

GIRAFE

Rating

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

Procedimientos en marcha aunque persisten algunas disfunciones. Riesgos, aunque identificados, podrían pesar a mediano plazo en el desempeño de las operaciones.

Tendencia

Positiva

Estable
Incierta
Negativa

Buena perspectiva del desempeño, no hay riesgos sustanciales en el corto plazo.

Indicadores de desempeño

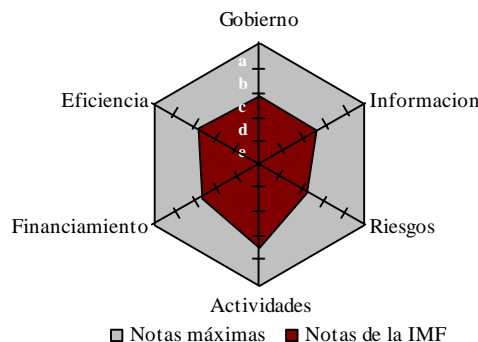
(K USD, salvo indicación contraria)

	Dic. 2002	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005
ACTIVIDAD				
N° de empleados	25	27	30	31
Total Activos (K BRL)	526.7	698.4	873.1	1,149
Cart. de créditos	1,866	2,026	2,324	2,679
N° de clientes activos	399.3	518.2	710.8	946.7
Tasa Efectiva Global ⁽¹⁾	2,976	3,200	3,445	3,853
PAR 31-365	65.3%	65.3%	65.9%	66.9%
PAR > 365	3.7%	3.8%	2.4%	1.8%
Cartera reprogr.	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Tasa de cartera castigada	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Ratio cobertura de riesgo crediticio	7.0%	6.7%	4.1%	2.4%
	45.8%	35.2%	34.7%	43.3%
DESEMPEÑO				
ROE	4.5%	(18.7%)	7.3%	25.0%
Deudas/ Patrimonio	1.69	1.74	1.65	1.30
ROA	1.7%	(6.9%)	2.7%	10.2%
Autosuf. operativa	103.2%	88.3%	105.2%	120.8%
Autosuf. financiera	103.2%	71.9%	94.5%	108.3%
Rend. de cartera	72.0%	69.0%	70.8%	72.1%
Costos operativos	59.8%	68.1%	58.8%	52.6%
Clientes por empleado	119	119	115	124
Costos de financ.	4.8%	4.6%	6.2%	6.0%
CRECIMIENTO				
Crec. cart. de créditos	19.2%	6.2%	25.9%	16.7%
Crec. activos	16.0%	8.6%	14.7%	15.3%

(1) Incluye la ponderación de la TEG para individual y solidario de 65.3% y Dupla Cred, 69.7%.

CEAPE PI, Brasil

Junio, 2006



Descripción de la institución

CEAPE PI fue creada en diciembre de 1996, como una iniciativa de la ONG francesa ESSOR y la Federación Nacional de Apoyo a las Pequeñas Empresas (FENAPE), en la actualidad convertida en CEAPE Nacional, con la finalidad de promover el desarrollo de pequeñas unidades económicas formales e informales. A partir de 2001, adquiere la estructura legal de Organización de la Sociedad Civil de Interés Público (OSCIP) en el marco de la Ley de OSCIPs de 1999. A diciembre de 2005, CEAPE PI tiene una cartera activa equivalente a 946.7 K USD y realiza sus actividades en 15 agencias y subagencias en el Estado de Piauí, atendiendo a 3,853 clientes con tres productos con la metodología individual y solidaria.

Resumen de la calificación

CEAPE PI obtiene la nota final "C+". La nota otorgada refleja las mejoras en gobernabilidad, la buena metodología crediticia que se manifiesta en bajos niveles de morosidad y la saludable situación financiera alcanzada en los dos últimos años. Sin embargo, CEAPE PI presenta un modelo de expansión que genera elevados costos operativos que aunados a la poca diversidad de productos y disfunciones en sus sistemas de información dificultan la optimización de la capacidad operativa instalada. Asimismo, los controles internos no están preparados para escenarios de mayor expansión, aunque se están tomando las medidas correctivas; mientras su financiamiento ha estado basado en líneas gubernamentales concesionales poco diversificadas.

Esta nota es otorgada con una tendencia "Positiva".

CEAPE PI se encuentra en un mercado con amplio potencial de crecimiento, en el corto plazo no se perciben amenazas sustanciales de competidores.

Necesidades de financiamiento

CEAPE PI anticipa sus necesidades de financiamiento en 857,890 USD. Planet Rating estima que conforme a su historial de crecimiento, CEAPE PI no está en condiciones de absorber dicho monto. Tras el fortalecimiento de los controles y una mayor provisión para créditos incobrables, CEAPE PI podría experimentar un crecimiento máximo de 30% de la cartera.

■ El sector de las microfinanzas

Existen experiencias de microfinanzas en el Brasil desde 1970. Sin embargo, el sector sólo comenzó a desarrollarse desde la segunda mitad de los años 1990, gracias a la estabilidad monetaria que indujo el Plan Real, al apoyo del Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES) y a los avances realizados en la reglamentación de entidades de microfinanzas¹. Actualmente existen aproximadamente 170 instituciones de microfinanzas (IMFs) en el Brasil. El programa Crediamigo del Banco do Nordeste representa por sí solo más del 50% de la cartera de microcrédito productivo del país. Según un estudio del Instituto Brasileño de Administración Municipal (IBAM), el sector de las microfinanzas contaba con una cartera total estimada a 138.8 M BRL (56.7 M USD) a finales de 2001 y estaba dominado por ONGs, OSCIPs, SCMs e iniciativas gubernamentales.

Principales IMFs brasileñas, aproximadamente 80% del total de clientes activos (2001)

IMF	Región	Forma jurídica	Clientes activos	Cartera MUSD
Crediamigo Banco do Nordeste	Nordeste	Banco Estatal	85,309	20.3
Banco do Povo Paulista	Sudeste	Iniciativa de gobierno	9,521	6.6
Banco do Povo de Goiás	Centro-Oeste	Iniciativa de gobierno	7,535	3.4
CEAPE MA	Nordeste	OSCIP	5,497	1.2
CEAPE RN	Nordeste	OSCIP	5,411	1.6
CEAPE PE	Nordeste	OSCIP	4,527	1.2
Visão Mundial	Nordeste	ONG	2,583	0.6
CEAPE SE	Sudeste	OSCIP	2,543	0.7
Portosol RS	Nordeste	OSCIP	2,069	1.6

Fuente: NICTER et al. (2002), elaboración propia

El sector es poco dinámico comparado con el inmenso potencial del país: las IMFs presentan estructuras de costos ineficientes y niveles de cartera en riesgo superiores al promedio latinoamericano². Esto se explica en gran medida por una falta crónica de recursos, por políticas públicas inestables³ y por un entorno macroeconómico y financiero

¹ Creación de IMFs reguladas sin derecho a captar ahorro: las Sociedades de Crédito al Microempendedor (SCMs).

² Según Idalvo Toscano, *O PNMPO decola? Prós e contra de uma política social de mercado*, dic.05, el ratio de costos operativos promedio de las IMFs brasileñas (tipo ONG) es del 30% al 35% y su PAR30 promedio es del 7%. El promedio latinoamericano presentaba un ratio de costos operativos de 18.1% y un PAR30 de 2.6% a dic.04, según el MBB.

³ La principal fuente de recursos de las IMFs brasileñas, el BNDES, interrumpió inesperadamente su política de impulso al sector a inicios de los años 2000, generando serios problemas de financiamiento.

poco favorable al microcrédito productivo (tasas de interés altas, preponderancia del crédito al consumo).

Actualmente, se percibe un nuevo interés en el sector por parte del gobierno actual. El BNDES ha lanzado recientemente nuevas líneas de financiamiento. El Servicio Brasileño de Apoyo a las Micro y Pequeñas Empresas (SEBRAE) ha brindado asistencia técnica a varias IMFs. Asimismo, el Gobierno Federal ha promulgado en abril de 2005 la ley que establece el Programa Nacional de Microcrédito Productivo Orientado (PNMPO), obligando a los bancos comerciales a dirigir al menos 2% de los depósitos a la vista captados del público al microcrédito (estimado en unos 260 M USD), ya sea directamente o a través de IMFs autorizadas. El PNMPO también crea un nuevo mecanismo de financiamiento a través del Fondo de Amparo al Trabajador (FAT), que reúne recursos de los trabajadores administrados por el Estado, y que otorgará préstamos a las IMFs a tasas de alrededor de 15% al año⁴. Sin embargo, estas iniciativas generan varias reservas, pues vienen acompañadas de reglas consideradas contrarias a las buenas prácticas, como restricciones en las tasas de interés, en los montos y en los plazos de los créditos⁵. Se teme también que varios bancos transformen este programa en un instrumento de canalización de recursos al crédito de consumo bajo la calificación de microcrédito.

■ Entorno político y económico

Calificación: B

Calificación otorgada con implicancias positivas desde diciembre de 2004. Un escenario político-económico inestable puede afectar más adelante el bajo historial de pago.

Evaluación del riesgo

Después de experimentar una caída en el 2005, el crecimiento económico deberá recuperar sus niveles de crecimiento para el año 2006, impulsado principalmente por el consumo privado. Los menores niveles de inflación generarán reducciones en las tasas de interés, lo que mejorará los niveles de liquidez de las empresas. A pesar de mantener tasas de interés aún elevadas, las compañías han estado ejerciendo presión sobre sus proveedores lo que podría generar plazos de repago mayores.

Con un sector público aún endeudado y expuesto a fluctuaciones de tasas de interés, el financiamiento para infraestructura no ha sido posible. Además, a pesar de contar con exportaciones muy dinámicas y competitivas

⁴ Tasa de Interés de Largo Plazo (TJLP) más 5%.

⁵ Tasa efectiva máxima de 4% al mes, montos máximos de 5,000 BRL (2,000 USD) y plazos mínimos de 120 días.

que generan un superávit en cuenta corriente, las necesidades financieras, aunque fácilmente alcanzables, todavía serán importantes debido al elevado peso del servicio de la deuda en un país dependiente de los mercados financieros internacionales.

La vulnerabilidad externa del país ha sido reducida con significativas mejoras en su ratios de endeudamiento. El cumplimiento de sus obligaciones con acreedores internacionales como el Fondo Monetario Internacional (FMI) en el 2005 y el Club de París durante el 2006 mejorará tal situación, aunque estos compromisos sólo representan una reducida fracción del total de la deuda.

La crisis política por la que atraviesa el país desde Junio de 2005 parece no haber afectado el desempeño económico y la confianza de los mercados financieros, asegurando la continuidad de la política económica. Sin embargo, esta crisis ha debilitado al presidente Lula da Silva y podrá ocasionar dificultades ante eventuales reformas.

Fortalezas

- Brasil posee una abundante y variada cantidad de recursos naturales con una economía diversificada;
- La producción manufacturada representa una gran porción de la producción y exportaciones;
- Política fiscal y monetaria pragmática;
- Significativa mejora en los ratios financieros externos;
- Bajos costos laborales y gran potencial de su mercado interno son ventajas importantes para la inversión extranjera.

Debilidades

- La deuda pública ha permanecido elevada y vulnerable ante fluctuaciones en tasas de interés, con plazos de madurez muy cortos;
- Permanecen importantes niveles de deuda y requerimientos de financiamiento externo.
- Bajo nivel de inversión doméstica absorbido principalmente por las necesidades de financiamiento del Gobierno limitando la capacidad de inversión de compañías privadas;
- Elevadas tasas de interés domésticas desincentivan la inversión;
- El presidente Lula da Silva dispone de un margen de maniobra reducido, teniendo que establecer acuerdos con una coalición parlamentaria, mientras toma aspiraciones políticas en un entorno con restricciones económicas.

(USD billones)	200	2002	2003	2004	2005(e)	2006(f)
	1					
Crec. Econo. (%)	1	2	1	5	3	4
Inflación (%)	9	15	10	6	5	5
Saldo sector público (%PBI)	(4)	(5)	(5)	(3)	(3)	(3)
Export.	58	60	73	97	119	127

www.planetrating.com

Import.	56	47	48	63	78	93
Saldo comercial	3	13	25	34	40	34
Saldo cuenta corriente	(23)	(8)	4	12	13	5
Saldo cuenta corriente (%PBI)	(5)	(2)	1	2	2	1
Deuda externa (%PBI)	45	50	47	36	27	25
Serv. Deuda (%Export.)	89	64	68	48	37	33
RIN (meses de import.)	5	5	7	6	6	5

e=estimado; f=proyectado

Fuente: COFACE Riesgo País Guidebook 2006.

La información es presentada con la autorización de COFACE – accionista de Planet Rating SAS.

Presentación de la institución

Redes

CEAPE PI pertenece a la red CEAPE Nacional que engloba a 11 instituciones. CEAPE Nacional se encarga de brindar asistencia técnica y recursos a sus afiliadas sobre la base de algunas normas, objetivos y principios. Como parte de la red nacional, CEAPE PI goza de algunos beneficios como la asistencia en temas de desarrollo institucional (consultorías, seminarios, etc), acceso a recursos captados por la red CEAPE Nacional y utilización del software de información Infocred. En contrapartida, CEAPE PI está obligado a cumplir los estatutos de CEAPE Nacional (aspectos como la composición y funcionamiento de los órganos de gobierno) y otras resoluciones, proveer mensualmente información sobre su desempeño, otorgar un aporte financiero a la red y colaborar con estudios o análisis que la red requiera. Además CEAPE PI está limitado a desarrollar sus actividades dentro de la jurisdicción del Estado del cual llevan el nombre⁶, salvo acuerdos con otros miembros. Si bien la institución está supeditada a una serie de normas, cuenta con flexibilidad para adaptar manuales de funcionamiento, implementar productos o realizar evaluaciones, de acuerdo con sus necesidades.

Propiedad

Como una organización sin fines de lucro, CEAPE PI no cuenta con propietarios. La estructura de gobierno está conformada por tres órganos:

- Asamblea General (AG): compuesta por los fundadores que son instituciones con representatividad y participación activa dentro de la economía del Estado de Piauí. Según estatuto, se reúnen dos veces al año: la primera, a comienzos de año para la aprobación de los estados financieros y la segunda, a finales de año para

⁶ Al ser parte de la Red CEAPE Nacional, el radio de operaciones se ciñe a la jurisdicción del Estado del cual llevan nombre (con excepción de la subagencia Timon ubicado en el Estado de Maranhão por medio de un acuerdo con CEAPE MA.)

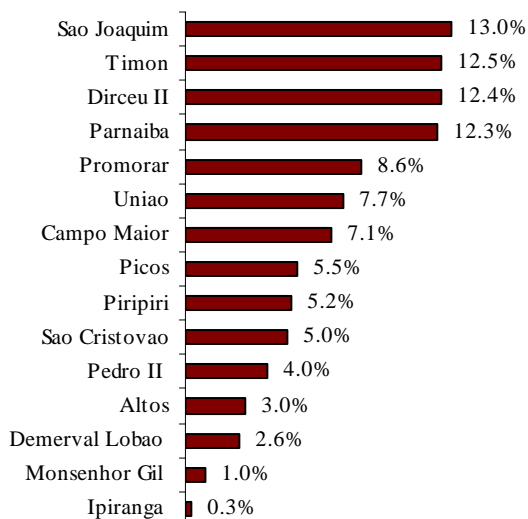
- Subagencias: 5 puntos ubicados en un radio más alejado de la capital y reportan a los agencias. Han sido establecidos mediante acuerdos con las prefecturas. Se realiza la atención al cliente, desembolsos y cobro de pagos atrasados. Sólo funcionan dos veces por semana y son administrados por OC.

Penetración de mercado

En los últimos tres años CEAPE PI ha expandido su red de sucursales hasta 15:

- Entre 2002 y 2005 se crearon 3 agencias (Piripiri, Campo Mayor, São Joaquim) y 6 Subagencias (Demerval Lobão, Altos Monseñor Gil, União, Pedro II e Ipiranga). Destacan por volumen de cartera los puestos de São Joaquim, Timon y Dirceu II. El puesto de Timon se sitúa en el Estado de Maranhão.
- En 2006 se crearon 6 subagencias (Beneditinhos, Piracurca, Miguel Alves, Inhuma y Alto Longar) y 1 agencia (Agua Branca).

Cartera de créditos por sucursal



Productos y servicios

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

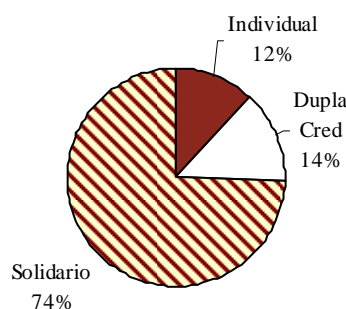
CEAPE PI cuenta con tres productos con diferentes características (principalmente en tasas y garantías):

- Solidario: principal producto destinado a pequeños empresarios cuyos negocios tienen por lo menos 6 meses de funcionamiento, bajo garantía solidaria en grupos de 3 hasta 7 personas. El monto promedio es de 600 BRL (257 USD) con una tasa nominal de 3.49% sin comisiones, generando una Tasa Efectiva Global (TEG) de 65.3%;
- Dupla Cred: fue creado a partir del año 2004 y es una modalidad del crédito solidario con garantía recíproca entre dos personas. El monto promedio es de 559 BRL (240 USD) con una tasa nominal de 3.77% sin comisiones, generando una TEG de 69.7%;

- Individual: destinado a pequeños empresarios cuyos negocios tienen por lo menos 6 meses en funcionamiento, con la garantía de aval (que puede ser de hasta tres personas). El monto promedio es de 495 BRL (212 USD) con una tasa nominal de 3.49% sin comisiones, generando una TEG de 65.3%.

Con la finalidad de fidelizar la clientela y promover su pago puntual, CEAPE PI ofrece el Giro Automático que renueva el crédito de manera inmediata (antes del pago de la última cuota) y escalonada para cualquier tipo de producto, con un mes de periodo de gracia.

Cartera de créditos por producto



Gobierno

Gobierno y toma de decisiones recibe la calificación "c"

Toma de decisiones

El Consejo Directivo de CEAPE PI participa activamente en la toma de decisiones estratégicas dándole la fuerza institucional que carecía en años anteriores. Dicho cambio se originó con la renovación de este órgano que contempló la salida de algunos miembros y la incorporación de una nueva persona en la presidencia (que anteriormente ejercía la labor de 1er. Vicepresidente) cuyo liderazgo, ampliamente reconocido por los demás miembros, promueve activamente la participación y el trabajo en equipo. La mayoría de miembros del directorio no cuenta con amplia experiencia en microfinanzas por lo que reposan mucho la reflexión estratégica en el Equipo Directivo. Sin embargo, la diversidad de competencias, experiencia empresarial y profundo conocimiento de la región brindan una diversidad de competencias que complementan y enriquecen la toma de decisiones y promoción de CEAPE PI a nivel regional. La participación de todos los miembros del Equipo Directivo en las reuniones del Consejo permite una mayor fluidez de la información hacia la organización, mejorando la comunicación.

El seguimiento de la institución se realiza de manera frecuente con información suficiente. El amplio número de miembros del CD sin estar estructurados en comisiones

puede contrarrestar su eficiencia, aunque no ha representado una limitación hasta la fecha. Las reuniones del CD son trimestrales, cuentan con participación mayoritaria y llegan al consenso en la mayoría de los casos. Todo esto se encuentra formalmente reflejado en actas. La información para evaluar el desempeño se basa principalmente en el estado de la cartera. Asimismo pocos tienen una familiaridad de indicadores de microfinanzas pero cuentan con las capacidades básicas y la participación necesaria para mitigar tales falencias.

Planeación estratégica

CEAPE PI tiene una clara visión de su futuro en los próximos tres años y ha mejorado su proceso de planificación; aunque aún existen dudas sobre la viabilidad de su modelo de crecimiento. El panorama de CEAPE PI para el corto y mediano plazo se plasma en un plan estratégico para el trienio 2006-2008, elaborado con participación democrática entre el Equipo Directivo y el personal de campo; siendo revisado periódicamente. No obstante, la falta de traducción en planes operativos anuales dificulta su puesta en práctica. Su elaboración se apoya en la herramienta del Balanced Score Card (BSC) que establece metas cualitativas y cuantitativas por área de la institución. Los objetivos estratégicos guardan coherencia con el desarrollo de la institución y con los plazos para el cumplimiento de las metas.

CEAPE PI ha establecido metas de crecimiento realistas y coherentes con el contexto de mercado de baja competencia y amplio margen de crecimiento. Ha sabido identificar una adecuada estrategia de diferenciación con respecto a la competencia y refuerzo institucional:

- Auditoría interna: encargar a una persona específica en las funciones de control de los procedimientos internos (Ver "R").
- Necesidades de adquirir financiamiento en el corto plazo recurriendo no sólo a entidades públicas sino también a inversores extranjeros.
- Mejora de los niveles de retención de clientes clasificándolos como clientela "VIP" (para aquéllos mayores a 3 años) y "especial" (aquéllos entre 1 y 3 años). A junio de 2006, la tasa de retención se encuentra en 72%.
- Mejora de los sistemas y equipos de información (software integrado y nuevos equipos) para incrementar la eficiencia y rápida toma de decisiones.

El modelo de expansión de CEAPE PI basado en alcanzar mayor cobertura geográfica no permite optimizar la capacidad instalada de los puntos ya existentes. En efecto, la cobertura geográfica alcanzada hasta el momento no ha sido acompañada del refuerzo adecuado que permita aprovechar el potencial de mercado en cada zona. Esto

genera altos costos de operación: en un estado muy amplio y de población dispersa, operar a través de 15 puntos de operación con muy pocos clientes promedio en cada uno (124) resulta costoso. De hecho, si bien la expansión geográfica ha sido amplia, el crecimiento en número de clientes se ha mantenido bajo (creció 7.8% entre 2003 y 2004 y 11.8% entre 2004 y 2005).

El presupuesto anual es mensualmente comparado con los montos proyectados, aunque no se encuentra muy vinculado con el Plan Estratégico (p.e gastos publicitarios, capacitaciones, mejoras en los sistemas de información presentan montos que difieren de los que se asignan en el Plan Estratégico).

Equipo de dirección

El conocimiento profundo de la institución por trabajar desde sus inicios, aunado a una diversidad de competencias y experiencia en microfinanzas han permitido agrupar a un Equipo Directivo capaz que ha conducido a CEAPE PI hacia el crecimiento y rentabilidad, inclusive en periodos en los que el CD estaba poco involucrado.

El Equipo Directivo realiza un constante monitoreo del desempeño de las actividades crediticias a través de reuniones frecuentes. Está encargado, junto con la Gerencia Financiera, de la búsqueda de recursos para expandir las operaciones. Sin embargo, existe una elevada carga operacional de sus funciones en detrimento del tiempo para la reflexión estratégica (todos los desembolsos se realizan en la sede, la Gerencia Técnica revisa los casos y la Gerencia Financiera y Dirección Ejecutiva firman todos los cheques).

El amplio respaldo del CD y la participación de todo el Equipo Directivo en sus reuniones han hecho de la comunicación entre ambas partes una fortaleza a destacar que permite transmitir rápidamente las decisiones hacia toda la organización. Dado el amplio conocimiento de la institución y adecuadas competencias por todos no se presenta riesgo de persona clave.

Gestión de los recursos humanos

La política de recursos humanos de CEAPE PI ha permitido que se cuente con personal competente, constantemente capacitado y motivado. El tamaño de CEAPE PI no amerita la creación de un departamento destinado al manejo de los recursos humanos. La gestión de los recursos humanos es realizada por la Gerencia General a través de un enfoque general con procedimientos suficientes pero que no apuntan del todo hacia metas concretas de mejoras en la productividad (bajo índice de OC dentro del personal⁷).

⁷Existen OC encargados de más de una subagencia por lo que tienen cartera en diversas zonas (además de jefes de agencia con cartera). La

- Reclutamiento de personal por medio de concursos públicos, dando preferencia a la promoción interna del personal más destacado.
- Adecuada inducción realizada dentro de la institución y personal de campo.
- Constantes y completos programas de capacitación que permiten mejorar las competencias, los cuales se estructuran de la siguiente manera: relaciones interpersonales, atención al cliente, metodología crediticia, análisis de crédito y cobranza. Los dos primeros son realizados por profesionales externos, mientras que los otros, por personal más experimentado.
- Frecuente evaluación del desempeño para realizar un seguimiento del personal e identificar aspectos a reforzar dentro de éste.
- Política de incentivos apunta a mejorar el desempeño, aunque ésta no se conoce de manera uniforme dentro del personal de campo.

La elevada descentralización de las actividades en las subagencias (con OC encargados en más de un punto de atención) otorga altos niveles de responsabilidad y confianza a los OC, lo que hace de los procesos de reclutamiento un aspecto fundamental para garantizar el buen funcionamiento del modelo. El alto índice de rotación se explica en parte por la salida de personal de campo que cometió graves omisiones en los procedimientos crediticios. La mejora en los procesos de inducción junto con una política de remuneración dentro de la media del mercado ayuda a tener un personal motivado, reflejándose en la reducción del índice de rotación.

	Dic. 2002	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005
Nº de empleados	25	27	30	31
% OC	40%	48%	30%	26%
Tasa de rotación del personal	20%	23%	28%	16%

▪ Información

Información y sistemas recibe la calificación “c”

Descripción del sistema de información

Equipo informático	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Dos servidores en la sede, uno para operaciones y el otro para Internet. Está instalando un servidor de resguardo que funcionará en tiempo real. ▪ Las agencias cuentan con una computadora. Las subagencias no disponen de infraestructura informática. ▪ Equipos suficientes pero no modernos. ▪ Interconexión por discado una vez al día entre las agencias y la sede.
--------------------	--

apertura de nuevas oficinas no necesariamente supuso la contratación de más OC, pero sí más personal administrativo (asistentes, secretarías). Entre 2002 y 2005 se crearon 3 agencias y 6 subagencias y el número de OC pasó de 13 a 8, mientras que el personal administrativo se duplicó de 8 a 16.

Contabilidad	<ul style="list-style-type: none"> ▪ La información contable se prepara en el sistema SIGA desarrollado por ADVICE en Pernambuco y se consolida en Microsoft Money. ▪ Se genera la información de planilla y pagos en el sistema FORTES. ▪ Toda la contabilidad está centralizada en la sede. ▪ Conciliaciones diarias con las cuentas bancarias. ▪ Estados financieros disponibles mensualmente.
Información sobre las actividades	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Infocred, el sistema usado por la mayoría de CEAPES. ▪ Información de cartera suministrada por las agencias a la sede para consolidación diaria. Información en la sede transferida a las agencias una vez al día. ▪ Información de cartera disponible diariamente. Reportes formales compilados una vez al mes. ▪ Los desembolsos son realizados a través de cheques que se envían desde la sede por correo diariamente.

Sistema de información y equipos

La falta de flexibilidad de sistemas de información de CEAPE PI frena su crecimiento. La falta de integración de los sistemas de información resulta en el solapamiento de trabajo, pérdida de eficiencia y distintos procesos para distintas áreas de la institución. CEAPE PI maneja cuatro sistemas: SIGA para contabilidad, Fortes para planilla y pagos, Infocred para la cartera y Microsoft Money para información gerencial. Los sistemas de contabilidad e información gerencial se encuentran únicamente en la sede mientras la base de datos del sistema de cartera se encuentra en la sede y los usuarios en las agencias. Los tres sistemas no son compatibles entre sí y del traspaso manual de información puede resultar diferencias materiales. Estas diferencias tienen que ser manualmente identificadas y corregidas por los tres usuarios principales de cada sistema. La gerencia de CEAPE PI es consciente del problema y ha comenzado a buscar soluciones. En 2006 creó un presupuesto para la integración de los sistemas y mejoras al Infocred que están planificadas para inicios de 2007.

El sistema de información de cartera CEAPE PI no es moderno pero el competente equipo técnico y un buen conocimiento general del sistema por parte de los empleados permiten que sea suficiente para el funcionamiento básico. Dos técnicos capaces mantienen el sistema y brindan soporte técnico constante a las agencias. Las agencias integran la información una vez al día a través de una línea dial-up. Mientras intercambian información no puede haber cambios en el sistema. Este proceso resulta demasiado lento para el dinamismo de la institución.

CEAPE PI ha adoptado varias medidas para proteger la integridad de la base de datos del sistema de cartera que está centralizada en el servidor de la sede. Existen niveles diferenciados por usuario y parámetros fijos que impiden cambios aleatorios. Realiza backups frecuentes y los mantiene fuera de la sede, disminuyendo el riesgo de pérdida de información. Están en proceso de instalación de

un servidor adicional para poder responder a cualquier problema del servidor principal en tiempo real.

Información de cartera

La información de cartera es fiable, actualizada y completa. Todas las agencias cuentan la información que la sede les transfiere diariamente, con solo un día de atraso. Las subagencias, al no contar con infraestructura informática, dependen de los sistemas de las agencias más cercanas. Los OC cuentan con información actualizada sobre el estado de su cartera y el cálculo de su incentivo. La gerencia puede visualizar el detalle de la cartera por OC y por agencia, pero no tiene el desglose de la información por producto.⁸ Este análisis podría ser fortalecido con una priorización de indicadores estándares y comparables en microfinanzas, como la cartera en riesgo.

Información contable y seguimiento financiero

Las informaciones contables son pertinentes, actualizadas y suficientes para el tamaño actual de CEAPE PI pero la institución carece de un sofisticado seguimiento financiero. Toda la información de las cuentas bancarias es transferida por internet diariamente para realizar conciliaciones. El altamente desarrollado sistema de pagos en Brasil permite a CEAPE PI integrar información de pagos en diversos lugares (casas de lotería, bancos, farmacias) a sus estados financieros. Los estados financieros son elaborados mensualmente al nivel consolidado. A la fecha aún no se elaboran estados financieros por agencia.

La función de análisis financiero de CEAPE PI todavía es básica y carece varios insumos importantes. La gerencia de CEAPE PI analiza algunos indicadores financieros pero no cuenta con el detalle suficiente o puntos de referencia relevantes para crear metas y controles útiles. La presentación de la información contable es buena pero no óptima. Los gerentes cuentan con la capacidad de mejorar el análisis financiero.

■ **Riesgos**

Riesgos: análisis y control recibe la calificación “c”

Procedimientos

CEAPE PI cuenta con la mayor parte de sus procedimientos formalizados permitiendo identificar y cubrir los principales riesgos, aunque existen falencias que pueden vulnerar los controles internos. Los procesos se encuentran diseminados en un manual de funciones que establece al personal responsable. Si bien éstos han sido diseñados por la red CEAPE Nacional, el Equipo Directivo lleva a cabo

actualizaciones de acuerdo con la evolución de las operaciones.

Las actividades de crédito cuentan con prácticas sanas con niveles de aprobación y firma mancomunada para los desembolsos. La supervisión de las agencias y subagencias es realizada frecuentemente por los jefes de agencia y complementada por la gerencia técnica. Las conciliaciones se efectúan diariamente verificando los depósitos de los clientes en cuentas de CEAPE PI o con los justificativos de los cobros de los OC. Sin embargo dista de ser óptimo ya que aún no se cumplen del todo algunas normas estipuladas en los manuales que pueden ocasionar mayores descontrolados en el actual escenario de expansión:

- Desembolsos por debajo de 700 BRL (300 USD) sin comité de créditos en puntos de operación alejados podrían generar fraudes. Un crédito muy atomizado con mayores puntos de operación generarían dificultades de control. Sin embargo, muchos OC aún optan por realizar comités de crédito.
- Los montos que los OC están permitidos a recibir en caso de clientes morosos exceden ampliamente lo establecido en el manual de créditos (máximo 50 BRL).

El seguimiento del desempeño al personal contempla aspectos que permiten identificar disfunciones en la aplicación de los procesos (cartera en riesgo, castigos y cumplimiento de presupuestos). Aunque no se han encontrado fraudes importantes en los últimos años se ha destituido personal por graves disfunciones en la aplicación de la metodología crediticia (caso de las agencias de Piripiri, Paranaíba y Picus).

Los desembolsos son realizados con cheques con doble firma en la sede por lo que la seguridad del efectivo es adecuada. Además, existen acuerdos con bancos y otros puntos de venta (como farmacias, supermercados, casas lotéricas etc.) con amplia cobertura dentro del Estado para que los clientes puedan realizar el pago en sus ventanillas.

Auditoría interna

CEAPE PI no cuenta con un departamento de auditoría interna, pese a que el incremento en sus actividades (mayores agencias y subagencias) amerite tener una persona a su cargo. Esto ha sido identificado por el Equipo Directivo y próximamente se promoverá a una persona de la institución para ocupar dicho puesto cuya principal función será realizar una auditoría de cartera. Para mitigar tal falencia, el control de los procedimientos ha sido delegado a los jefes de agencia y Equipo Directivo mediante constantes visitas.

La auditoría externa ha sido llevada a cabo durante 6 años consecutivos por la firma Audiper con experiencia en

⁸ CEAPE PI considera que tiene un solo producto pero las diferencias de plazos, tasas y perfiles demandan un análisis desglosado para entender y administrar mejor el comportamiento de la cartera.

auditoría de otras afiliadas a la red CEAPE. Ha identificado disfunciones y recomendando soluciones para mejorar los procesos. No obstante, la muestra tomada para la evaluación de los riesgos no es representativa: CEAPE PI cuenta con 15 puntos de operación y la auditoría contempla la evaluación de una sola agencia por año, pudiendo encontrarse omisiones dentro de su análisis. El Equipo Directivo ha recomendado la ampliación de dicha muestra dado el sostenido aumento de las operaciones.

■ Actividades

Actividades: productos y servicios recibe la calificación “b”

USD o en moneda local si especificado	Dic. 2002	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005
Cartera	399,393	518,202	710,807	946,687
Cartera (K BRL)	1,414.8	1,502.9	1,891.8	2,207.0
Evolución	19.2%	6.2%	25.9%	16.7%
Cartera promedio fin de periodo	367,296	503,015	637,752	879,085
Número de clientes activos	2,976	3,200	3,445	3,853
Evolución	24.8%	7.5%	7.7%	11.8%
Cartera promedio por cliente	134	162	206	246
% del PIB por habitante	6.2%	5.4%	5.7%	5.5%
Préstamo promedio desembolsado	194	249	298	368
% del PIB por habitante	9.0%	8.3%	8.2%	8.2%
PAR 31 – 365 días	3.7%	3.8%	2.4%	1.8%
PAR > 365 días	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Tasa de cartera castigada	7.0%	6.7%	4.1%	2.4%

Mercadeo y competencia

CEAPE PI otorga préstamos a pequeños negocios en zonas urbanas y periurbanas del Estado de Piauí (con excepción de una agencia en el Estado de Maranhão) obedeciendo a la concentración en comercio, industria y construcción de las actividades productivas de la zona. El mercado cuenta con pocos competidores y una vasta demanda aún por cubrir: se estima que en la región de Piauí existen alrededor de 157,579 empresas con unas 217,000 personas trabajando en empresas del sector informal⁹.

A la fecha el principal competidor es Crediamigo, programa de microfinanzas del Banco do Nordeste, y el Banco Popular (Programa de la Prefectura Municipal de Teresina). Si bien ambos competidores presentan características similares en productos, garantías y plazos, CEAPE PI ha logrado desarrollar ciertas ventajas:

- Rapidez en el desembolso de créditos: CEAPE PI toma en promedio tres días, mientras que Crediamigo y Banco Popular 7 y 9, respectivamente¹⁰.

⁹Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE), Economía Informal Urbana - ECINF 2003.

¹⁰ Mientras que los clientes de Crediamigo deben ir hasta la capital Teresina para recibir los desembolsos, CEAPE PI lo puede realizar en sus respectivas agencias.

- Tasa Efectiva Global (TEG): CEAPE PI tiene una TEG mensual de 5.44% mientras que Crediamigo cobra 6% y Banco Popular, 6.12%.
- Flexibilidad para la formación de grupos con sólo dos personas. Si bien se incurre en una mayor TEG mensual de 5.7%, el crecimiento que ha mostrado el producto Dupla Cred en el último año muestra que ha respondido adecuadamente a las necesidades de la clientela.
- Renovación automática (Giro Automático): permite ganar fidelidad del cliente incentivándolo a un pronto pago.

Como parte de la red CEAPE Nacional, la institución debe concentrar sus actividades en el Estado de Piauí. Actualmente esto no representa una limitación puesto que la demanda en el Estado aún no está satisfecha, originando amplio potencial que no ha sido aprovechado.

La estrategia de promoción de los servicios de CEAPE PI no está muy formalizada. Algunos medios de promoción utilizados no reflejan la oferta de productos de CEAPE PI con panfletos diseñados por la red CEAPE Nacional. En la actualidad la base de la difusión es “boca a boca” por parte de los clientes o “puerta a puerta” por medio de sus OC.

Gestión de la cartera

CEAPE PI cuenta con una adecuada metodología crediticia desarrollada por la red CEAPE Nacional y adaptada constantemente a las particularidades de su operación. Esto le ha permitido mantener bajos niveles de cartera en riesgo e ir reduciendo paulatinamente los castigos:

- La selección de los clientes incorpora un análisis cualitativo y cuantitativo, realizando un estudio de la viabilidad económica y financiera de sus negocios, así como de la calidad de sus garantías. Esto es conocido dentro de su metodología como “las 5 C” (Capital, Colateral, Coyuntura, Carácter y Capacidad de pago). Todas las solicitudes deben ser verificadas en campo.
- La metodología de crédito contempla un constante seguimiento a través visitas periódicas por parte de los OC a las instalaciones o por reuniones en los puntos de operación.
- La identificación de la mora es inmediata permitiendo tener una rápida reactividad. Además existe mayor flexibilidad en el pago con el cliente. Este puede dar mercaderías en dación (en el último año representaron 27% de la cartera en riesgo).

Los OC cuentan con competencias para realizar sus funciones. La mayoría cuenta con formación contable o financiera y conocen bien la metodología crediticia. Existe una constante preocupación por parte del Equipo Directivo de capacitarlos constantemente en materia de atención al cliente y aspectos técnicos que involucra un análisis crediticio.

Calidad de la cartera

A lo largo de los últimos cuatro años CEAPE PI ha logrado bajar su índice de cartera en riesgo. El PAR>30 días disminuyó de 3.8% a dic. 02 a 1.8% a dic. 05, a medida que se ha saneado a través de castigos. Los altos niveles de castigos de años anteriores se explican principalmente por el saneamiento necesario después de malas aplicaciones metodológicas en algunos puntos de operación (Piripiri, Paraiba y Picus). Pero a medida que han mejorado los procedimientos, el ratio de cartera castigada ha disminuido considerablemente (pasa de 7% a dic. 02 a 2.4% a dic. 05).

La mejora de la cartera a partir de 2003 se debió a los cambios positivos en la metodología de crédito que les permite tomar mejores decisiones sobre el estado de sus clientes (empieza a recopilar información de cada prestatario con cada solicitud de crédito¹¹). Esto permitió un análisis actualizado de la capacidad de pago del cliente. Además se empezó a recibir mercaderías en dación con la finalidad de flexibilizar la modalidad de pago.

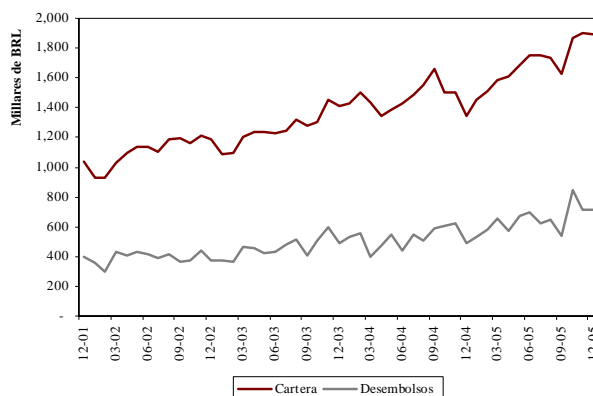
La calidad de la cartera varía dependiendo del tipo de producto:

- El PAR>30 de los productos de crédito individual y solidario ha seguido una tendencia a la baja (PAR>30 pasa de 2.2% a dic. 02 a 1.6% a dic. 05 para individual; PAR>30 pasa de 4% a dic. 02 a 1.6% a dic. 05 para solidario).
- El PAR>30 del producto Dupla Cred ha aumentado, aunque se encuentra en niveles bajos (pasa de 1.4% a dic. 04 a 2.3% a dic. 05). Es importante destacar que este producto presenta mayor perfil de riesgo ya que cuenta con menores garantías que el crédito solidario.

Evolución y diversificación de la cartera

La cartera de CEAPE PI ha mostrado un crecimiento sostenido con una estacionalidad marcada durante el año: la demanda cae en los meses de enero, junio, julio, mientras que aumenta en abril, agosto y diciembre, obedeciendo a las necesidades de renovación de stock de acuerdo con fiestas de pascuas, navidad.

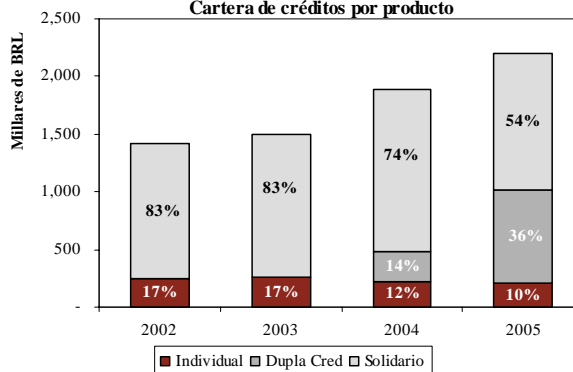
Evolución de la cartera



La distribución por producto que muestra la cartera no responde a una estrategia definida de diversificación y es más un resultado inercial de la demanda. Sólo se pretende mantener al crédito solidario como producto principal dentro de la oferta crediticia de CEAPE PI. En el último año Dupla Cred experimentó un fuerte crecimiento (pasó de 14% de la cartera a dic. 04 a 36% a dic. 05) siendo una modalidad del crédito solidario que se adapta mejor a la demanda por la mayor rapidez en la conformación de grupos.

La diversificación de la cartera por montos es adecuada aunque por sectores presenta una elevada concentración en comercio: aproximadamente 85% de los créditos se otorgan a actividades comerciales y los 50 créditos más elevados representan sólo el 15% de la cartera a dic. 05.

Cartera de créditos por producto



Cobertura del riesgo crediticio

La actual política de provisiones no cubre la cartera en riesgo a más de 30 días. El ratio de cobertura se ha mantenido estable durante el periodo (45.8% a dic. 02 y 43.3% a dic. 05). El bajo nivel de cobertura se debe a que CEAPE PI realiza provisiones tomando en cuenta sólo los pagos atrasados cada 180 días (a fines de junio y diciembre) y no el saldo insoluto de los créditos en mora. Han podido contrarrestar el bajo índice con garantías solidarias y avales que hasta la fecha han funcionado adecuadamente. En la actualidad sólo tienen 7 créditos en cobranza judicial.

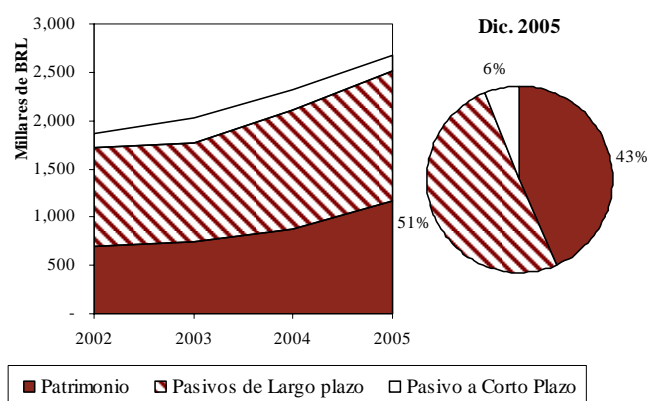
¹¹ Ficha de Información básica de actividad económica. Anteriormente sólo se requería la actualización de dicha información cada tres créditos.

	Dic. 2002	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005
Ratio de cobertura de riesgo	45.8%	35.2%	34.7%	43.3%
Ratio de cobertura de riesgo incluyendo reprogramada	45.8%	35.2%	34.7%	43.3%
PAR>30 neto de provisiones / Patrimonio	4.0%	5.0%	3.4%	2.0%

Financiamiento y liquidez

Financiamiento y liquidez recibe la calificación "c"

Estructura de Financiamiento



CEAPE PI no puede movilizar ahorro por lo que financia sus actividades vía fondos propios (43%, principalmente donaciones) y préstamos (57%). Por parte de organismos internacionales, CEAPE PI obtuvo un préstamo del BID por 1,026,368.17 BRL (440.25 K USD) a una tasa de 1%, la más baja entre todos sus préstamos. La presencia del Estado en el desarrollo de las instituciones microfinancieras en el último año ha permitido que CEAPE PI pueda obtener recursos a bajas tasas por parte de instituciones de apoyo a las microfinanzas como SEBRAE y BNDES. De esta manera, el BNDES acaba de otorgar una línea de crédito de 1, 275,000 BRL (546.9 K USD) aunque a una tasa mayor en relación a sus otros financiadores (TJLP+6%) y SEBRAE dio un préstamo de 300,000 BRL (128.68 USD) a una tasa del 6%.

Estrategia de financiamiento

CEAPE PI pretende financiar su futuro crecimiento con fondos internacionales de proveedores especializados en microfinanzas. No contempla acceder a fondos comerciales locales y ha comenzado una búsqueda activa de nuevos fondos, sin embargo no ha podido concretizar ningún contrato en el último año con proveedores internacionales. Si bien han intervenido mayores financiadores en los últimos años, la estructura de pasivos aún está poco diversificada. Por ende CEAPE PI ha mantenido un nivel de apalancamiento bajo (1,69 a dic. 02 a 1.30 a dic. 05).

La escasez de recursos ha llevado a la gerencia a una constante búsqueda de fondos que permitan financiar la expansión que sostiene CEAPE PI. Para el año 2006 se ha conseguido el financiamiento por parte de SEBRAE Nacional y del BNDES que serán desembolsados por tramos, lo cual asegura la expansión del año. Una vez que se complete los desembolsos, el préstamo del BNDES concentrará el 48% del total de la deuda, lo que supondrá un alto grado de concentración de los pasivos.

	Dic. 2002	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005
Deudas / Patrimonio	1.69	1.74	1.65	1.30

Gestión activos/pasivos (ALM)

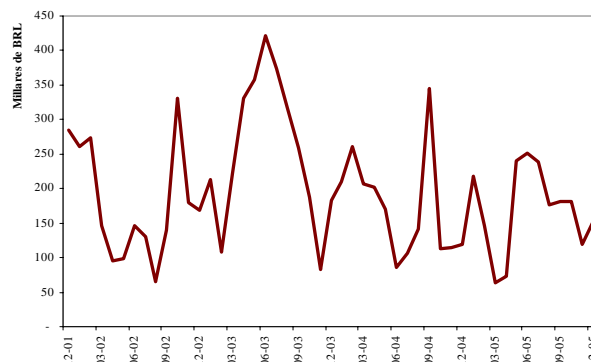
La gestión activos pasivos no involucra riesgos elevados, los cuales han sido identificados y adecuadamente controlados.

- Bajo riesgo de madurez: toda la cartera es de corto plazo, oscilando entre 4 meses y 6 meses, mientras que los pasivos son mayores a un año (deuda con el BID se empieza a amortizar en 2007 al igual que la de SEBRAE);
- Nulo riesgo cambiario: CEAPE PI coloca préstamos en reales y recibe préstamos en reales;
- Bajo riesgo de tasas: CEAPE PI mantiene un spread de tasas elevados¹². La mayoría de los préstamos son a tasas fijas, salvo aquél del BNDES que está indexado a la TJLP. Hasta el momento sólo se ha desembolsado dos tramos por BRL 318,00 (136,400 USD) que representan el 18% de toda la deuda de la institución.

Gestión de la liquidez

Existe un seguimiento adecuado de los flujos de liquidez en el corto y mediano plazo por parte de la institución. Los flujos de caja permiten realizar adecuadas previsiones de los ingresos y egresos futuros. La poca liquidez durmiente, es manejada en cuentas bancarias que no generan elevados intereses.

Evolución de la Liquidez



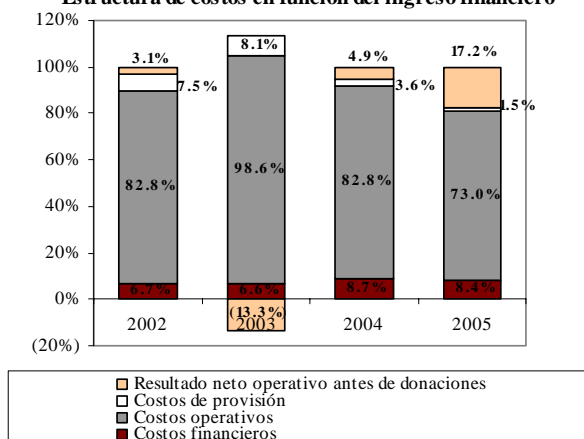
¹² El costo de la deuda es del 9.2%, mientras que la TEG promedio es de 66.9%

■ Eficiencia y rentabilidad

Eficiencia y rentabilidad recibe la calificación “c”

Matriz de rentabilidad	Dic. 2002	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005
ROE	4.5%	(18.7%)	7.3%	25.0%
Deudas / Patrimonio	1.69	1.74	1.65	1.30
ROA	1.7%	(6.9%)	2.7%	10.2%
Generación de renta				
Autosuficiencia operativa	103.2%	88.3%	105.2%	120.8%
Rendimiento de cartera	72.0%	69.0%	70.8%	72.1%
Ratio de costos operativos	59.8%	68.1%	58.8%	52.6%
Clientes por empleado	119	119	115	124
Clientes por oficial de crédito	298	246	383	482
Cartera promedio por cliente (USD)	134	162	206	246
Ratio de costos financieros	4.8%	4.6%	6.2%	6.0%
Costo de la deuda	6.1%	5.9%	8.4%	9.2%
Ratio de costos de provisión	5.4%	5.6%	2.5%	1.1%
Cartera en riesgo 31 - 365 días	3.7%	3.8%	2.4%	1.8%
Tasa de cartera castigada	7.0%	6.7%	4.1%	2.4%
Gestión de los activos				
Cartera / Activos	74.6%	73.2%	80.7%	81.7%
Resultado no operativo en % de los ingresos financieros	0.3%	0.3%	0.2%	0.0%

Estructura de costos en función del ingreso financiero



Estado de la rentabilidad

CEAPE PI fue altamente rentable en la gestión de 2005, con un ROA de 10.2%. Las utilidades de 2005 fueron notablemente mayores a los resultados de los últimos cuatro años y especialmente mayores al resultado negativo de 2003. Los retornos de 2006 permitieron al ROE llegar a 25.0% pese a la disminución constante del apalancamiento desde 2003. A pesar de los altos costos operativos, la ausencia de presión a la baja de las tasas, ha permitido mantener un elevado rendimiento de cartera, suficiente para cubrir todos los costos y alcanzar altos niveles de rentabilidad.

Cabe notar que después de ajustes por inflación y especialmente obligaciones subvencionadas, el ROA llega a 4.6%, menos que la mitad del resultado original. Si bien esta cifra se mantiene mayor al promedio para América

Latina de 3.2% según el *MicroBanking Bulletin*, muestra el efecto de fondos blandos en los resultados financieros de CEAPE PI.

Rendimiento de cartera

El rendimiento de cartera de 72.1% en 2006 es ligeramente mayor a los dos años anteriores, reflejando el aumento de peso del producto Dupla Cred que lleva tasas ligeramente mayores. CEAPE PI bajó las tasas de interés en este intervalo pero su efecto fue compensado por una mejora en la calidad de la cartera.

La TEG de 65.3% es igual para todos sus productos salvo crédito Dupla Cred que mantiene una TEG de 69.7% para cubrir el mayor riesgo percibido por CEAPE PI. Estas tasas son altas para América Latina pero comparables con los pocos competidores locales.

Ratio de costos operativos

Los costos operativos han bajado a lo largo de los últimos tres años pero todavía siguen siendo notablemente mayores a los benchmarks de instituciones similares. En promedio, CEAPE PI gasta 52.6 centavos en gastos operacionales por cada dólar en la cartera en comparación con un promedio de 38.7 centavos por dólar en la cartera para IMFs pequeñas.

CEAPE PI enfrenta tres principales desafíos que generan altos gastos:

- El primer desafío proviene de su modelo de agencias dispersas que generan importantes gastos de instalación y supervisión. Cabe mencionar que CEAPE PI busca maneras innovadoras para expandir al menor costo a través de alianzas con gobiernos locales para espacios de atención y subagencias que funcionan a tiempo parcial. Sin embargo, prioriza alcance regional sobre profundidad de explotación en los mercados donde ya está presente. El resultado es una infraestructura poco rentable: hay menos de 400 clientes por puesto de atención (el mayor nivel de clientes por agencia).
- El segundo desafío es lograr economías de escala suficiente para racionalizar sus gastos operacionales.
- El tercer desafío es la ineficiencia que resulta de trabajar con varios sistemas no integrados. Las conciliaciones de los sistemas toma tiempo de diversos departamentos dentro de CEAPE PI, especialmente en la sede donde se encuentra un relativamente alto número de personas administrativas.

La buena productividad de los OC se diluye al incluir el total de la institución. Los OC manejan 482 clientes en promedio, mayor al benchmark de 286 para IMFs de escala similar. Sin embargo, CEAPE PI tiene una mayor carga de personal no generadora de ingresos en campo que

disminuye la relación de clientes a personal total a 124 – resultado similar al promedio de su grupo de IMFs pares.

Ratio de costos financieros

CEAPE PI recibe fondos blandos y paga menos por su deuda que la mayoría de instituciones en otros países en América Latina donde las tasas de interés referenciales son notablemente menores. El ratio de costos financieros en 2005 de 6.0% es bajo como porcentaje del gasto total del año de CEAPE PI.

Ratio de costos de provisión

La mejora de la calidad de la cartera de préstamos ha permitido a CEAPE PI disminuir sus costos de provisiones para incobrables a 1.1%. Este mismo es meramente un quinto de su valor máximo en 2003. Cabe mencionar que el bajo gasto mejora el resultado neto de CEAPE PI pero los montos no son suficientes para crear una reserva comparable a los parámetros del sector (ver “A”), por lo que se encuentra subestimado.

Gestión de activos

La estructura de activos de CEAPE PI es productiva. Cada año la relación de Cartera/Activos aumenta y terminó en 81.7% en 2005, resultado similar al promedio regional. En comparación con sus pares, CEAPE PI mantiene poca liquidez en caja y banco.

Desempeño ajustado

Los detalles referentes a los ajustes son proporcionados en anexos.

El desempeño ajustado de CEAPE PI muestra una fuerte dependencia de obligaciones subordinadas y una exposición de su capital a efectos inflacionarios. En su conjunto, los ajustes para quitar el efecto de estos dos factores resultaron en un AROA de 4.5% y un AROE de 11.2% pero aún así, es autosuficiente de un punto de vista financiero.

	Dic. 02	Dic. 03	Dic. 04	Dic. 05
Ratio de costos de ajuste	0.0%	17.9%	7.6%	6.9%
AROE	4.5%	(55.1%)	(8.7%)	11.2%
AROA	1.7%	(20.3%)	(3.2%)	4.5%
Autosuf. financiera	103.2%	71.9%	94.5%	108.3%

Evolución de la rentabilidad

CEAPE PI debería generar utilidades positivas en los próximos dos años. Tiene amplio espacio para el crecimiento, cuenta con un equipo capaz y sigue recibiendo préstamos blandos. A la vez, CEAPE PI enfrentará importantes gastos asociados al crecimiento, especialmente en la adquisición de un nuevo sistema, la capacitación de nuevo personal y los gastos de instalación de nuevos locales. Por ende, será más difícil lograr la alta rentabilidad de 2005 que en las gestiones de 2006 y 2007.

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

Benchmarking

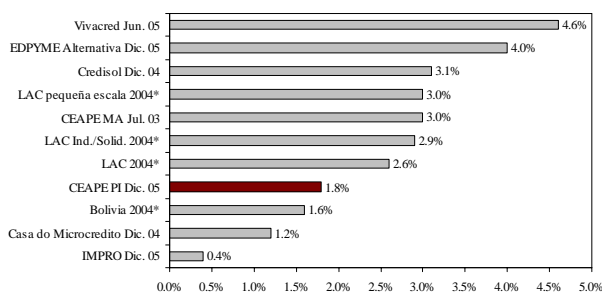
Clasificación según los criterios del MBB

Zona	LAC
Grupo MBB	Individual, Solidario
Madurez	Madura (> 8 años)
Tamaño	Pequeña (Cartera menor a 4 M USD)
Cientela objetivo	Bajo (Cartera por cliente de 5.5% del PNB por habitante)

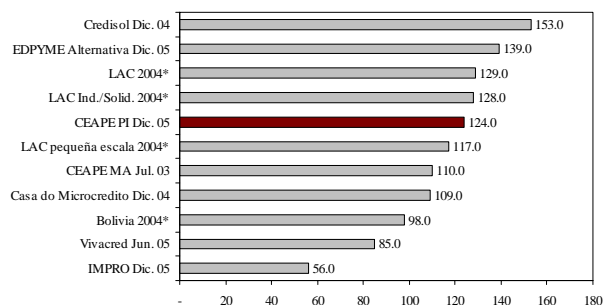
El benchmarking de CEAPE PI ha sido realizado con:

- Otras IMFs calificadas por Planet Rating, que utilizan metodologías de crédito individual y solidario: CEAPE MA, Credisol, Viva Cred (Brasil); IMPRO (Bolivia); EDPYME Alternativa (Perú).
- Grupos de pares publicados por el MBB con cifras a dic.04: todas las IMF en AML (Todos LAC 2004), e IMFs con metodología de crédito individual y solidario (LAC Individual 2004).

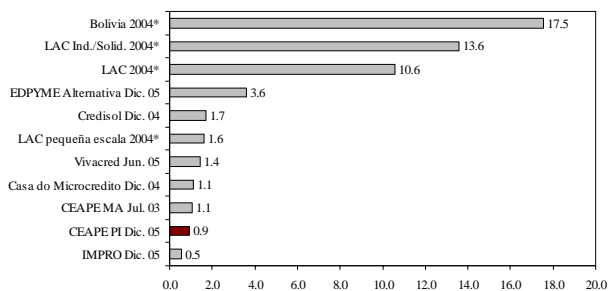
PAR > 30



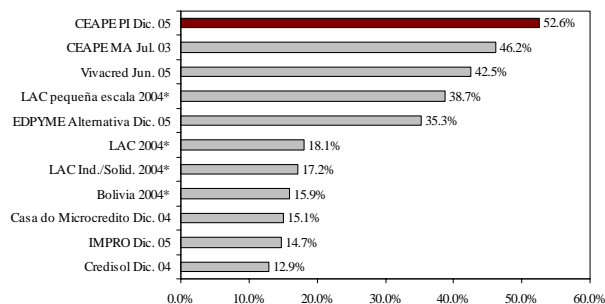
Productividad por empleado



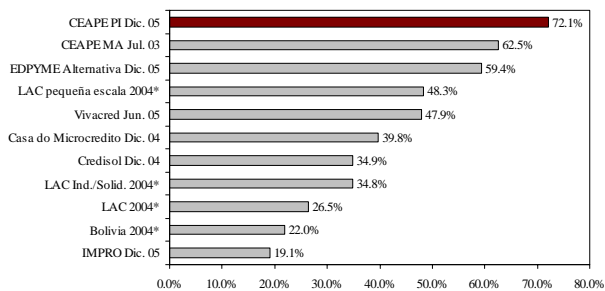
Cartera M USD



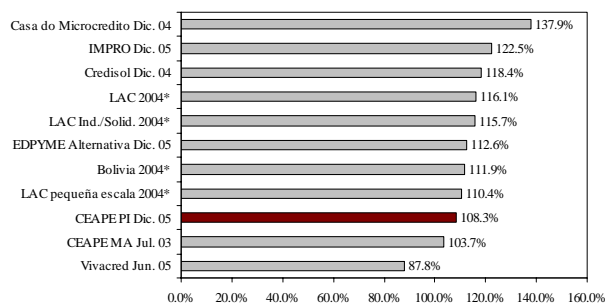
Ratio de costos operativos



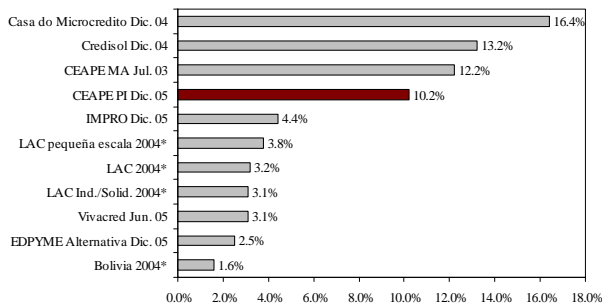
Rendimiento de cartera



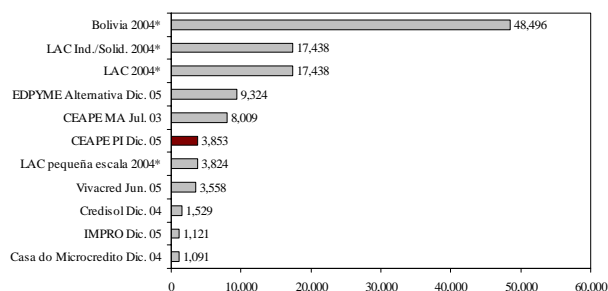
Autosuficiencia financiera



ROA



Número de clientes activos



* Información proveniente del MBB a dic. 04.

Anexos

Acrónimos

AG	Asamblea General
BID	Banco Interamericano de Desarrollo
BNDES	Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social
CA	Consejo de Administración
CEAPE	Centro de Apoyo a las Pequeñas Empresas
CGAP	Consultative Group to Assist the Poor
DPF	Depósitos a Plazo Fijo
DG	Director General
ESSOR	ONG Francesa
EUR	Euro
FAT	Fondo de Amparo al Trabajador
FENAPE	Federación Nac. de Apoyo a las Pequeñas Empresas
FMI	Fondo Monetario Internacional
GRH	Gestión de Recursos Humanos
IBAM	Instituto Brasileño de Administración Municipal
IMF	Institución de Microfinanzas
M	Millones
MBB	MicroBanking Bulletin
MM	Miles de Millones
MP	Medio Plazo
ND	No Disponible
OC	Oficial de Crédito
ONG	Organización No Gubernamental
OSCIPI	Organización de la Sociedad Civil de Servicio Brasileño de Apoyo a las Micro y Pequeñas Empresas
PAR	Cartera en Riesgo
PIB	Producto Interno Bruto
PME	Pequeñas y Medianas Empresas
PNB	Producto Nacional Bruto
PNMPO	Programa Nacional de Microcrédito Productivo Orientado
ROA	Rendimiento de los Activos
ROE	Rentabilidad de Fondos Propios
SEBRAE	Servicio Brasileño de Apoyo a las Pequeñas Empresas
SIG	Sistema de Información y Gestión
TEG	Tasa Efectiva Global
USD	Dólares Estadounidenses

Fórmulas y ratios

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

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

Notas a los estados financieros

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

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

1 Los estados financieros presentados comprenden el balance, el estado de resultados y las notas explicativas. Los estados financieros auditados se remontan a 4 años. Los estados financieros han sido auditados para todos los años.

2 La institución solamente ofrece servicios financieros.

3 Subvenciones

3.1 Los ingresos producto de subvenciones son presentados de manera separada de los ingresos relacionados con la actividad en el estado de resultados (subvenciones a la operación).

3.2 La siguiente tabla muestra el conjunto de subvenciones recibidas por la institución:

Fondeador*	Monto BRL	Condiciones y Comentarios
BID	136,673	
SEBRAE	149,739	10,702 BRL fueron pasados al Fondo de Inversión em Sistemas Comodato
FONDO BID/CGAP	10,400	Fondo de calificación
ESSOR	61,250	ONG Fundadora Francesa

(*) Sólo se pudo reconstruir las donaciones recibidas entre los años 2002 al 2005.

3.3 Metodología de contabilización de las subvenciones: CEAPE PI registra las subvenciones capitalizándolos o registrándolos en el estado de resultados

3.4 CEAPE PI recibió 576 K BRL antes de 2003.

4 Contabilización de los elementos de la cartera de préstamos

Metodología de provisionamiento	
Provisión	
Cartera en riesgo < a 30 días	10%
Cartera en riesgo 31-60 días	20%
Cartera en riesgo 61-90 días	30%
Cartera en riesgo 91-180 días	60%
Cartera en riesgo 181-365 días	100%
Créditos castigados	Todos los créditos atrasados a más de 180 días son castigados. Los castigos se hacen dos veces por años en los meses de junio y diciembre.

4.1 Los gastos soportados a causa del riesgo de crédito (provisiones) son presentados separadamente de otros gastos en el estado de resultados.

4.2 Los gastos de provisiones son contabilizados semestralmente en el estado de resultados en función de los pagos atrasados. Los créditos saneados son recuperados de las provisiones.

4.3 Los créditos castigados son retirados de las provisiones (provisionados al 100%) y de la cartera.

4.4 La reserva de provisiones es aumentada o disminuida mensualmente de los gastos de provisiones realizados en el estado de resultados.

En BRL	Dic.02	Dic. 03	Dic.04	Dic. 05
Reserva al 1 de enero	29,331	23,672	20,228	15,608
Más gasto del año	85,709	94,575	65,646	50,429
+ Provisiones por cuentas incobrables en el año	85,709	94,575	66,209	52,004
- Recuperación de provisiones en el año	-	-	563	1,575
Menos Castigos	91,368	98,020	70,265	48,402
Reserva al 31 dic.	23,672	20,228	15,609	17,636

4.5 CEAPE PI contabiliza los intereses devengados de los créditos vigentes y no los contabiliza cuando el crédito se encuentra en mora a partir del primer día.

4.6 Los ingresos de las inversiones temporarias se presentan separados de los intereses de cartera y devengados mensualmente en función de la tasa de interés y de la tasa de cambio.

5 Calidad de la gestión de la cartera

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

5.2 No hay renegociaciones formales, éstas se realizan por medio de un acuerdo de pago con el cliente, manteniendo el crédito como cartera en riesgo.

5.3 No se realiza préstamos a los empleados.

6 Detalles de la deuda:

6.1 Detalles del financiamiento por préstamos :

Fuente	Tasa de interés	Saldo inicial(BRL)	Saldo(BRL) 31/12/2005	Condiciones
BID	1.0%	1,026,368.17	1,026,368.17	Periodo de gracia de 8 años con un plazo de 25 años con pagos semestrales.
SEBRAE	6.0%	300,000.00	300,000.00	Periodo de gracia de 3 años con un plazo de 8 años con pagos trimestrales.
BNDES	TJLP+6%	1,275,000.00	1,275,000.00	Periodo de gracia de 2 años con un plazo de 3 años con pagos mensuales.
CEAPE BAHIA	1.28%	50,000.00	50,000.00	Sin plazos.

6.2 CEAPE PI no capta ahorro obligatorio de sus clientes para otorgar créditos.

6.3 CEAPE PI no capta ahorros ni a corto ni a largo plazo.

6.4 La institución no exige una inversión en capital para acceder a sus servicios.

7 Otras reglas de contabilidad

7.1 CEAPE PI se basa en el método del devengado para el registro de sus ingresos y gastos.

7.2 Las cifras mostradas en los estados financieros son a precios corrientes. No existe metodología de contabilización de impacto de la inflación. La legislación en Brasil prohíbe dicha práctica.

7.3 No existe metodología de contabilización del impacto de la variación del tipo de cambio. La legislación en Brasil prohíbe dicha práctica.

8 Otras informaciones extracontables

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

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

Notas específicas a los Estados de Resultados Planet Rating

Balance

- Incluye mercaderías en dación por créditos incobrables por 24,800 BRL en 2002, 14,200 BRL en 2003, 16,000 BRL en 2004 y 11,300 BRL en 2005.
- Contratos de mutuo con otros CEAPES. Para los años 2002 y 2003 incluye préstamos de CEAPE Bahía por 50 y 150 K BRL, respectivamente. Para 2004 préstamos de CEAPE Bahía por 50 K BRL y CEAPE SERGIPE por 50 K BRL. En el año 2005 incluye sólo un préstamo de CEAPE Bahía 50 K BRL.
- Proveedores agua, luz, telef., salarios por pagar, tributos por pagar.
- Incluye 1,026,368 BRL por préstamo del BID y 300,000 BRL por parte de SEBRAE Nacional.
- Premio otorgado por la Fundación ITAU de 30 K BRL.
- Todas las donaciones fueron reclasificadas como ingreso por donaciones en el estado de resultados.

Estado de Resultados

- Para los años 2002 y 2005 las reversiones de la provisión eran consideradas como ingresos no operativos, por lo que se reclasificaron y netearon.
- Asesoría llevada a cabo por CEAPE Nacional. 2,604 BRL por mes por servicio de INFOCRED.
- Se realizaron donaciones que fueron registradas tanto en el patrimonio como en el estado de resultados como ingresos no operativos. Para todos los años se reclasificaron estas donaciones incluyéndolas como ingresos por donaciones. 2002 donación BID por 12,000 BRL. 2003 donación BID por 58,159 BRL y SEBRAE 54,741 BRL. 2004 SEBRAE por 76,928 BRL. 2005 SEBRAE 18,070 BRL y Rating Fund 10,400 BRL.

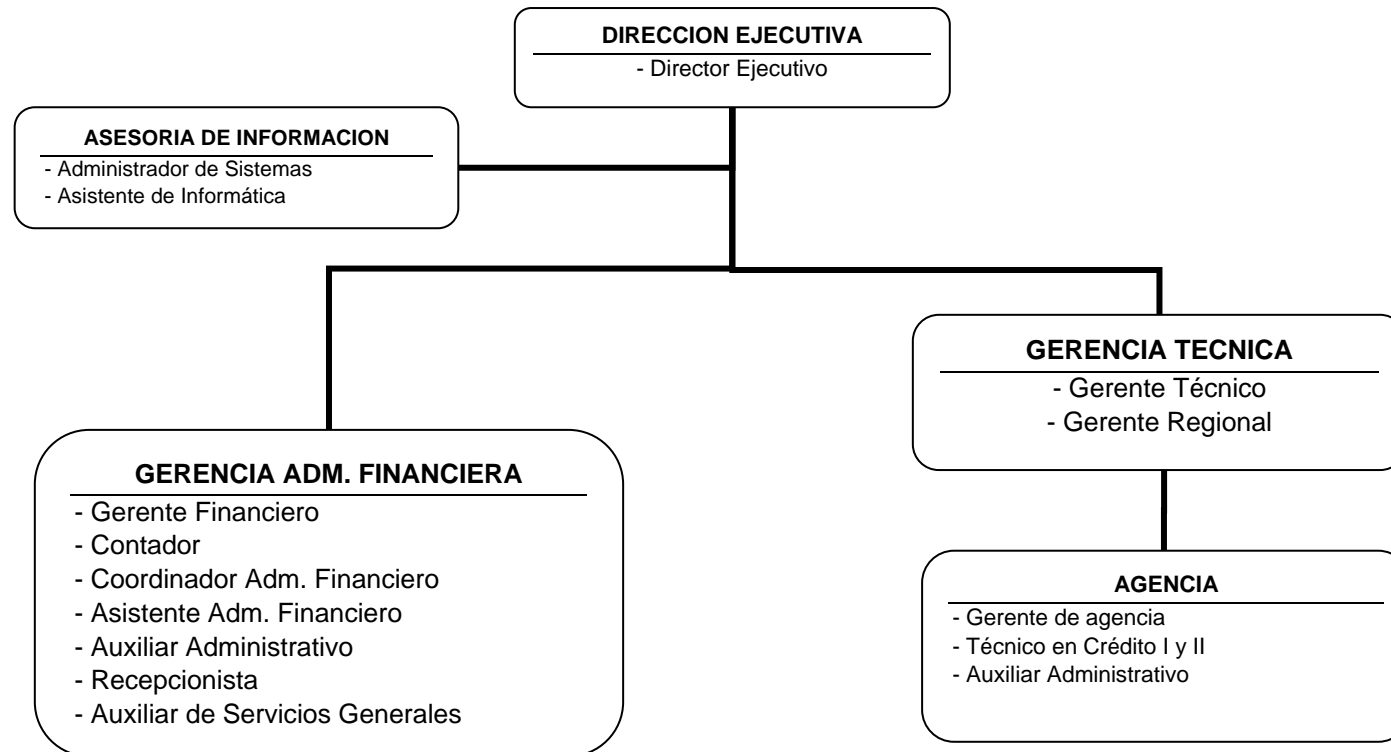
Ajustes

	Dic. 2002	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005
Ajuste por costo de los fondos = (a*b)-c	-	180,481	88,030	84,728
Monto promedio de los préstamos (a)	1,033,279	1,126,368	1,251,368	1,351,368
Costo escondido de los préstamos (b)		21.97%	15.42%	15.42%
Intereses pagados sobre préstamos (c)	62,661	66,982	104,931	123,653
Ajuste por inflación = (d-e)*f	-	80,464	40,938	56,138
Patrimonio promedio (d)	637,570	716,313	807,389	1,019,377
Activos fijos netos promedio (e)	134,250	169,682	187,115	168,807
Inflación (f)		14.72%	6.60%	6.60%
Ajuste por donativos en especie	-	-	-	-
Personal y asistencia técnica				
Otros				
Ajustes por provisiones por cuentas incobrables por otros riesgos	-	-	-	-
Otros ajustes				
Total de ajustes	-	260,945	128,968	140,865
Resultado neto operativo antes de donativos	28,696	(133,764)	59,112	254,542
Resultado neto operativo ajustado	28,696	(394,709)	(69,856)	113,677
Resultado neto operativo ajustado (USD)	8,101	(136,093)	(26,247)	48,761

CEAPI PI	Notas	BRL					USD				Evolución		
		Dic. 2001	Dic. 2002	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Dic. 2002	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	2003/2002	2004/2003	2005/2004
Balance		1,608,103	1,865,811	2,025,603	2,323,673	2,678,814	526,693	698,411	873,069	1,149,064	8.6%	14.7%	15.3%
ACTIVOS		1,608,103	1,865,811	2,025,603	2,323,673	2,678,814	526,693	698,411	873,069	1,149,064	8.6%	14.7%	15.3%
Activos de Corto Plazo			1,727,648	1,824,401	2,150,643	2,514,230	487,692	629,039	808,057	1,078,467	5.6%	17.9%	16.9%
Caja y Bancos			169,074	182,572	118,690	153,336	47,727	62,949	44,595	65,773	8.0%	(35.0%)	29.2%
Activos financieros netos a corto plazo			2,431	6,977	579	950	686	2,406	218	408	187.1%	(91.7%)	64.1%
Cartera neta a corto plazo		1,158,109	1,391,177	1,482,714	1,876,204	2,189,376	392,710	511,228	704,942	939,123	6.6%	26.5%	16.7%
Cartera bruta a corto plazo		1,187,441	1,414,849	1,502,942	1,891,812	2,207,011	399,393	518,202	710,807	946,687	6.2%	25.9%	16.7%
(Provisión para cartera incobrable)		29,331	23,672	20,228	15,608	17,635	6,682	6,974	5,864	7,564	(14.5%)	(22.8%)	13.0%
Intereses devengados			140,062	123,593	128,682	144,508	39,538	42,614	48,350	61,986	(11.8%)	4.1%	12.3%
Sobre cartera de crédito			140,062	123,593	128,682	144,508	39,538	42,614	48,350	61,986	(11.8%)	4.1%	12.3%
Sobre activos financieros			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos de corto plazo	1		24,905	28,545	26,488	26,059	7,030	9,842	9,952	11,178	14.6%	(7.2%)	(1.6%)
Activos de Largo Plazo			138,163	201,201	173,030	164,583	39,002	69,373	65,012	70,597	45.6%	(14.0%)	(4.9%)
Activos financieros netos a largo plazo			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera neta a largo plazo			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos fijos netos		130,337	138,163	201,201	173,030	164,583	39,002	69,373	65,012	70,597	45.6%	(14.0%)	(4.9%)
Otros activos a largo plazo			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PASIVO Y PATRIMONIO			1,865,811	2,025,603	2,323,673	2,678,814	526,693	698,411	873,069	1,149,064	8.6%	14.7%	15.3%
Pasivo			1,171,449	1,287,338	1,447,160	1,516,573	330,684	443,864	543,739	650,527	9.9%	12.4%	4.8%
Pasivo a Corto Plazo			145,081	260,970	220,792	160,205	40,954	89,980	82,958	68,719	79.9%	(15.4%)	(27.4%)
Depósitos a la vista			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos obligatorios			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a corto plazo			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos a corto plazo	2	161,250	50,000	150,000	100,000	50,000	14,114	51,719	37,573	21,447	200.0%	(33.3%)	(50.0%)
Intereses devengados			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos de corto plazo	3		95,081	110,970	120,792	110,205	26,840	38,262	45,385	47,272	16.7%	8.9%	(8.8%)
Pasivos de Largo plazo			1,026,368	1,026,368	1,226,368	1,356,368	289,730	353,883	460,781	581,808	0.0%	19.5%	10.6%
Depósitos de largo plazo			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos de largo plazo	4	828,940	1,026,368	1,026,368	1,226,368	1,326,368	289,730	353,883	460,781	568,939	0.0%	19.5%	8.2%
Otros pasivos de largo plazo	5		-	-	-	30,000	-	-	-	12,868	-	-	-
Patrimonio		580,778	694,362	738,264	876,513	1,162,241	196,009	254,548	329,330	498,538	6.3%	18.7%	32.6%
Capital social			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Donaciones	6	575,978	649,252	828,301	907,438	935,909	183,275	285,591	340,950	401,453	27.6%	9.6%	3.1%
Resultados netos acumulados sin donaciones		4,800	45,110	(90,037)	(30,925)	226,332	12,734	(31,044)	(11,619)	97,084	(299.6%)	(65.7%)	(831.9%)
Año corriente			40,329	(135,147)	59,112	257,257	11,384	(46,598)	22,210	110,349	(435.1%)	(143.7%)	335.2%
Otras cuentas de patrimonio			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

CEAPI PI	Notas	BRL				USD				Evolución		
		Dic. 2002	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Dic. 2002	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	2003/2002	2004/2003	2005/2004
Estado de resultados												
Ingreso Financiero (a)		939,061	1,008,781	1,204,304	1,478,443	265,084	347,820	452,491	634,171	7.4%	19.4%	22.8%
Ingresos de cartera		936,380	1,006,034	1,202,282	1,478,376	264,327	346,872	451,731	634,142	7.4%	19.5%	23.0%
Ingresos recibidos por créditos		836,634	890,491	1,077,155	1,343,806	236,171	307,034	404,717	576,419	6.4%	21.0%	24.8%
Derechos y comisiones recibidas		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses moratorios sobre créditos		99,745	115,543	125,127	134,570	28,157	39,838	47,014	57,423	15.8%	8.3%	7.5%
Ingresos de otros activos financieros		2,681	2,747	2,022	67	757	947	760	29	2.5%	(26.4%)	(96.7%)
Otros ingresos por servicios financieros		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costos Financieros (b)		62,661	66,982	104,931	123,653	17,688	23,095	39,425	53,040	6.9%	56.7%	17.8%
Intereses pagados sobre préstamos		62,661	66,982	104,931	123,653	17,688	23,095	39,425	53,040	6.9%	56.7%	17.8%
Intereses pagados sobre depósitos		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costos netos de ajuste por inflación		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros costos relacionados con servicios financieros		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Financiero [c=a-b]		876,400	941,799	1,099,373	1,354,790	247,396	324,725	413,065	581,131	7.5%	16.7%	23.2%
Provisión neta para cartera incobrable (f)		70,188	81,354	43,052	21,603	19,813	28,050	16,176	9,267	15.9%	(47.1%)	(49.8%)
Provisiones para cartera incobrable + cartera castigada	7	85,709	94,575	65,646	50,429	24,194	32,609	24,665	21,631	10.3%	(30.6%)	(23.2%)
Recuperación de cartera castigada		15,521	13,221	22,594	28,826	4,381	4,558	8,489	12,365	(14.8%)	70.9%	27.6%
Costos operativos (d)		777,515	994,209	997,209	1,078,644	219,482	342,795	374,679	462,679	27.9%	0.3%	8.2%
Costos del personal (incluidas compensaciones)		447,693	519,549	581,276	679,378	126,378	179,136	218,401	291,416	16.1%	11.9%	16.9%
Otros costos operativos		329,822	474,660	415,934	399,266	93,104	163,659	156,278	171,263	43.9%	(12.4%)	(4.0%)
Depreciación y amortización		18,687	30,772	32,734	31,698	5,275	10,610	12,299	13,597	64.7%	6.4%	(3.2%)
Consultorías, auditorías y calificaciones		18,550	104,707	41,255	38,991	5,236	36,102	15,501	16,725	464.5%	(60.6%)	(5.5%)
Publicidad		65,327	45,726	36,154	10,577	18,441	15,766	13,584	4,537	(30.0%)	(20.9%)	(70.7%)
Asesoría Técnica CEAPE Nacional	8	46,048	55,425	30,890	31,249	12,999	19,110	11,606	13,404	20.4%	(44.3%)	1.2%
Gasto de viajes		17,758	22,596	21,405	17,028	5,013	7,791	8,042	7,304	27.2%	(5.3%)	(20.4%)
Agua, luz, teléfono		32,136	38,766	54,310	58,657	9,072	13,366	20,406	25,161	20.6%	40.1%	8.0%
Alquileres		17,364	20,798	22,057	22,805	4,902	7,171	8,287	9,782	19.8%	6.1%	3.4%
Otros		113,952	155,870	177,129	188,261	32,167	53,743	66,552	80,754	36.8%	13.6%	6.3%
Resultado neto operativo antes de impuestos y donaciones [f=c-d-e]		28,696	(133,764)	59,112	254,542	8,101	(46,121)	22,210	109,185	(566.1%)	(144.2%)	330.6%
Impuesto sobre la Renta (h)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado neto operativo antes de donaciones [i=g-h]		28,696	(133,764)	59,112	254,542	8,101	(46,121)	22,210	109,185	(566.1%)	(144.2%)	330.6%
Ingresos no operativos (i)		11,633	-	-	2,715	3,284	-	-	1,165	(100.0%)	-	-
Costos no operativos (incluidos impuestos relacionados) (j)	-	-	1,383	-	-	-	477	-	-	-	(100.0%)	-
Resultado neto antes de donaciones [l=i+j-k]		40,329	(135,147)	59,112	257,257	11,384	(46,598)	22,210	110,349	(435.1%)	(143.7%)	335.2%
Ingresos por donaciones (m)	9	73,255	179,409	79,135	28,470	20,679	61,859	29,733	12,212	144.9%	(55.9%)	(64.0%)
Resultado neto		113,584	44,262	138,247	285,727	32,063	15,261	51,943	122,561	(61.0%)	212.3%	106.7%

Organigrama



Directorio

Nombre	Función Directorio	Formación	Empleo actual	Entrada Directorio.	Representa
Bernardo Melo Filho	Presidente	Bioquímico	Empresario	Sept. 04	Asociación Industrial de Piauí
José Tralhuo Souda	Vice- Presidente	Administrador de empresas	Empresario y Director Ejecutivo de SEBRAE PI	Sept.04	SEBRAE
Antonio Leite de Carvalho	2do. Vicepresidente	Educación	Empresario propietario de empresas comerciales	Sept. 04	Federación de Comercio
Lauriane Costa da Silva	1er. Tesorero	Contabilidad	Funcionaria de la Federación de Industrias del Estado de Piauí.	Sept. 04	Federación de Industrias del Estado de Piauí
Eldon Tajra Evangelista	2do. Tesorero	Economista	Empresario, propietario de empresa de turismo	Sept. 04	Centro de Directores Logísticos
Elmano Ferrer Almeida	Director Relaciones Institucionales	Derecho e Ingeniero Agrónomo	Consultor, asesor de la presidencia de SEBRAE PI y vice-prefecto de Teresina.	Sept. 04	SEBRAE
Miembros del Consejo Fiscal					
Francisco Pereira	Titular	Ingeniero Civil	Consultor de la Federación de las Industrias del Estado de Piauí	Sept. 04	Federación de Industrias del Estado de Piauí
Elano Sampaio	Titular	Ingeniero Civil	Empresario sector construcción civil	Sept. 04	Asociación Industrial de Piauí
Jose Antonio de Araujo	Titular	Derecho	Empresario	Sept. 04	Federación de Comercio
Francisco Marques de Melo	Suplente	Derecho	Empresario	Sept. 04	Federación de Industrias del Estado de Piauí
Jimmy Napoleão Alves	Suplente	Ingeniero Civil	Empresario y Ejecutivo del Tribunal Regional del Trabajo	Sept. 04	Federación de Comercio
Simão Evandro Marques	Suplente	Derecho	Empresario	Sept. 04	Centro de Directores Logísticos

Características de los productos de crédito

Nombre del producto	Crédito Solidario	Crédito Individual	Dupla Cred
Fecha de creación	1997	1997	2004
Tipo de clientela	Cliente de la zona urbana.	Cliente de la zona urbana.	Cliente de la zona urbana.
Tamaño autorizado de los créditos	Mínimo: R\$ 100; Máximo: R\$ 10,000	Mínimo: R\$ 100; Máximo: R\$ 10,000	Mínimo: R\$ 100; Máximo: R\$ 10,000
Tamaño promedio de los créditos otorgados	600	433	559
Plazo autorizado de los créditos otorgados	Mínimo: 1 mes Máximo: 6 meses	Mínimo: 1 mes Máximo: 6 meses	Mínimo: 1 mes Máximo: 6 meses
Plazo promedio de los créditos otorgados	4 meses	4 meses	4 meses
Periodo de gracia	30 días (Giro automático)	30 días (Giro automático)	30 días (Giro automático)
Exigencias de garantías y otras condiciones	Trabajar en la zona geográfica, no estar en la central de riesgos, contar con un negocio propio y ser mayor de 18 años.	Trabajar en la zona geográfica, no estar en la central de riesgos, contar con un negocio propio y ser mayor de 18 años.	Trabajar en la zona geográfica, no estar en la central de riesgos, contar con un negocio propio y ser mayor de 18 años.
Frecuencia de pago	Mensual	Mensual	Mensual
Tasa de interés nominal	3.73% a.m	3.73% a.m	5.04% a.m
¿Sobre saldo insoluto o saldo inicial?	Flat	Flat	Flat
Tasa de interés efectiva global anualizada	65.3%	65.3%	69.7%
Comisiones y moratorios	Intereses moratorios de 0.25% y multa de 2% sobre el valor principal.	Intereses moratorios de 0.25% y multa de 2% sobre el valor principal.	Intereses moratorios de 0.25% y multa de 2% sobre el valor principal.
Cambios mayores desde la creación (tasa, tamaño, plazos)	Reducción en la tasa de interés, creación del giro automático.	Reducción en la tasa de interés, creación del giro automático.	Reducción en la tasa de interés, creación del giro automático.