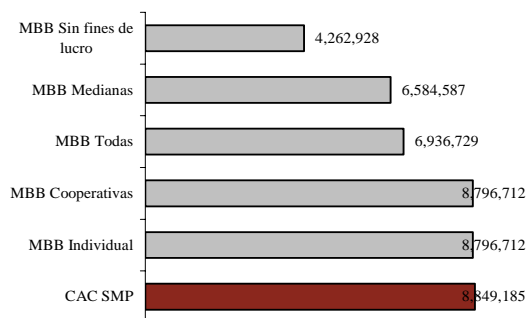
Benchmarking

Clasificación según los criterios del MBB

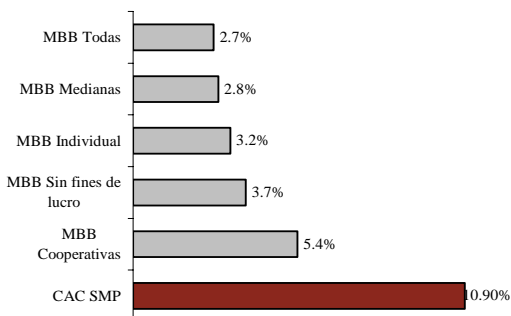
Zona	LAC
Grupo MBB	Cooperativas y crédito individual.
Madurez	Madura (mayor a 8 años)
Tamaño	Mediana (cartera mayor a 4 M USD)
Cientela objetivo	Amplia (cartera por cliente de 72.3% del PNB por habitante) > 20% y <= 150%

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).

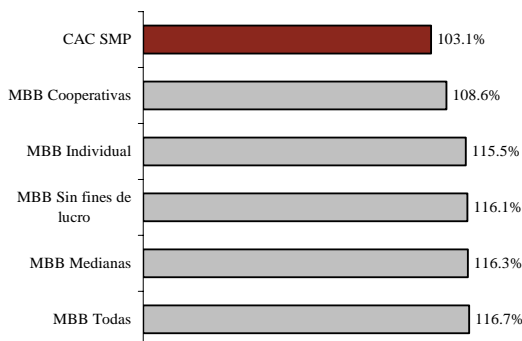
Cartera USD



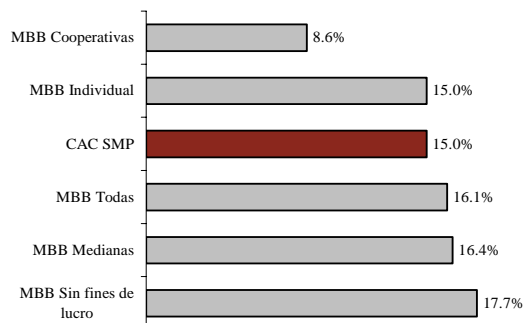
PAR > 30 días



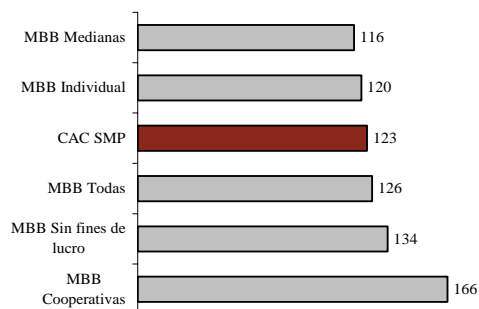
Autosuficiencia Operativa



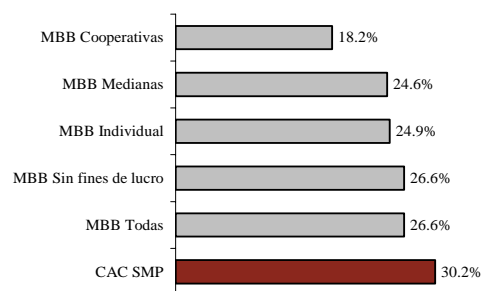
Ratio de costos operativos



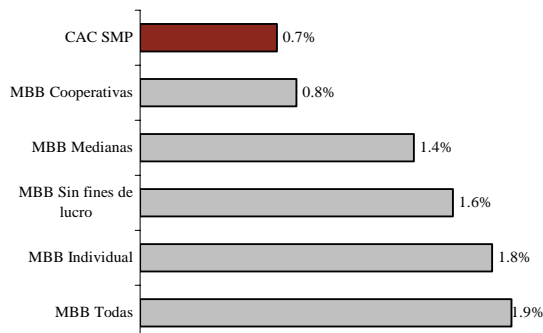
Productividad del Personal



Rendimiento de cartera



ROA



Anexos

Acrónimos

AGA	Asamblea General de Asociados
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
CRAC	Caja Rural de Ahorro y Crédito
CV	Consejo de Vigilancia
DPF	Depósitos a Plazo Fijo
EUR	Euro
FMI	Fondo Monetario Internacional
FSD	Fondo de Seguro de Depósito
GG	Gerente General
GRH	Gestión de Recursos Humanos
GO	Gerente de Oficina
IMF	Institución de Microfinanzas
M	Millones
MBB	MicroBanking Bulletin
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
SBS	Superintendencia de Banca Seguros y AFPs
SIG	Sistema de Información y Gestión
SMP	San Martín de Porres
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

- 1 La institución sigue las recomendaciones del CAAP para la presentación de los estados financieros
- 2 Los estados financieros presentados comprenden el balance, el estado de resultados y las notas explicativas. Los estados financieros han sido auditados durante los ejercicios 2002, 2003 y 2004 por el despacho Alfonso Muñoz y Asociados, y 2005 por el despacho C. Vargas – Vásquez & Asociados. Los datos referidos al período junio 2006 son estados financieros no auditados, elaborados por el área de contabilidad de la institución.
- 3 La institución adicionalmente a los servicios financieros, brinda servicios médicos a través de Medicoop, un centro médico de la Cooperativa, el mismo que empezó a operar en jul-06.
- 4 La cooperativa no ha recibido donaciones en efectivo; sin embargo en 2004 recibió 20K USD en subvenciones para la capacitación de su personal por parte del Programa FINDER de la Fundación Ford..
- 5 Contabilización de los elementos de la cartera de préstamos

Metodología de provisión			
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.

- 5.1 Los gastos incurridos a consecuencia del riesgo de crédito (provisiones, créditos castigados) se presentan separadamente de otros gastos en el estado de resultados.
- 5.2 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.
- 5.3 Variación de la reserva para cartera vencida:

Datos en PEN	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic 2005	Jun. 2006
Reserva 1 de enero	408,073	437,798	922,953	2,258,452
+ Costos de provisión	71,133	514,477	1,565,225	588,295
- Reversiones de la reserva	33,454	-	-	-
- Créditos castigados	-	-	566,653	397,438
Reserva, al 31 de diciembre (1)	445,752	952,275	1,921,525	2,449,309
Créditos castigados sin pasar por la reserva	-	-	-	-

- 5.4 Los intereses son devengados hasta 30 días de atraso.
- 5.5 Los productos a plazo son aislados de los ingresos de la cartera de créditos.

6 Calidad de la gestión de la cartera

- 6.1 Indicadores: los indicadores de seguimiento de la calidad de la cartera son descritos en las áreas "I" y "A".
- 6.2 Todo crédito refinanciado requiere de una nueva evaluación de la capacidad de pago del cliente y su aprobación se realiza al nivel superior al de la aprobación anterior.
- 6.3 Los créditos al personal siguen los mismos criterios y condiciones de aprobación que los créditos a asociados; sin embargo, deben ser aprobados por el Gerente de Negocios.

7 Detalles de la deuda:

7.1 Detalles del financiamiento por préstamos:

Fuente	Tasa de interés	Monto (USD)	Forma de pago	Fecha desembolso
Banco Continental	11.5%	500,000	1 año PEN	03/2006
COFIDE	7.75%	200,000	20 años	2004
Rabobank	7%	350,000	4 años	2004
Alterfín ¹⁷	9%	200,000	4 años	2005

7.2 Los depósitos a medio y largo plazo se identifican separadamente en el balance.

7.3 La institución exige una aportación para acceder a sus servicios que es contabilizada como capital social.

8 Otras reglas de contabilidad

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

8.2 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.

8.3 La cooperativa contabiliza los costos financieros por exposición cambiaria.

9 Otras informaciones extracontables

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

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

Notas específicas a los Estados de Resultados Planet Rating

Balance

1. Incluye los recursos que se mantienen como depósitos en otras CACs según el acuerdo de corresponsalía que mantiene con estas en las ciudades donde no está presente la cooperativa.
2. No se pudo determinar la desagregación entre la cartera a corto y largo plazo.
3. Se incluye las cuentas por cobrar a entidades estatales de carácter regional por concepto de transferencias pendientes por descuento en planillas a sus trabajadores.
4. Incluyen las provisiones correspondientes al Fondo de educación y al de Previsión Social.

Estado de Resultados

5. Intereses por disponibles en otras cooperativas.
6. Ingreso por operaciones spot de dólares.
7. A partir de 2005 ya no se hace ajustes por inflación

Ajustes

	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Sep. 2006
Ajuste por costo de los fondos = (a*b)-c	-	4,580	-	-
Monto promedio de los préstamos (a)	720,805	1,688,019	2,373,621	2,760,142
Costo escondido de los préstamos (b)	10.2%	9.3%	9.3%	9.3%
Intereses pagados sobre préstamos (c)	112,564	152,912	336,680	146,756
Ajuste por inflación = (d-e)*f	-	-	-	-
Patrimonio promedio (d)	5,575,017	7,634,087	9,709,035	10,980,793
Activos fijos netos promedio (e)	853,802	1,691,805	2,685,039	2,994,571
Inflación (f)				
Ajuste por donativos en especie	-	20,000	-	-
Personal y asistencia técnica				
Otros		20,000		
Ajustes por provisiones	-	-	-	440,608
por cuentas incobrables	-	-	-	440,608
por otros riesgos				
Otros ajustes				
Total de ajustes	-	24,580	-	440,608

¹⁷ En el mes de noviembre de 2006, la Cooperativa recibió un financiamiento de 200K USD adicionales en similares condiciones.

Balance

Coop San Martín de Porres Ltda.	Notas	PEN					USD					Evolución		
		Dic. 2002	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Jun. 2006	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Jun. 2006	04/03	05/04	06/05	
Balance		9,703,586	15,456,001	31,141,994	39,087,319	44,928,585	4,463,183	9,488,725	11,395,720	13,786,003	101.5%	25.5%	14.9%	
ACTIVOS			14,485,171	28,621,216	35,720,373	40,934,976	4,182,839	8,720,663	10,414,103	12,560,594	97.6%	24.8%	14.6%	
Activos de Corto Plazo														
Caja y Bancos	1		862,118	1,886,193	6,284,294	6,741,367	248,951	574,708	1,832,156	2,068,539	118.8%	233.2%	7.3%	
Cartera neta a corto plazo	2	8,240,763	13,396,167	25,889,291	28,094,251	33,535,609	3,868,370	7,888,267	8,190,744	10,290,153	93.3%	8.5%	19.4%	
Cartera bruta a corto plazo		8,648,835	13,833,965	26,812,244	30,352,703	36,050,874	3,994,792	8,169,483	8,849,185	11,061,944	93.8%	13.2%	18.8%	
(Provisión para cartera incobrable)		408,073	437,798	922,953	2,258,452	2,515,265	126,422	281,217	658,441	771,790	110.8%	144.7%	11.4%	
Intereses devengados			159,519	387,703	661,048	658,000	46,064	118,130	192,725	201,902	143.0%	70.5%	(0.5%)	
Sobre cartera de crédito			159,519	387,703	661,048	658,000	46,064	118,130	192,725	201,902	143.0%	70.5%	(0.5%)	
Otros activos de corto plazo	3		67,367	458,029	680,780	-	19,453	139,558	198,478	-	579.9%	48.6%	(100.0%)	
Activos de Largo Plazo			970,830	2,520,778	3,366,946	3,993,609	280,344	768,062	981,617	1,225,409	159.7%	33.6%	18.6%	
Activos financieros netos a largo plazo			19,049	32,466	44,739	71,753	5,501	9,892	13,043	22,017	70.4%	37.8%	60.4%	
Cartera neta a largo plazo	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Activos fijos netos		783,617	923,988	2,459,622	2,910,456	3,078,686	266,817	749,428	848,529	944,672	166.2%	18.3%	5.8%	
Otros activos a largo plazo			27,793	28,690	411,751	843,170	8,026	8,742	120,044	258,720	3.2%	1,335.2%	104.8%	
PASIVO Y PATRIMONIO			15,456,001	31,141,994	39,087,319	44,928,585	4,463,183	9,488,725	11,395,720	13,786,003	101.5%	25.5%	14.9%	
Pasivo			9,121,864	22,207,958	28,603,285	33,451,033	2,634,093	6,766,593	8,339,150	10,264,202	143.5%	28.8%	16.9%	
Pasivo a Corto Plazo			8,003,698	19,595,719	24,901,077	29,450,624	2,311,204	5,970,664	7,259,789	9,036,706	144.8%	27.1%	18.3%	
Depósitos a la vista		108,827	442,699	1,281,971	1,485,642	1,595,872	127,837	390,607	433,132	489,681	189.6%	15.9%	7.4%	
Depósitos obligatorios		75,099	47,843	164,040	100,816	79,856	13,815	49,982	29,392	24,503	242.9%	(38.5%)	(20.8%)	
Depósitos a corto plazo		3,510,415	6,996,140	17,040,524	22,303,057	26,399,698	2,020,254	5,192,116	6,502,349	8,100,552	143.6%	30.9%	18.4%	
Préstamos a corto plazo		204,571	404,126	628,005	177,263	398,074	116,698	191,348	51,680	122,146	55.4%	(71.8%)	124.6%	
Intereses devengados		52,099	51,026	323,994	610,611	742,738	14,735	98,718	178,021	227,904	535.0%	88.5%	21.6%	
Otros pasivos de corto plazo			61,864	157,185	223,688	234,386	17,864	47,893	65,215	71,920	154.1%	42.3%	4.8%	
Pasivos de Largo plazo			1,118,166	2,612,239	3,702,208	4,000,409	322,889	795,929	1,079,361	1,227,496	133.6%	41.7%	8.1%	
Depósitos de largo plazo		79,169	69,441	44,198	100,722	128,907	20,052	13,467	29,365	39,554	(36.4%)	127.9%	28.0%	
Préstamos de largo plazo		-	832,914	1,510,992	2,430,982	2,513,965	240,518	460,388	708,741	771,392	81.4%	60.9%	3.4%	
Otros pasivos de largo plazo	4		215,811	1,057,049	1,170,504	1,357,537	62,319	322,075	341,255	416,550	389.8%	10.7%	16.0%	
Patrimonio		4,815,897	6,334,137	8,934,036	10,484,034	11,477,552	1,829,090	2,722,132	3,056,570	3,521,802	41.0%	17.3%	9.5%	
Capital social			3,864,696	6,197,388	8,043,425	8,570,461	1,115,997	1,888,296	2,345,022	2,629,782	60.4%	29.8%	6.6%	
Donaciones		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Resultados netos acumulados sin donaciones			1,561,551	1,802,287	1,973,406	2,148,203	450,924	549,143	575,337	659,160	15.4%	9.5%	8.9%	
Año corriente			825,264	855,595	388,437	680,122	238,309	260,693	113,247	208,690	3.7%	(54.6%)	75.1%	
Otras cuentas de patrimonio			82,626	78,766	78,766	78,766	23,860	23,999	22,964	24,169	(4.7%)	0.0%	0.0%	

Estado de resultados

Coop San Martín de Porres Ltda Estado de resultados	Notas	PEN				USD				Evolución		
		Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Jun. 2006	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Jun. 2006	04/03	05/04	06/05
Ingreso Financiero (a)		3,665,380	6,184,312	8,800,454	5,106,890	1,058,441	1,884,312	2,565,730	1,567,011	1	42.3%	(42.0%)
Ingresos de cartera		3,646,487	6,080,163	8,624,364	4,759,447	1,052,985	1,852,579	2,514,392	1,460,401	66.7%	41.8%	(44.8%)
Ingresos recibidos por créditos		3,646,487	6,080,163	8,422,076	4,544,123	1,052,985	1,852,579	2,455,416	1,394,330	66.7%	38.5%	(46.0%)
Derechos y comisiones recibidas		-	-	202,288	215,324	-	-	58,976	66,071	-	-	6.4%
Intereses moratorios sobre créditos		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos de otros activos financieros	5	659	7,104	53,317	29,685	190	2,165	15,544	9,109	978.0%	650.5%	(44.3%)
Otros ingresos por servicios financieros	6	18,234	97,045	122,773	317,758	5,265	29,569	35,794	97,502	432.2%	26.5%	158.8%
Costos Financieros (b)		737,627	1,714,651	2,684,123	1,459,945	213,002	522,441	782,543	447,973	132.5%	56.5%	(45.6%)
Intereses pagados sobre préstamos		112,564	152,912	336,680	146,756	32,505	46,591	98,157	45,031	35.8%	120.2%	(56.4%)
Intereses pagados sobre depósitos		604,881	1,512,124	2,158,626	1,186,586	174,670	460,732	629,337	364,095	150.0%	42.8%	(45.0%)
Costos netos de ajuste por inflación	7	20,182	49,615	188,817	126,603	-	-	-	-	-	-	-
Otros costos relacionados con servicios financieros		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Financiero [c=a-b]		2,927,753	4,469,661	6,116,331	3,646,945	845,438	1,361,871	1,783,187	1,119,038	52.7%	36.8%	(40.4%)
Provisión neta para cartera incobrable (f)		37,679	514,477	1,565,225	588,295	10,880	156,757	456,334	180,514	13	2	(1)
Provisiones para cartera incobrable + cartera castigada		37,679	514,477	1,565,225	588,295	10,880	156,757	456,334	180,514		204.2%	(62.4%)
										1,265.4%		
Recuperación de cartera castigada		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costos operativos (d)		1,994,706	2,948,157	4,287,136	2,302,954	576,005	898,281	1,249,894	706,644	0	0	(0)
Costos del personal (incluidas compensaciones)		981,717	1,156,815	1,811,844	918,383	283,487	352,473	528,234	281,799	17.8%	56.6%	(49.3%)
Otros costos operativos		1,012,989	1,791,342	2,475,292	1,384,571	292,518	545,808	721,659	424,845	76.8%	38.2%	(44.1%)
Depreciación y amortización		92,146	150,526	265,301	212,355	26,609	45,864	77,347	65,160	63.4%	76.2%	(20.0%)
Consultorías, auditorías y calificaciones		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Servicios de Terceros		863,453	1,548,482	2,064,920	1,099,236	249,337	471,810	602,017	337,292	79.3%	33.4%	(46.8%)
Otros		57,390	92,334	145,071	72,980	16,572	28,133	42,295	22,393	60.9%	57.1%	(49.7%)
Resultado neto operativo antes de impuestos y donaciones [f=c-d-e]		895,368	1,007,027	263,970	755,696	258,553	306,833	76,959	231,880	12.5%	(73.8%)	186.3%
Impuesto sobre la Renta (h)		8,477	14,209	19,197	-	2,448	4,329	5,597	-	67.6%	35.1%	(100.0%)
Resultado neto operativo antes de donaciones [i=g-h]		886,891	992,818	244,773	755,696	256,105	302,504	71,362	231,880	11.9%	(75.3%)	208.7%
Ingresos no operativos (i)		43,252	121,967	496,231	12,348	12,490	37,162	144,674	3,789	182.0%	306.9%	(97.5%)
Costos no operativos (incluidos impuestos relacionados) (j)		104,879	259,190	352,567	87,922	30,286	78,973	102,789	26,978	147.1%	36.0%	(75.1%)
Resultado neto antes de donaciones [l=i+j-k]		825,264	855,595	388,437	680,122	238,309	260,693	113,247	208,690	3.7%	(54.6%)	75.1%
Ingresos por donaciones (m)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado neto		825,264	855,595	388,437	680,122	238,309	260,693	113,247	208,690	3.7%	(54.6%)	75.1%

Características de los productos de crédito

	Producto 1	Producto 2	Producto 3	Producto 4	Producto 5	Producto 6	Producto 7	Producto 8	Producto 9	Producto 10	Producto 11	Producto 12
Nombre del producto	Crédito Cooperativo	Crédito Automático	Credicoop Dependiente	Credicoop Independiente	Crédito Oportunidad	Creditravel	Medicoop	Crece Más Empresarial	Crece Más Campaña	Agrocoop Integral	Coopecasa	Mi Vivienda (Fondos de Cofide)
Fecha de creación	04/08/2006	04/08/2006	04/08/2006	04/08/2006	04/08/2006	04/08/2006	04/08/2006	04/08/2006	04/08/2006	04/08/2004	18/01/2006	24/01/2001
Tipo de clientela (rural, urbana, comercio...)	Empleados dependientes (Urbana)	Con garantía líquida de depósitos	Clientela urbana	Clientela urbana	Clientela urbana	Clientela urbana	Clientela urbana	Clientela urbana (Comercio)	Clientela urbana (Comercio)	Clientela rural	Clientela urbana	Clientela Urbana
Tamaño autorizado de los créditos (mínimo y máximo)	90% de las aportaciones	Hasta el 100% del depósito	350 - 15,000 PEN	350 - 10,000 PEN	350 - 2,000 PEN	250 - 1,750 PEN	350 - 3,500 PEN	1,000 - 70,000 PEN	500 - 35,000 PEN	1,000 - 35,000 PEN	5,000 - 20,000 PEN	10,000 - 35,000 USD
Crédito promedio otorgado	500 PEN	En función al depósito	7,675 PEN	5,175 PEN	1,175 PEN	455 PEN	-	10,000 PEN	3,000 PEN	5,000 PEN	10,000 PEN	10,000 USD
Plazo autorizado de los créditos (mínimo y máximo)	06 - 12 meses	En función al plazo del depósito	01 - 48 meses	01 - 24 meses	01 - 06 meses	01 - 03 meses	01 - 36 meses	01 - 48 meses	01 - 03 meses	01 - 09 meses	12 - 60 meses	120 - 240 meses
Plazo promedio de los créditos otorgados	09 meses	12 meses	24 meses	10 meses	03 meses	03 meses	18 meses	24 meses	03 meses	06 meses	48 meses	180 meses
Periodo de gracia	45 días	45 días	45 días	45 días	45 días	No aplica periodo de gracia	45 días	90 días	90 días	180 días	No aplica periodo de gracia	No aplica periodo de gracia
Exigencias de garantías y otras condiciones	Aportaciones Encajadas	Depósito a Plazo Fijo	Autorización de descuento por planilla	Autorización de descuento por planilla	Aval, prenda o hipoteca	Aval, prenda o hipoteca	Aval, prenda o hipoteca	Aval, prenda o hipoteca	Aval, prenda o hipoteca	Aval, prenda o hipoteca	Hipoteca	Hipoteca
Frecuencia de pago (semanal, mensual...)	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Semestral	Mensual	Mensual
Tasa de interés nominal	16.8%	19.2%	27.6%	27.6%	36.0%	24.0%	16.8%	42.0%	48.0%	31.2%	24.0%	14.0%
Sobre saldo insoluto o inicial?	Sobre saldo insoluto	Sobre saldo insoluto	Sobre saldo insoluto	Sobre saldo insoluto	Sobre saldo insoluto	Sobre saldo insoluto	Sobre saldo insoluto	Sobre saldo insoluto	Sobre saldo insoluto	Sobre saldo insoluto	Sobre saldo insoluto	Sobre saldo insoluto
Tasa Efectiva Global (máxima)	20.4% PEN	22.9% PEN o 21.7% USD	31.1% PEN o 27.6% USD	31.1% PEN o 27.6% USD	39.4% PEN o 31.7% USD	26.8% USD	20.4% PEN o USD	45.3% PEN o 43.0% USD	51.2% PEN o 48.9% USD	34.7% PEN o 33.5% USD	27.3% PEN	16.8% USD
Comisiones y moratorios	34.5% PEN o 19.6% USD	34.5% PEN o 19.6% USD	34.5% PEN o 19.6% USD	34.5% PEN o 19.6% USD	34.5% PEN o 19.6% USD	34.5% PEN o 19.6% USD	34.5% PEN o 19.6% USD	34.5% PEN o 19.6% USD	34.5% PEN o 19.6% USD	34.5% PEN o 19.6% USD	34.5% PEN o 19.6% USD	34.5% PEN o 19.6% USD
Cambios desde la creación (tasa, tamaño, plazos)	Reducción de Tasa 0.40%	Reducción de Tasa 0.40%	Reducción de Tasa 0.40%	Reducción de Tasa 0.45%	Reducción de Tasa 0.50%	-	-	-	-	-	-	-

Organigrama

