

GIRAFE

Caritas Felices, Perú

Septiembre, 2005

Rating

A+	Insuficiente
A	Procedimientos en pie pero disfunciones importantes y problemáticas parcialmente abordadas.
A-	
B+	
B	Riesgo a mediano plazo sobre la continuidad de las operaciones.
B-	
C+	
C	
C-	

D

E

Tendencia

Positiva	La continuidad de las operaciones depende de la reversión de la tendencia de descapitalización mediante la implementación de una estrategia viable de autosustentabilidad
Estable	
A vigilar	
Negativa	

Indicadores de desempeño

(K USD, salvo indicación contraria)

Ratios basados en cifras no auditadas

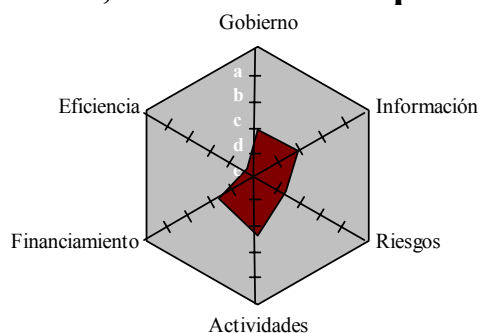
ACTIVIDAD	Dic. 2002	Dic. 2003	Dic. 2004	Jun. 2005
Nº de empleados	10	15	14	13
Total Activos (K USD)	408	423	416	331
(K PEN)	1,492	1,519	1,368	1,078
Cart. de crédito (K USD)	234	218	238	143
Nº de clientes activos	1,805	2,011	2,001	2,105
Tasa Efectiva Global	52%	52%	52%	52%
PAR 31-365	7.5%	3.8%	4.0%	4.4%
PAR > 365	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Tasa de cartera castigada	0.0%	9.0%	3.7%	4.6%
Cobertura de riesgo crediticio	99.4%	111.0%	124.2%	96.7%

DESEMPEÑO

ROE	(114.7%)	(170.8%)	(224.2)	(97.6%)
Deudas/ Patrim.	15.67	34.5	22.1	17.51
ROA	(3.8%)	(7.5%)	(7.9%)	(4.7%)
Autonomía op.	86.5%	72.4%	71.4%	82.5%
Autonomía financ.	69.0%	59.5%	59.2%	66.1%
Rend. de cartera	40.8%	42.9%	46.5%	54.6%
Ratio de costos op.	41.0%	50.8%	57.7%	58.0%
Clientes por empleado	181	168	167	162
Ratio de costos de financiamiento	3.0%	5.4%	6.4%	6.5%

CRECIMIENTO

Crec. de cart. de créditos	14.0%	(8.4%)	0.1%	(40.5%)
Crec. de activos	22.7%	1.9%	(9.9%)	(21.2%)
1 USD = xx PEN	3.65	3.59	3.29	3.25



■ Notas máximas ■ Notas de la IMF

Descripción de la institución

La Asociación Promoción y Desarrollo de Grupos Solidarios, Caritas Felices (CF), es una ONG que inició sus actividades en marzo de 2000 luego de haber sido por seis años un Programa de Microfinanzas de la ONG Cáritas Diocesana de Chimbote (CDCH). A junio de 2005 cuenta con una cartera de 143,360 USD, para un total de 2,105 clientes activos, repartidos en la ciudad de Chimbote y zonas rurales próximas, a los que atiende desde una sola oficina principal, ofreciendo dos productos de crédito grupal y uno de crédito individual, todos en moneda extranjera.

Resumen de la calificación

Caritas Felices obtiene la nota final «D». CF adolece de importantes carencias institucionales a nivel de procesos de planeamiento y gobernabilidad, disponibilidad de informaciones, controles internos y estructura de financiamiento, que se han reflejado en índices de rentabilidad negativa en los últimos años y que de no ser revertidos mediante la puesta en práctica de una estrategia de modelo de negocios viable, podrían poner en peligro la continuidad de las operaciones en el medio plazo con la descapitalización del ya escaso patrimonio de la institución. CF podría apoyarse en una metodología de BBCC sólida para un segmento de baja competencia.

Esta nota es otorgada con una tendencia “a vigilar”. La drástica disminución de la cartera en el último semestre como consecuencia del cierre de un importante proyecto y la falta de fuentes alternativas de financiamiento para reponerla, tendrá un efecto negativo en la aceleración de los procesos de deseconomías de escala que podrían acusar la tendencia negativa de la rentabilidad.

Necesidades de financiamiento

La institución anticipa sus necesidades de financiamiento en 500,000 USD para el próximo año. Planet Rating estima que CF necesita urgentemente financiamiento a largo plazo para revertir la tendencia negativa del crecimiento de su cartera de créditos; pero para que éste sea efectivo, es necesario un proceso previo de refuerzo institucional que sólo podría venir de la mano de una inyección de fondos en forma de donación.

Planet Rating

13 rue Dieumegard 93400 Saint Ouen France
Tel.: 33 1 49 21 26 30 Fax: 33 1 49 21 26 27
contact@planetrating.com www.planetrating.com

Caritas Felices – Troy García Cachique, Jefe de Microfinanzas

Javier Elias Aguirre 563-565, Oficina 207, Chimbote, Perú
Tel. +51 43 320150 Fax +51 43 32024
cfeliz@webhouse.com.pe

■ El sector de las microfinanzas

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

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

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

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

Tipo de entidades	Número de entidades	Cartera (M USD)
Bancos ⁽¹⁾	10	492.9
EDPYMEs	14	122.3
CMACs	14	700.8
CRACs	12	138.5
ONGs ⁽²⁾	16	18.6

Cifras a mar. 05 según COPEME y SBS

(1) Cartera calificada "microempresas" por la SBS

(2) ONGs que reportan a COPEME

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

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

■ Entorno político y económico

Perú se clasifica como país de ingreso medio, con un PIB/capita de 2,350 USD aproximadamente. El país se beneficia de recursos naturales importantes (oro, cobre, plata) y sus exportaciones están concentradas en la minería, aunque se observa un desarrollo de las agroexportaciones y del turismo. Después de una recesión a finales de los años 1990, la economía peruana conoció una reactivación en 2001. En 2002 y 2003 fue una de las más dinámicas de América Latina, con un crecimiento de 4% y 5% respectivamente, llevándola a ser una de las economías de mayor crecimiento en la región. Así, ha alcanzado reservas internacionales netas que representan más de un año de importaciones, la inflación está controlada, la moneda se encuentra fortalecida, y luego de muchos años se ha alcanzado un superávit en la balanza comercial.

Pese al crecimiento global y a recientes inversiones públicas, el país sigue sufriendo de altos niveles de desempleo y pobreza (54% de la población). La economía está dividida entre un sector moderno y urbano y un sector de subsistencia en las provincias. Así, la pobreza está concentrada en zonas rurales (75% de la población rural). El desempleo oficial se mantiene alrededor de 9.5%, al que se añade el subempleo, de aproximadamente 30% en Lima. El Perú ocupa el puesto 85 sobre 177 en el índice de desarrollo humano del Informe sobre el Desarrollo Humano 2004 del PNUD.

	Dic. 02	Dic. 03	Dic. 04
PIB / habitante (USD)	2,112	2,247	2,349
Inflación	3.7	2.3	0.2
Coface rating			B
S & P			BB/Estable/B

Fuente: Coface / FMI / Banco Mundial / WEO / oanda.com

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

▪ Presentación de la institución

Redes

Caritas Felices es miembro del Consorcio de Promoción de la Mujer y la Comunidad (PROMUC), asociación que reúne a once instituciones especializadas en el producto de Bancos Comunes.

Propiedad

Como ONG, CF no tiene propietarios. Su órgano supremo de gobierno es la Asamblea General (AG) compuesta por cuatro socios fundadores. Según estatutos, es responsable de elegir y remover al Consejo Directivo, aprobar el plan de trabajo y los estados financieros. Sus reuniones son de carácter anual. El Consejo Directivo (CD), compuesto por los mismos cuatro miembros², es responsable de la marcha administrativa de la institución y conduce la ejecución del plan de trabajo; sus reuniones son bimensuales.

Composición del CD	Función	Empleo Actual	Titulación	Fecha de Elección
Celia Guevara Ramírez	Presidenta	Secretaria General CDCH	Economista	03/2000
Troy García Cachique	Director Ejecutivo	Jefe Microfinanzas CF	Ingeniero Industrial	03/2000
Pedro Valderrama Araujo	Director de Economía	Administrador CDCH / Jefe Administración CF	Contador Público	03/2000
Martín Alva Díaz	Director de Actas	Coordinador de Proyectos Sociales CDCH	Médico	03/2000

Equipo de dirección

El equipo directivo se compone de un Director Ejecutivo que a su vez es Jefe del Departamento de Microfinanzas y un Jefe del Departamento de Administración que labora a medio tiempo y es a su vez Director de Economía dentro del CD. Ambos cuentan con experiencia previa en las labores que realizan puesto que trabajaban en CDCH antes de la creación de CF donde se desempeñaban en cargos similares. De hecho, el Jefe de Administración de CF todavía trabaja a tiempo parcial como Administrador en CDCH.

El Director Ejecutivo, Troy García Cachique, es ingeniero industrial de formación y cuenta con experiencia en microfinanzas adquirida a través de capacitaciones y como promotor del área de generación de ingresos de CDCH durante seis años, antes de comenzar sus tareas en marzo del 2000 como Jefe de Operaciones primero y Jefe de Microfinanzas a partir de marzo del 2004, en CF.

² Inicialmente en ambos casos eran cinco miembros, pero debido al fallecimiento de uno de ellos se mantuvieron cuatro.

Subvenciones

Desde sus inicios, CF ha recibido subvenciones por un monto aproximado de 100K USD, provenientes sobre todo de la empresa minera Antamina y FONCODES, para cobertura de gastos operativos.

Estatuto, supervisión y auditoría

Al escindir el programa de BBCC de CDCH, CF se constituye el año 2000 con el estatuto jurídico de ONG, sin ánimo de lucro, existiendo todavía buenos vínculos de amistad. Como ONG, CF no está sometido a ningún tipo de regulación financiera.

CF fue auditada por última vez en el año 2001 y no ha vuelto a ser auditada desde entonces. A pesar de su reducido tamaño, un ejercicio de auditoría externa se hace necesario para validar las cuentas de la institución. Los datos de cartera y financieros presentados en este reporte de calificación están basados por lo tanto en informaciones no verificadas por un auditor externo y pueden presentar algunas salvedades (ver "I").

Organización

CF sólo cuenta con una sede en la ciudad de Chimbote donde se centralizan todas las operaciones de crédito y contabilidad y que alberga a su vez las dos unidades de la institución: la Unidad de Microfinanzas, responsable de conducir el negocio y las operaciones, y la Unidad de Administración, de apoyo administrativo y contabilidad.

Todos los créditos son desembolsados en cheques no negociables y su recuperación se realiza a través de depósitos por parte de los clientes en cuentas de bancos de CF, por lo que el manejo de efectivo es muy limitado. Todos los comités de crédito son realizados en la sede entre el Jefe de la Unidad de Microfinanzas y los OCs. Hasta marzo de 2005, se contaba con un punto de operaciones en la ciudad de Huarney, pero las operaciones de aprobación de créditos se seguían realizando desde la sede.

Penetración de mercado

CF es una institución de alcance local que opera principalmente en la ciudad de Chimbote y distritos aledaños (Nuevo Chimbote, Coshico, Santa, San Jacinto, Moro y Casma).

Desde abril de 2002 hasta junio de 2005, CF actuó en la región de Huarney con fondos de la compañía minera Antamina, llegando a tener 25 bancos comunales. Desde el inicio del programa, la dispersión de crédito en la zona fue problemática debido a la animadversión existente por este tipo de industria en la región y los niveles de mora fueron elevados. En marzo de 2005, se tomó la decisión de cerrar operaciones en Huarney; tras el castigo de los últimos créditos en mora en marzo de 2005, se procedió a la

devolución de los fondos a Antamina. Ésta asumió todas las pérdidas (castigos, saldos de cartera vigente y vencida a la fecha del cierre tras la cancelación de los créditos y los gastos operativos incurridos por el cierre de la sucursal)³. A pesar de la cobertura de todos los gastos por Antamina, el fracaso de este proyecto ha tenido importantes consecuencias en el desempeño de la cartera de CF, tanto en la importante reducción del monto total de cartera incurrido en el último semestre, como en los índices globales de calidad de la cartera (ver “A”).



Productos y servicios

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

CF ofrece tres tipos de productos todos en USD:

- Bancos Comunales (BBCC): para grupos de entre 15 y 25 miembros, el plazo es de 4 meses, pagos quincenales, desembolsos escalonados desde 100 USD hasta 700 USD, ahorro obligatorio del 20% del monto del préstamo. Tras nueve ciclos, se procede a la “graduación” y se devuelven los ahorros al BC. Como medida excepcional, desde 2005 se está pidiendo el 30% del monto desembolsado sea retirado de la cuenta de ahorro del grupo y depositado en las cuentas de CF a modo de garantía líquida. La TEG es de 52%, equivalente a un 3% flat mensual, del cual, 0.5% pasa a formar parte del patrimonio del BC para la realización de créditos internos por lo que no es recaudado por CF.
- Grupo Solidario: para socias graduadas de BBCC, o BBCC que han quedado reducidos a un menor número de miembros mejores pagadores. La metodología crediticia es igual a la de BC, sólo que los grupos solidarios pueden acceder a pagos mensuales, montos de hasta 5,000 USD y plazo de hasta 12 meses. La TEG es 52%.

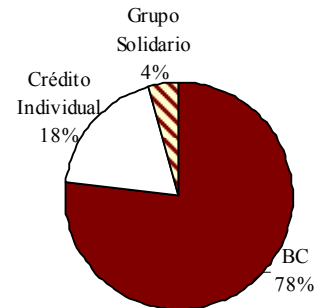
³ De los 55,524 USD de saldo del fondo de capital del proyecto de Antamina en diciembre de 2004, CF sólo devolvió 36,645 USD en marzo de 2005, siendo el resto capitalizado por CF. El desglose de las pérdidas asumidas por Antamina es el siguiente: 16,124.57 USD de pérdidas acumuladas en 2003 y 2004, 3,350.8 USD de castigos en diciembre de 2004, 6,919.9 USD de castigos en 2005, 3,000 USD de gastos operativos y 8,959.5 USD de saldo de cartera en el momento de cierre del proyecto.

- Individuales: para clientes que han tenido experiencia previa en BC con buen historial de pago. El rango de montos varía entre 300 USD y 2,000 USD, con pagos mensuales y plazo entre 4 a 12 meses. La garantía es prendaria con una cobertura de al menos 2 a 1 el monto del crédito. La TEG es de 52%, equivalente a un 2.5% mensual flat.

Además, CF ofrece crédito al personal a dos niveles:

- Nivel I: Créditos al personal no directivo en PEN con tasa del 1% mensual y pagos mensuales retenidos de su salario;
- Nivel II para créditos a Directores en USD, sin tasa de interés, plazo de dos años, monto máximo del 300% de la remuneración.

Cartera de créditos por producto sin incluir créditos relacionados



Gobierno

Gobierno y toma de decisiones recibe la calificación “d”

Toma de decisiones

El órgano efectivo de gobierno es el CD, con una iniciativa de propuestas proveniente de la Dirección Ejecutiva por su cercanía con la operación. La gobernabilidad de CF adolece de una fuerte concentración de poderes en los órganos de gobierno, provocado por la falta de diversificación de los componentes de las diferentes instancias de la gobernabilidad, lo cual implica un riesgo de falta de contrapoder y resta objetividad e insumos externos en la toma de decisiones:

- El poder se encuentra concentrado en manos de los socios fundadores quienes componen la totalidad de los miembros de la AG, CD y dos de ellos también forman parte del equipo directivo, lo cual hace inefectivo el papel de la AG de supervisar la marcha de la institución, asignado por estatutos.
- Este modelo conlleva una mayor informalidad en las reuniones de Consejo, que impide hacer un buen seguimiento de las decisiones tomadas (faltan registros de actas de CD, reducción de la frecuencia de las reuniones sustituidas por comunicación informal entre los directivos...).

- Faltan insumos externos que aporten una visión del exterior complementando la experiencia de los socios fundadores.
- En contrapartida, este modelo de gobernabilidad permite una toma de decisiones rápida y reactiva dado el reducido tamaño de la institución.

A pesar de contar con total discrecionalidad, todos los socios fundadores comparten la misión social de la institución y hasta ahora han actuado en pro de ella⁴. El único caso donde se ha dejado sentir la falta de límites en la concentración de poder ha sido en el establecimiento de las políticas para créditos a directores, claramente más ventajosas que los créditos al resto del personal. A junio de 2005, existe un saldo de más de 20,000 USD de créditos relacionados. Cabe resaltar que todos los Directores de CF, conscientes del grado de concentración de poder, han intentado promover la transparencia en este tipo de manejos mediante el establecimiento de un manual específico para el otorgamiento de créditos al personal que entró en vigor en mayo de 2004.

Desde su separación de CDCH en el año 2000, CF ha alcanzado una completa independencia de posibles influencias de corrientes políticas y religiosas, puesto que los directores no representan ninguna personería jurídica, a pesar de que tres de los directores todavía trabajan en CDCH. Dadas las buenas relaciones mantenidas entre ambas instituciones, CDCH podría eventualmente ayudar a CF en caso de riesgos inminentes en el corto plazo.

La información de monitoreo es básica (se limita a los estados financieros y a informaciones sobre la cartera global), permitiendo un seguimiento muy global de la institución; falta por afinar todavía el análisis del desempeño con base en ratios que reflejen de los niveles de autosustentabilidad y permitan identificar los medios para alcanzarla.

Planeación estratégica

CF cuenta con un proceso de planeación incipiente que hasta ahora se ha focalizado en la identificación de los principales ejes estratégicos, pero que todavía no ha sido completado con la traducción en las acciones para alcanzar las estrategias y su consecuente derivación en planes operativos. En efecto, el Plan Estratégico elaborado de manera participativa para el periodo 2004-2008, se identifica la autosustentabilidad como objetivo junto con la mejora del alcance social en la comunidad, pero no se establecen los medios para alcanzarla ni los indicadores adecuados para el seguimiento de esta meta.

⁴ Hasta 2004 los directores cobraban honorarios de hasta 100 USD por asistir a las reuniones del CD, ante el empeoramiento del desempeño financiero de CF, se decidió cesar esta práctica.

Faltan por lo tanto por determinar las prioridades para alcanzar la viabilidad del modelo de negocios (diseño de productos, posicionamiento de mercado, estructura financiera y de costos, etc.). El refuerzo institucional es otro de los aspectos clave en el control de riesgos que la institución debe enfatizar para mejorar el desempeño institucional (diseño del organigrama, mejora del sistema de información, controles internos y supervisión, etc.).

El Plan de Negocios establece metas de cartera muy ambiciosas: triplicar su monto hasta el 2008 apoyándose en el ingreso a nuevos mercados (10 distritos de la provincia de Trujillo, departamento La Libertad); pero su factibilidad está completamente supeditada a la obtención de nuevas fuentes de fondeo. En efecto, en el pasado la estrategia de expansión geográfica de CF estuvo orientada por la disposición de fondos para actuar en zonas específicas como fue el caso del fondo de capital de Antamina para la zona de Huarmey. El cierre de este proyecto y la devolución de préstamos de montos importantes en el último semestre, han dejado a CF en una situación de grave crisis de falta de fondeo que dificulta enormemente la continuidad de operaciones y la mejora de los indicadores financieros. Si bien no ha sido identificado en el plan estratégico como eje de acción, la búsqueda de fondos representa una preocupación mayor de la Dirección.

CF tiene un presupuesto anual básico de ingresos y egresos que no guarda relación con el plan estratégico, lo cual le resta utilidad como herramienta de gestión y monitoreo. Su seguimiento es trimestral.

Equipo de dirección

Los Directores cuentan con amplia experiencia en el sector de desarrollo social; su experiencia en microfinanzas ha sido adquirida en el trabajo previo con la metodología de BBCC en CDCH. Su amplio conocimiento en el manejo de la metodología de BBCC, podría verse todavía complementado con técnicas de gestión como el uso de herramientas en planeación. La continuidad del equipo desde CDCH ha dado estabilidad a la institución, generando un alto grado de compromiso con el proyecto de CF.

El reducido tamaño de la institución hace que no exista una clara definición de tareas entre el equipo directivo, dificultando los controles cruzados y generando una sobrecarga de tareas en la figura del Jefe de Microfinanzas. Esto se ve agravado por el hecho de que el Jefe de Administración y Finanzas sólo trabaje a tiempo parcial en CF, a pesar de la importancia de su cargo. CF planea un rediseño de su estructura organizacional con la implementación de un nuevo organigrama, en el cual, la Presidenta se desempeñará como Jefa de la Unidad de Desarrollo Institucional y el Jefe de la Unidad de

Administración trabajará a tiempo completo. Esta medida que entraña aspectos positivos como un mayor cruce de información y separación de tareas, no mitiga el riesgo de concentración de poder puesto que se trata de los mismos Directores. La figura de auditor interno establecida en el nuevo organigrama continúa sin tener eficacia pues reporta por debajo de la presidencia y a las mismas personas a las que supervisa.

Gestión de los recursos humanos

CF ha llevado a cabo en el último año una importante reflexión sobre el papel de los recursos humanos que se ha reflejado en la redacción de un manual de Cargos y Funciones y otro de Políticas de Personal aprobados en el 2004, pero que todavía están faltos de detalles y no se cumplen en su totalidad. Faltan por lo tanto por concretar los procesos formalizados de reclutamiento, planes de carrera que establezcan una escala salarial, promociones conforme a la experiencia y capacidades adquiridas, etc. Con todo, la motivación del personal es elevada.

Por otro lado, sí existen capacitaciones periódicas para el personal de campo que contribuyen a aumentar su desarrollo humano y autoestima (los cursos no sólo están relacionados con aspectos metodológicos, sino también con técnicas de comunicación y liderazgo). Además, se ha establecido un sistema de incentivos para los OC que permite aumentar su motivación; no obstante, este sistema solamente contempla el crecimiento del número de BC, sin tener en cuenta la calidad de la cartera. Esto se hace especialmente necesario, dada la tendencia al alza de la cartera en riesgo en los últimos años.

	Dic.02	Dic.03	Dic.04	Jun.05
Número de empleados	10	15	14	13
% OC	50%	47%	43%	54%
Tasa de rotación del personal	58%	16%	14%	15%

■ Información

Información y sistemas recibe la calificación “d”

Descripción del sistema de información

Equipo informático	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Infraestructura informática suficiente (8 computadoras y una Laptop con Windows 2000 y antivirus actualizados). ▪ Acceso a Internet de alta velocidad en la sede desde todos los puestos de trabajo. ▪ Red interna con servidor en la sede.
Contabilidad	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Software para contabilidad comercial desarrollado localmente. ▪ No hay interfase con el sistema de cartera. Las conciliaciones bancarias y cuadro con cartera se hacen al final de cada mes manualmente. ▪ Estados Financieros mensuales.

Información sobre las actividades	<ul style="list-style-type: none"> ▪ No existe software de cartera, sólo BDD de la cartera en Excel. ▪ Reportes semanales de la cartera vencida y mensual de cartera activa consolidada, elaborados manualmente. ▪ Procesos centralizados en la sede: desembolsos aprobados por responsable en la sede, emisión de cheques y contratos también centralizada. Pagos depositados directamente en bancos, aportando la boleta de depósito a la cajera, para su captura en la BDD Excel. ▪ Software en elaboración de desarrollo interno en lenguaje Power Builder con BDD SQL: por el momento no estará integrado con contabilidad ni tendrá módulos para créditos individuales y grupales.
-----------------------------------	--

Sistema de información y equipos

La seguridad de las informaciones de cartera no es suficiente: al estar la BDD en Excel, es particularmente vulnerable (la información es fácilmente modificable, no se permiten seguimiento de modificaciones, no se pueden establecer accesos restringidos por tipo de usuario, se puede acceder al archivo desde cualquier punto de la red, etc.). Además, otras medidas de seguridad necesarias para contrarrestar la vulnerabilidad de Excel, todavía necesitan ser reforzadas (los respaldos sólo son realizados mensualmente, las contraseñas no son de renovación obligatoria, etc.).

En 2004 un informático interno comenzó a desarrollar un Sistema de Cartera que aún se encuentra en proceso de perfeccionamiento⁵. Este sistema todavía dista de cumplir con las funciones de un sistema de gestión y control por las fallas que todavía presenta y actualmente sólo sirve de apoyo para el seguimiento a nivel de operaciones y mejora en el control de la cartera en riesgo. Dada la posibilidad de emitir reportes de cartera, los OC capturan informaciones sobre su cartera y emiten reportes de seguimiento de la mora. Sin embargo, todavía no puede ser utilizado para emitir reportes confiables de la cartera global. Existe la posibilidad de llevar a cabo las mejoras necesarias para que se convierta en un verdadero software de gestión puesto que se cuenta con los códigos fuente. Para ello, es necesario definir un plan informático conforme a las expectativas de crecimiento de la institución, que contemple tiempos, recursos necesarios y metas. Para llegar a cubrir las necesidades de la institución en el largo plazo es necesario que permita la integración del producto de crédito individual debido a su creciente aumento en la cartera global, la recuperación de los registros históricos y la clasificación y calificación de cartera.

⁵ El desarrollador dejó el país y el proyecto quedó inconcluso. Actualmente se reclutó un practicante que está retomando las tareas de finalización.

Información de cartera

La información de cartera es accesible, aunque su generación no automatizada implica un trabajo manual adicional. La consolidación a través de Excel permite producir informaciones de cartera básicas para el monitoreo de campo de las operaciones (número de clientes, montos de cartera y cartera en riesgo por producto), pero los retrasos en su actualización (reportes consolidados sólo mensualmente) reducen la reactividad a nivel de información gerencial. En efecto, la información presenta limitaciones:

- No se pueden generar informes sintéticos de cartera de manera automática con datos como la cartera en riesgo por tramos de antigüedad, créditos refinanciados, etc.
- No existe mecanismo de clasificación automática de los créditos para fines de provisiones.
- No se pueden obtener informaciones interesantes para el monitoreo de la cartera como segregación por sector o actividad e indicadores como tasa de deserción, plazo y monto promedio de los créditos.

Información contable y seguimiento financiero

La experiencia del Jefe de Administración y Finanzas y las múltiples conciliaciones necesarias, deberían garantizar una buena calidad de la información contable. No obstante, el hecho de no haber sido auditada en los últimos cuatro ejercicios, obliga a tener que analizarla con las limitaciones que esto implica. De hecho, si bien los estados financieros elaborados son claros y reflejan una imagen leal de la marcha de la institución de manera general, presentan ciertas salvedades:

- Ingresos se encuentran ligeramente infravalorados por la contabilización de los pagos parciales primero a capital y después a intereses.
- Ciertos ingresos de reducido monto se han capitalizado directamente sin pasar por estado de resultados (ingresos por venta de las libretas de ahorro a los clientes, u otros ingresos no operativos como el alquiler del local de CF).

CF hace uso de un plan de cuentas comercial que no se adapta completamente a las necesidades de una institución de carácter financiero como CF, exigiendo tratamientos de la información adicionales para el cálculo de indicadores específicos del sector, aunque no tiene ningún impacto en la calidad de la información.

Se lleva a cabo un análisis financiero incipiente, con cálculo de los indicadores de desempeño básicos, aunque su uso todavía no es completamente aprovechado para el monitoreo de la salud financiera de la institución a nivel de Consejo Directivo.

■ Riesgos

Riesgos: análisis y control recibe la calificación “d”

Procedimientos

CF ha puesto en práctica procedimientos que permiten limitar los principales riesgos, pero aún faltan por formalizar muchos procesos y establecimiento de indicadores de monitoreo y análisis de desempeños para completar una cadena de controles integrada:

- El manual de crédito para el producto de BBCC, si bien completo y detallado, no ha sido actualizado después de los últimos cambios en la metodología, comportando una aplicación no uniforme de las últimas políticas.
- Está pendiente de redactar el manual de crédito para el producto de crédito individual.
- No se ha designado un perfil de supervisor de campo con el fin de verificar la aplicación de la metodología: hasta ahora, solamente el Director Ejecutivo realiza visitas a los grupos, pero dada su sobrecarga de trabajo, estas funciones se han visto limitadas.
- El seguimiento periódico por metas todavía se encuentra en proceso de formalización.

En contrapartida, CF ha establecido una adecuada política de separación de tareas en los procesos de crédito que permiten limitar en gran medida los riesgos de fraude:

- El análisis, la aprobación y la emisión de los cheques son realizados por personas diferentes.
- Existen prácticas sanas de múltiple control de los créditos otorgados mediante su captura en el sistema a diferentes niveles y de firma mancomunada en la emisión de los cheques.

La seguridad física de la liquidez se encuentra garantizada debido al escaso manejo de efectivo en caja, gracias a desembolsos en cheques no negociables por cliente y pago de quincenas directamente en ventanilla de bancos por las mesas directivas.

Auditoría interna

Existe una reflexión sobre el riesgo en el seno del Consejo Directivo y una motivación de transparentar los procesos:

- Después de cuatro años, se está considerando la posibilidad de realizar una Auditoría Externa de carácter fiscal y financiero para el ejercicio 2005, además de la ya prevista para la verificación de cuentas del proyecto con Antamina según se estipuló en el convenio de cierre.
- Realización de misiones de evaluación y calificación.
- Se ha contratado una asesoría legal para identificar posibles riesgos vinculados a la legalidad institucional y operativa⁶.

⁶ Por el momento, los principales puntos identificados han sido el cambio del la Letra de Cambio por el Pagaré, revocar el poder de la Presidenta CF

Si bien estas medidas representan iniciativas positivas, los procesos de auditoría todavía deben ser reforzados y están supeditados a una recomposición de los órganos de gobierno para que sean completamente efectivos. En efecto, hasta el momento, a penas han existido funciones de supervisión de las operaciones de campo, ni de los procedimientos contables y cuentas de la sede, a excepción de visitas de control esporádicas realizadas por algunos fondeadores. Según el nuevo organigrama, está prevista la creación de un puesto de auditor interno. Dadas las características de concentración de poder en la gobernabilidad (ver “G”), se hace necesario el diseño de un mecanismo que garantice la completa independencia del auditor y que reporte a un CD reforzado con la integración de nuevos miembros independientes que no formen parte ni del equipo directivo ni de la AG.

■ Actividades

Actividades: productos y servicios recibe la calificación “c”

USD, o en moneda local si especificado	dic. 2002	dic. 2003	dic. 2004	jun. 2005
Cartera fin de periodo ⁽¹⁾	234,535	218,312	238,495	143,360
Cartera fin de periodo (PEN)	856,052	783,740	784,650	466,637
Evolución	14.0%	(8.4%)	0.1%	(40.5%)
Cartera promedio fin de periodo	220,095	190,899	186,011	151,533
Número de acreditados activos	1,805	2,011	2,001	2,105
Evolución	NA	11.4%	(0.5%)	5.2%
Cartera promedio por cliente	130	109	119	68
% del PIB por habitante	6.0%	5.2%	4.8%	2.6%
Préstamo promedio desembolsado	195	186	200	207
% del PIB por habitante	9.0%	9.0%	8.1%	8.0%
Cartera en riesgo 31 - 365 días	7.5%	3.8%	4.0%	4.4%
Cartera en riesgo a mas de 365 días ⁽¹⁾	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Tasa de cartera castigada	0.0%	9.0%	3.7%	4.6%

Nota: ratios basados en cifras no auditadas

(1) Montos y ratios calculados sin tener en cuenta el saldo de 22,324 USD de préstamos relacionados al personal (de los cuales, 21,148 son préstamos a directores). Ver “Calidad de la cartera” para más detalles.

Mercadeo y competencia

CF actúa en una región con una elevada oferta de servicios financieros no bancarios; la incursión de bancos y cajas en el mercado de bajos recursos es cada vez mayor, no obstante, todavía existe un nicho de mercado de la población desatendido que está siendo cubierto por CF. De

para vender bienes de la institución a sola firma y evitar la garantía líquida del 30% del monto otorgado exigida a los BC.

hecho, CF es la única institución que ofrece el producto de BBCC.

Hasta el momento, las actividades de mercadeo de CF se han visto condicionadas por la falta de fondeo. La promoción de los servicios de CF se ha limitado a la distribución de folletos informativos y comunicaciones informales entre los propios clientes.

La estrategia de diferenciación de productos iniciada por CF todavía no está completamente definida y no ha sido comunicada con total claridad pudiendo portar a confusión. Las fallas en la comunicación sobre la posibilidad de acceso a nuevos productos y el diseño todavía por finalizar de éstos, hacen que los clientes cansados del producto de BBCC no permanezcan en la institución, implicando una tasa de deserción elevada:

- BBCC, principal producto de CF, han tenido una buena acogida en el mercado local: al tratarse de una novedad en la región, los clientes aprecian la modalidad de ahorro para construcción de patrimonio propio.
- El producto de Grupos Solidarios, se trata en realidad de un Banco Comunal con varios años de funcionamiento cuyos componentes se han depurado hasta quedar reducidos a un menor número de miembros, manteniéndose la modalidad de ahorro grupal y crédito interno. CF no lo ha promovido como un producto independiente, por lo que no todos los BBCC están al corriente de esta posibilidad.
- El Crédito Individual suele ser ofrecido a clientes de BBCC con buen historial de pago a modo de graduación, pero las condiciones de acceso al mismo tampoco han sido claramente definidas ni comunicadas a los clientes. Al tratarse de un producto donde la competencia es mucho mayor, CF deberá llevar a cabo una profunda reflexión sobre las características de este producto, no sólo a nivel metodológico para evitar efectos en la calidad de la cartera, sino también de posicionamiento de mercado como una apropiada definición de la política de tasas.

Gestión de la cartera

CF cuenta con experiencia en el manejo de la metodología de BBCC, aunque se requiere una mayor reflexión sobre las medidas más apropiadas para controlar el deterioro de la calidad de la cartera. En efecto, a raíz de la mala experiencia de dispersión de créditos en la región de Huarney (ver “Presentación”), se adoptaron procesos de cobertura de riesgo crediticio no característicos de la metodología de BBCC: se pide un fondo de garantía líquida del 30% del monto desembolsado a cada banco comunal que debe ser depositado en las cuentas de CF y que las clientes deben apartar de su ahorro interno; adicionalmente, con el ánimo de responsabilizar más a la mesa directiva de cada banco, se pide una copia de título de propiedad a un

miembro de la junta directiva para reforzar su responsabilidad. Estas medidas son prácticas regulares en otro tipo de metodologías como la de crédito individual, pero en el caso de BBCC pueden implicar riesgos pues tienen un impacto en la solidaridad del grupo como garantía base en BBCC⁷.

CF ha identificado los malos manejos del grupo por parte de las mesas directivas como una de las principales causas de aumento de la mora y consciente del riesgo implícito en las medidas arriba mencionadas, ha comenzado un proceso de refuerzo positivo de las mesas directivas que comporte un mayor compromiso de éstas, como capacitaciones especiales o viajes de fin de semana, sólo para los miembros de las mesas directivas. Estas medidas, mucho más apropiadas, deberían suplir la necesidad de recurrir al uso de garantías adicionales.

En el caso de los créditos individuales, todavía no se ha desarrollado una metodología específica. Los créditos hasta ahora otorgados no se han basado en un análisis de la capacidad real de pago de los clientes, sino simplemente en el historial de pago con la institución y en el requisito de una garantía que cubra con una proporción de dos a uno el monto del crédito. Si bien el monto de créditos otorgado bajo esta modalidad se mantiene bajo permitiendo controlar el riesgo, el desarrollo de una metodología de crédito individual que contemple la capacidad real de pago se hace absolutamente necesaria ante las proyecciones de expansión de este producto y su evolución en aumento en el último año (ver “evolución de la cartera”).

Las capacidades de los OCs son bien gestionadas: se trata de personal local conocedor del mercado y de las características socioeconómicas de la región, es práctica común asistir a numerosos cursos de capacitación tanto relacionados con la dispersión de crédito como creación de capacidades de liderazgo y comunicación, y el aprendizaje inicial se asegura con el acompañamiento por un período de cuatro meses de los OC más experimentados. A pesar del fuerte crecimiento del crédito individual, todavía no se ha realizado sin embargo, una capacitación especializada para los OC que cuentan con este producto en su cartera.

Calidad de la cartera⁸

Los índices de cartera en riesgo relativamente elevados durante los últimos años para la metodología de BBCC (PAR mayor a 30 días incrementó de 3.8% en 2003, a 4% en 2004 y 4.4% en 2005), se han debido principalmente a los problemas de mora ocurridos en la región de Huarmey.

⁷ Hay casos donde la mesa directiva prefiere no comunicar a los miembros de su banco que dejó un título de propiedad en garantía por miedo a que el resto no pague.

⁸ El monto de los créditos relacionados no ha sido considerado para el análisis, a menos que se mencione específicamente.

En el resto de las zonas de operación, la falta de formalización de la metodología y su consecuente aplicación heterogénea también han contribuido al empeoramiento de la calidad de la cartera. El primer castigo de cartera importante en 2003 de 9% permitió sanear la cartera en riesgo que disminuyó de 7.5% en 2002 a 3.8% en 2003. Desde entonces, el incremento de la cartera en riesgo se ha acompañado de una similar tendencia al alza del índice de castigos (3.7% en 2003 y 4.6% en 2004). Cabe resaltar que al considerar los montos de los préstamos relacionados, el índice de cartera en riesgo a más de 30 días aumenta hasta 15.5% en 2005⁹.

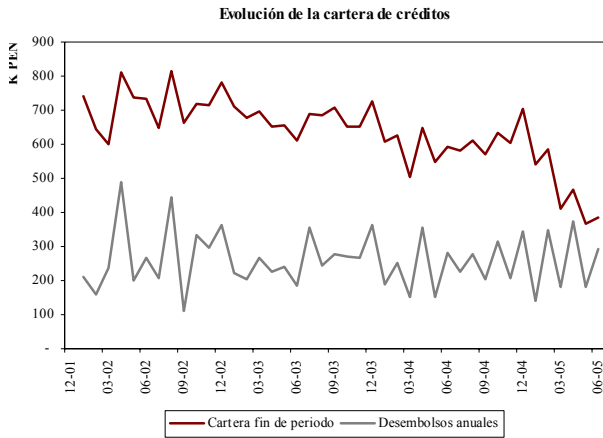
El desglose de la cartera en riesgo por fondo indica que los principales montos en mora provienen de la cartera de Huarmey en sus inicios, que disminuyeron a medida que se procedía a su castigo, pero que contagiaron la cartera de otras zonas. En efecto, mientras que en 2003 el 74% de la cartera en riesgo correspondía a la zona de Huarmey, esta proporción disminuyó a 59% en 2004 y sólo al 24% en marzo de 2005, tras el último castigo de esta cartera con el cierre del proyecto en marzo de 2005.

La cartera en riesgo se concentra sobre todo en el producto de BBCC, siendo la cartera en riesgo prácticamente nula en el caso de grupos solidarios, lo cual se justifica por el hecho de que los grupos solidarios se tratan en realidad de antiguos BBCC en los que quedaron los miembros mejores pagadores, sin diferencias metodológicas en el producto respecto a BBCC. En el caso de los créditos individuales, la cartera en riesgo se concentra sobre todo a menos de 30 días, siendo el PAR>30 de a penas 0.2%, debido a que partir del día 30 los clientes son reportados a la central de riesgos, lo cual implica un nivel de presión adicional para realizar los pagos antes de esa fecha.

Evolución y diversificación de la cartera

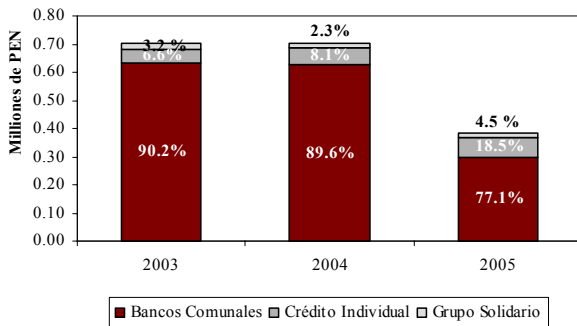
La cartera de CF ha experimentado una fuerte reducción en el último semestre del 40% como consecuencia de la drástica disminución de fondos vinculada por un lado a la devolución del préstamo a Cáritas del Perú, que no fue renovado hasta agosto de 2005 y que supuso la reducción de la cartera de 53,000 USD; y por otro lado, al cierre del proyecto de Antamina que supuso el castigo de 7,000 USD y la devolución de 9,000 USD de cartera.

⁹ Créditos otorgados en diciembre de 2003, con un periodo de gracia de 18 meses a partir del cual la frecuencia de pagos es mensual con una fecha de vencimiento a junio de 2007. Estos créditos se encuentran garantizados mediante una letra de cambio firmada por cada director.



El aumento del peso relativo en la cartera total del crédito individual, en detrimento del producto de BBCC, hace cambiar de una manera no planeada la composición de la cartera total. La nueva composición no debería tener mayor impacto en términos de rentabilidad puesto que los créditos individuales tienen una misma TEG que el producto de BBCC.

Cartera de crédito por producto



CF no actúa con base a una política determinada de diversificación de su cartera por área de riesgo o zona de actuación, puesto que el producto de BBCC no permite hacer una selección de la clientela en función de su actividad socioeconómica. El producto de crédito individual permitirá no obstante llevar a cabo este tipo de reflexión. Hasta ahora, la zona de actuación se había visto condicionada por la disponibilidad de fondos para zonas específicas como fue el caso de una zona conflictiva de Huarmey. En el futuro, CF deberá prestar especial atención a la elección de las zonas de intervención valuando las experiencias negativas del pasado en estas zonas contaminadas para la dispersión del microcrédito por parte de CF.

Cobertura del riesgo crediticio

CF sigue una conservadora metodología de provisionamiento basada en los porcentajes establecidos por la SBS, lo cual le permite cubrir con sus reservas la totalidad de la cartera en riesgo (111% en 2003, 124.2% en

2004 y 96.7% en 2005). Las provisiones son calculadas de manera mensual.

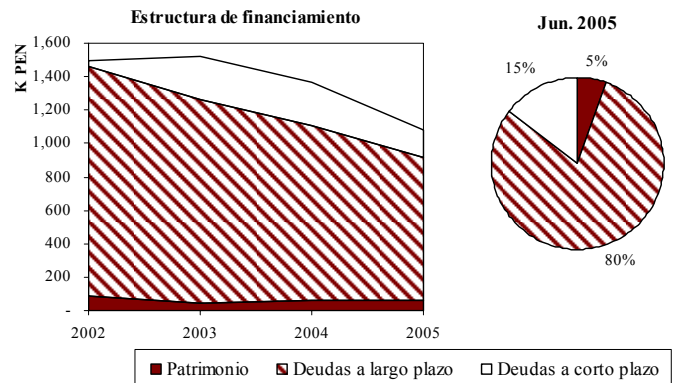
Las medidas adoptadas recientemente por CF para cubrir el riesgo de crédito en detrimento del mal funcionamiento de la garantía solidaria como la exigencia de títulos de propiedad o una garantía líquida del 30% del monto del crédito, pueden permitir una mejor cobertura del riesgo de crédito, pero podrían implicar riesgos vinculados al impacto en la cohesión de los grupos al no tratarse de un elemento inherente a la metodología de BBCC. La contratación de un experto legal está contribuyendo positivamente en la corrección de éstas y otras falencias vinculadas a la mejora de los documentos relacionados con el proceso de crédito como contratos y pagarés, para mejorar la eficacia de los casos que llegan a la cobranza judicial. Aunque hasta ahora, se ha dado preferencia a la cobranza extrajudicial y sólo se ha hecho uso de los procesos judiciales una vez agotados los trámites administrativos. En el caso de la cartera de Huarmey, los trámites de cobranza han quedado paralizados.

USD	Dic. 2002	Dic. 2003	Dic. 2004	Jun.05
Ratio de cobertura de riesgo	99.4%	111.0%	124.2%	96.7%
PAR > 31 neto de provisiones / fondos propios	0.4%	(6.8%)	(11.3%)	93.3%

Nota: ratios basados en cifras no auditadas

■ **Financiamiento y liquidez**

Financiamiento y liquidez recibe la calificación “d”



CF financia sus actividades en un 94.6% con deudas (principalmente, préstamos y fondos de administración) y tan sólo en un 5.4% con fondos propios (aportaciones de capital, donaciones y reservas). El pasivo está compuesto como sigue:

- La deuda está principalmente constituida por fondos de administración del Consorcio PROMUC y FONCODES (el 55.5% de la deuda), por los que no se paga tasa de interés y cuyo plazo es indefinido en el caso de

PROMUC¹⁰ y hasta diciembre de 2006 en el caso de FONCODES; y por préstamos a tasas concesionales provenientes del Consorcio PROMUC (tasa del 9%) y de Cáritas del Perú (8% anual más una comisión flat del 1%). Asimismo cabe mencionar que el 10% del pasivo de CF (23,150 USD) está constituido por los fondos de garantía líquida exigidos a los clientes y con los que se financia parte de la cartera (aproximadamente se utiliza un 12% de los depósitos).

- Los fondos propios incluyen aportaciones de capital de los socios (aproximadamente el 9% del patrimonio), la única donación capitalizada por un monto de 15,975 USD procedente del cierre del proyecto de Antamina en marzo de 2005 y reservas por excedentes de reevaluación. Los resultados negativos de años anteriores han tenido un importante efecto de descapitalización en años pasados (en junio de 2005, los resultados negativos acumulados eran de 30,000 USD frente a los 17,800 USD de patrimonio total). CF ha incrementado sus montos de capital mediante la capitalización directa de algunos ingresos no operativos que no pasaron por estado de resultados¹¹.

Gestión activos/pasivos (ALM)

En 2005, la muy frágil estructura de financiamiento de CF, presenta un riesgo latente de tasa de cambio vinculado a la devolución del fondo de administración de FONCODES en PEN, pero no existen ni riesgo de madurez ni riesgo de tasa de interés:

- Riesgo de tasa de cambio: el 62% de la deuda está emitida en USD, al igual que la totalidad de la cartera de créditos¹², sin embargo, el 38% restante corresponde al fondo de administración de FONCODES otorgado en enero de 2002 en nuevos soles por un monto de 175,000 PEN (74,000 USD) y su devolución a finales de 2006 se deberá efectuar igualmente en moneda nacional. Dada la tendencia de reevaluación del nuevo sol frente al USD, se espera que CF deba asumir una pérdida de cambio a finales de 2006.
- No existe riesgo de madurez ya que la casi totalidad de su pasivo (85%) es a largo plazo mientras que los créditos emitidos son todos a corto plazo; no obstante, la utilización de la garantía líquida de las socias para el fondeo de la cartera inducida por falta de disponibilidad de fondos de la que adolece CF, implica riesgos: exige una cuidadosa gestión de la liquidez dadas las bajas disponibilidades en bancos, a pesar que el plazo de

tenencia de la garantía líquida está vinculado al reembolso del crédito.

- Tampoco existe riesgo de tasa de interés, puesto que las tasas pagadas a los fondeadores son fijas, y el diferencial elevado entre tasas activas y pasivas constituye un margen adicional;

Estrategia de financiamiento

CF adolece de una grave crisis de financiamiento provocada por la falta de anticipación de necesidades de financiamiento y consecuente búsqueda de nuevas fuentes de fondeo, que ha repercutido en una drástica reducción del total de cartera de más del 40% en el último semestre. En efecto, la devolución en 2005 del préstamo de Cáritas del Perú emitido a corto plazo por un monto de 70,000 USD y el cierre de operaciones en Huarney con la consecuente devolución del fondo de crédito de Antamina por un monto de 55,534 USD, hicieron contraer el pasivo de CF en más del 22%, poniendo en riesgo la continuidad de las operaciones en el medio plazo, de no conseguir los fondos necesarios para mantener los niveles de cartera. Como solución de corto plazo, CF ha conseguido renegociar en agosto de 2005 un nuevo préstamo con Cáritas del Perú por un monto de 50,000 USD, pero se trata de reembolsos mensuales a devolver en menos de un año, por lo que no se presenta como solución sostenible. En contrapartida, se ha logrado ampliar el plazo de reembolso del Fondo de Administración de FONCODES hasta finales de 2006 y se está negociando la capitalización del fondo de administración de PROMUC, que sería de gran ayuda para el necesario refuerzo del débil patrimonio de CF. Cabe mencionar, que ante una inminente necesidad de fondos, CF podría disponer en el corto plazo de la liquidez resultado de una posible venta de sus activos fijos (ver “gestión de activos”).

La falta de fondos se ve agravada por el reducido monto de patrimonio de CF que no permite el financiamiento de operaciones con fondos propios, y dificulta el apalancamiento de nuevos fondos. El reforzamiento del patrimonio se ve igualmente dificultado por el hecho de no haber alcanzado la autosuficiencia operativa, provocando la acumulación de resultados negativos que descapitalizan la institución. La tendencia a la baja del ratio de apalancamiento financiero en los últimos años se ha debido a la reducción de los montos de deuda, y no al refuerzo del patrimonio.

Gestión de la liquidez

Vinculado a la falta de disponibilidad de fondos, CF se ha visto obligado a mantener sus niveles de disponibilidades de liquidez bajos haciendo un cuidadoso seguimiento de sus saldos bancarios para hacer frente a sus obligaciones. Esta gestión es realizada por el Jefe de Administración y Finanzas, quien cuenta con experiencia en este tipo de

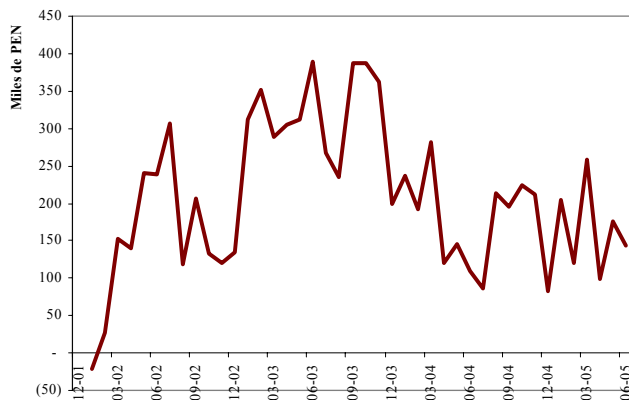
¹⁰ Actualmente, se está considerando la posibilidad de capitalizar el fondo de administración de PROMUC que asciende a 75,000 USD.

¹¹ Ingresos totales por un monto aproximado de 15,000 USD provenientes principalmente del alquiler de locales propiedad de CF, e ingresos del cobro de la libreta de ahorros a las nuevas clientes de BC.

¹² A excepción de los préstamos al personal no directivo emitidos en PEN con fondos propios, por lo que no se incurre en riesgos de cambio. A junio 2005, los préstamos a personal emitidos en PEN suman 1,182 USD.

manejos, pero que no se sirve de instrumentos como el seguimiento de flujos de caja, que podrían facilitar su trabajo dada la coyuntura de bajos márgenes de liquidez en los últimos meses. El control de las disponibilidades se ve dificultado por el elevado número de cuentas bancarias que maneja CF (8), que no se justifica puesto que las operaciones están centralizadas y todos los desembolsos son efectuados en una sola moneda. CF no ha definido márgenes obligatorios de mantenimiento de montos de liquidez mínima que le permitieran reducir el riesgo de descubiertos.

Evolución de la liquidez



CF ha invertido los bajos montos disponibilidades líquidas en cuentas de ahorro que ofrecen un mínimo de remuneración (los ingresos por este tipo de inversiones financieras representan solamente el 0.2% del total de los ingresos financieros); no obstante, los estrechos márgenes mencionados no permiten inversiones a más largo plazo y mejor remuneradas.

■ Eficiencia y rentabilidad

Eficiencia y rentabilidad recibe la calificación “e”

Análisis de Rentabilidad ⁽¹⁾	Dic.2002	Dic.2003	Dic.2004	Jun. 2005
ROE	(114.7%)	(170.8%)	(224.2%)	(97.6%)
Deudas / Patrimonio	1,567.9%	3,450.4%	2,210.7%	1,751.7%
ROA	(3.8%)	(7.5%)	(7.9%)	(4.7%)
Generación de renta				
Autosuficiencia operacional	86.5%	72.4%	71.4%	82.5%
Rendimiento de cartera	40.8%	42.9%	46.5%	54.6%
Ratio de costos operativos	41.0%	50.8%	57.7%	58.0%
Clientes por empleado	181	168	167	162
Clientes por oficial de crédito	361	287	334	301
Cartera promedio por cliente (USD)	130	109	119	68
Ratio de costos financieros	3.0%	5.4%	6.4%	6.5%
Costo de la deuda	2.0%	2.9%	3.2%	3.2%
Ratio de costos de provisión	4.3%	5.2%	5.0%	1.9%
Cartera en riesgo 31 -	7.5%	3.8%	4.0%	4.4%

365 días

Tasa de cartera castigada	0.0%	9.0%	3.7%	4.6%
Gestión de los activos				
Cartera / Activos	53.6%	49.6%	54.8%	41.8%
Resultado no operativo en % de los ingresos financieros	0.2%	0.9%	0.2%	0.2%

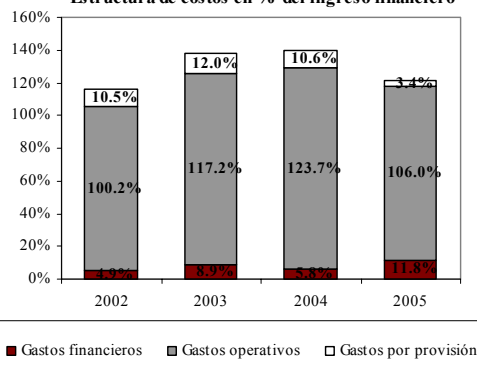
Nota: ratios basados en cifras no auditadas

(1) Ratios calculados sin considerar en los montos de cartera los 22,324 USD de préstamos al personal, debido a que se trata de montos estáticos que no generan intereses, ni suponen mayores costos de administración, de tal forma que no tienen mayor impacto en la rentabilidad de la institución.

Estado de la rentabilidad

CF no ha conseguido alcanzar el punto de equilibrio, habiendo generado resultados negativos en los últimos cuatro años de operación (ROA de -7.4% en 2003, -7.9% en 2004 y -4.7% en junio de 2005); el ROE experimentó una ligera mejora en el último ejercicio pasando de -224.2% a -97.6% en junio de 2005. Esta mejora de la rentabilidad en el último semestre ha estado vinculada al aumento del rendimiento de la cartera, como consecuencia del saneamiento de la cartera emitida con fondos de Antamina y a la consecuente reducción de los costos de provisión. En contrapartida, tanto el ratio de costos operativos como el de costos financieros se han visto ligeramente aumentados en el último semestre consecuencia de la contracción del monto de cartera total, produciendo deseconomías de escala, cuyo efecto en el corto plazo ha sido menor al del aumento del rendimiento de cartera, pero que de seguir la contracción de la cartera, tendrán un efecto importante en la rentabilidad de la institución en el medio y largo plazo. La coyuntura del cierre de operaciones en Huarmey ha hecho incrementar ligeramente la autosuficiencia operativa en el último semestre, que tras mantenerse estable en 2003 y 2004 en torno al 72%, aumentó a 82.5% en 2005.

Estructura de costos en % del ingreso financiero



Rendimiento de cartera

El aumento del rendimiento de cartera en el último semestre (pasó de 46.5% en 2004 a 54.6% en 2005) ha estado vinculado al saneamiento de la cartera de Huarmey mediante el castigo de 7,000 USD de cartera, y el cierre de grupos morosos por un monto de préstamos de 8,960 USD,

cuyas pérdidas fueron asumidas en ambos casos por Antamina. Esta importante reducción del monto de cartera aunado a un mantenimiento de los ingresos por intereses provenientes de los BC de otras zonas de operación, hizo incrementar el rendimiento de cartera, a pesar de que las tasas de interés se mantienen invariables durante el mismo período. El rendimiento de la cartera en años anteriores inferior a la TEG de 52% fue debido a la mala calidad de la cartera. Como todos los productos cuentan con la misma TEG, los cambios en la composición de la cartera no deberían tener un impacto en el rendimiento de la cartera en los próximos años.

Ratio de costos operativos

El ratio de costos operativos ha experimentado un aumento constante en los últimos años (pasó de 41% en 2002, 50.8% en 2003, 57.7% en 2003, a 58% en 2004), vinculado a las deseconomías de escala producidas por el aumento de los costos de operación relacionados sobre todo a la expansión geográfica (cobertura por OC de zonas fuera de Chimbote, apertura de sucursal de operaciones en Huarney¹³...), no compensados por un aumento en paralelo de la cartera de créditos. En efecto, el reducido tamaño del volumen de operaciones de crédito, impide que CF logre alcanzar economías de escala y reducir sus costos.

- Los índices de productividad, si bien en alza en los últimos años a medida que se va adquiriendo experiencia en la metodología de BBCC, se han visto afectados por el cierre de operaciones en Huarney en el último semestre (el número de clientes por OC disminuyó de 334 a 301 entre 2004 y 2005). La elevada diferencia entre la productividad por OC y la productividad del conjunto del personal de CF (167 en 2004 y 162 en 2005), refleja la carga burocrática que implican los procedimientos no automatizados del sistema de información y la exigencia de un elevado número de personal administrativo en la sede. De hecho, el porcentaje de OCs sólo representa el 54% del total del personal de la institución.
- La cartera promedio por cliente ha sufrido alteraciones en los últimos años (130 USD en 2002, 109 USD en 2003, 119 en 2003), hasta disminuir fuertemente hasta 68 USD en 2005, como consecuencia del cierre de Huarney (grupos antiguos con montos elevados), influenciando negativamente el ratio de costos operativos.

Ratio de costos de provisión

Los costos de provisión disminuyeron considerablemente en el último semestre (pasaron de 5% en 2004 a 1.9% en 2005) como consecuencia de la mejora de la cartera de fondos de Antamina. De no ser por la mejora paulatina del resto de la cartera, se espera que este ratio se mantenga en niveles elevados.

¹³ Los gastos vinculados al cierre de la oficina de Huarney, fueron asumidos en primera instancia por CF y absorbidos por Antamina después hasta por un monto de 3,000 USD.

Ratio de costos financieros

El ratio de costos financieros ha ido en aumento en los últimos años aunque se mantiene todavía bajo (3% en 2002, 5.4% en 2003, 6.4% en 2004 y 6.5% en 2005), reflejando la composición cada vez mayor del pasivo con deuda en detrimento de los fondos de administración, que si bien todavía a tasas subvencionadas, implica una mayor madurez en el fondeo de la institución. Concretamente el aumento experimentado entre 2003 y 2004 coincide con el comienzo de la devolución del préstamo a Cáritas del Perú. Este aumento al igual que todos los ratios de costos, también se ve influenciado por la contracción de la cartera total.

Gestión de activos

CF no ha optimizado la disponibilidad de sus recursos en activos productivos, puesto que el monto de la cartera total representa tan sólo el 41.8% del total de sus activos. Este hecho se hace especialmente gravoso considerando la falta de disponibilidad de fondos para financiar el crecimiento de la cartera de créditos. En efecto, CF decidió invertir las disponibilidades de fondos propios en el pasado en la adquisición del inmueble donde están situadas las oficinas de la sede, por lo que los activos fijos representan el 34.8% del total de activos. En contrapartida, CF renta para de los locales por los que obtiene ingresos mensuales y eventualmente puede servir de garantía real para conseguir apalancar fondos¹⁴.

Desempeño ajustado

Los detalles referentes a los ajustes son proporcionados en anexos.

Tras ajustar la rentabilidad de CF, su autosustentabilidad financiera se ve ligeramente afectada (se mantuvo en torno al 59% con un ratio de costos de ajustes de 13% en 2003 y 2004 y fue de 66.1% con un ratio de costos de ajustes de 16.5% para 2005). Los ajustes realizados fueron por el costo de los fondos al contar CF con importantes montos de Fondos por Administración a tasa cero y en menor medida, por algunos cursos subvencionados recibidos. No se realizaron ajustes por inflación ya que el patrimonio promedio es menor a los activos fijos netos promedio. De igual forma, los costos de provisión incurridos por CF en los últimos ejercicios han sido suficientes para cubrir su cartera en riesgo por lo que no se realizaron ajustes por este rubro.

	Dic. 2002	Dic. 2003	Dic. 2004	Jun. 2005
Ratio de costos de ajuste	12.0%	13.1%	13.5%	16.5%
AROE	(329.4%)	(306.1%)	(386.0%)	(235.8%)
AROA	(10.9%)	(13.4%)	(13.6%)	(11.3%)
Autosuf. financiera	69.0%	59.5%	59.2%	66.1%

¹⁴ De hecho, PROMUC exige el depósito de una garantía hipotecaria para desembolsar montos de más de 100,000 USD.

Nota: ratios basados en cifras no auditadas

Evolución de la rentabilidad

La grave crisis de falta de fondos y la tendencia de reducción de la cartera de CF hacen poner en peligro la continuidad de operaciones en el medio plazo, a menos que se consigan apalancar más fondos blandos para invertirlos en cartera para frenar las deseconomías de escala de las que adolece la institución. De no ser así, se prevé que los ratios de costos continúen su tendencia al alza, mientras que el rendimiento de cartera se estanque una vez que la cartera ya fue saneada, debido a la dificultad de aumentar las tasas de interés por la elevada oferta de servicios financieros en la región. Además de la apremiante búsqueda de fondos y capital, varios factores serán determinantes en la marcha de la rentabilidad:

- Una vez saneada la cartera procedente de los fondos de Antamina, se hace apremiante evitar efectos de contagio mediante el refuerzo de las tareas de cobranza y mejora de la calidad del resto de la cartera. Para ello es necesaria una reflexión sobre los aspectos metodológicos no solamente del producto de BBCC, sino también del crédito individual.
- Nueva composición de la cartera y papel del crédito individual en relación al de BBCC; al tratarse de un producto con mucha competencia en la región, la afinación de su metodología y características serán claves para definir el rumbo de la rentabilidad de CF y del rendimiento de su cartera.
- El refuerzo de una planificación estratégica que establezca los puntos de acción prioritarios para alcanzar la autosuficiencia y hacer viable el modelo de negocios de CF (refuerzo institucional, mejoras en la metodología, estrategia de mercado, de tasas, de productos).

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

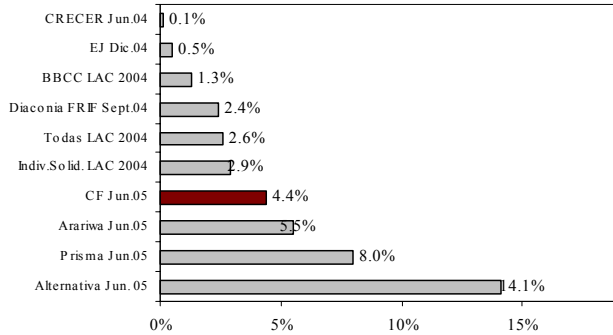
Clasificación según los criterios del MBB

Zona	América Latina
Grupo MBB	Bancos Comunes
Madurez	Joven (cinco años de operación)
Tamaño	Pequeña (menos de 2M USD de cartera)
Cientela	Inferior (2.6% de cartera por cliente/ PNB por hab.)
objetivo	

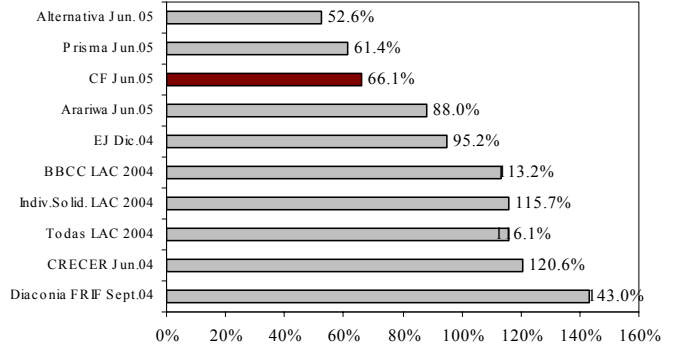
CF fue comparada a diversos grupos de pares:

- Las IMFs con metodología de BBCC evaluadas por Planet Rating: Crecer, Diaconia FRIF, Emprendamos Juntos, Prisma, Alternativa y Arariwa.
- Grupos de pares según el MBB a diciembre de 2004: todas las IMFs para LAC¹⁵, IMFs con BBCC de AML, IMFs con crédito Individual y Solidario de AML.

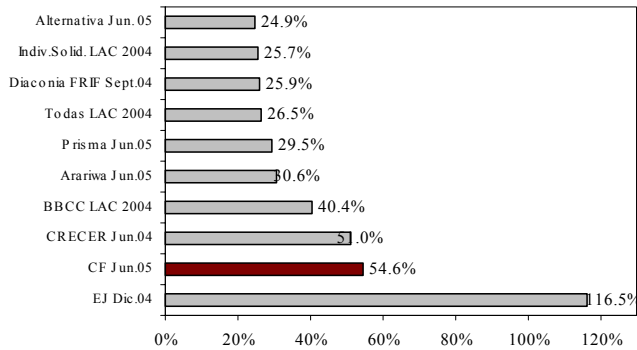
PAR>30



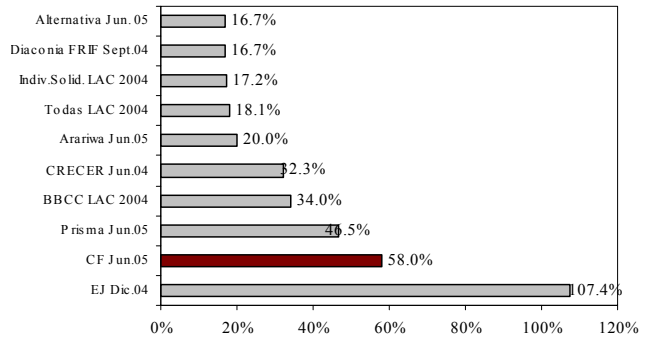
Autosuficiencia Financiera



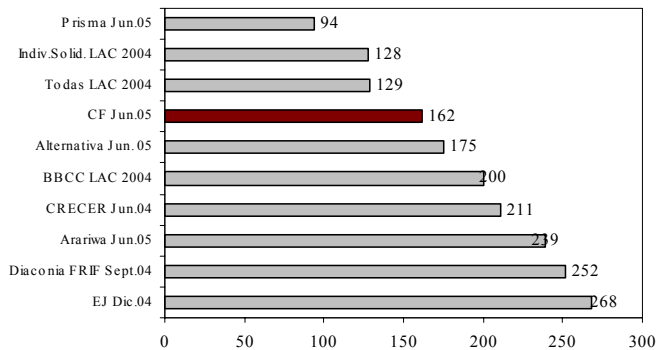
Rendimiento de Cartera



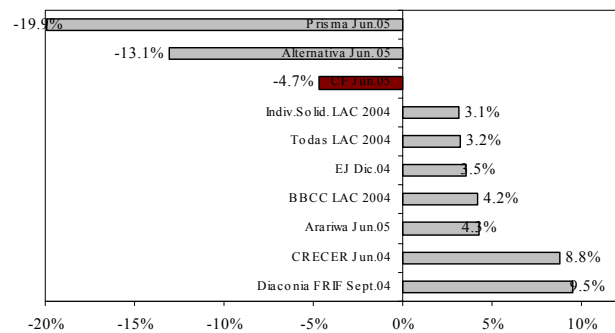
Ratio de Costos Operativos



Productividad por Empleado



ROA



¹⁵ Grupo de pares compuesto por 94 IMFs de América Latina

Anexos

Acrónimos

AG	Asamblea General
BDD	Base de Datos
BC	Banco Comunal
CA	Consejo de Administración
CDCH	Cáritas Diocesana de Chimbote
CGAP	Consultative Group to Assist the Poor
DPF	Depósitos a Plazo Fijo
DG	Director General
EUR	Euro
FMI	Fondo Monetario Internacional
GRH	Gestión de Recursos Humanos
IMF	Institución de Microfinanzas
K	Miles
LAC	Latinoamérica y El Caribe
M	Millones
MBB	MicroBanking Bulletin
MM	Miles de Millones
MP	Medio Plazo
ND	No Disponible
OC	Oficial de Crédito
ONG	Organización No Gubernamental
PAR	Cartera en Riesgo
PEN	Nuevos soles
PIB	Producto Interno Bruto
PME	Pequeñas y Medianas Empresas
PNB	Producto Nacional Bruto
ROA	Rendimiento de los Activos
ROE	Rentabilidad de Fondos Propios
SIG	Sistema de Información y Gestión
TEG	Tasa Efectiva Global
USD	Dólares Estadounidenses

Fórmulas y ratios

- Productividad del personal : Número de acreditados activos/ Número de empleados- fin de período
- Rentabilidad de los activos (ROA): resultado neto antes de subvenciones/ Activo promedio
- Rentabilidad de los activos ajustada (AROA): resultado neto ajustado antes de subv./ Activo promedio ajustada
- Rentabilidad del patrimonio (ROE): resultado neto antes de subv./ Patrimonio promedio
- Rentabilidad del patrimonio ajustada (AROE): resultado neto ajustado antes de subv./ Patrimonio promedio
- Deudas sobre patrimonio: Deudas (ahorros + préstamos) / Patrimonio-fin de período
- Rendimiento de cartera: Ingresos de cartera / Cartera bruta promedio sobre 13 meses
- Razón de costos operativos: Costos operativos / Cartera bruta promedio sobre 13 meses
- Razón de costos financieros: Intereses pagados y costos asimilados/ Cartera bruta promedio sobre 13 meses
- Costo del financiamiento: Intereses pagados y costos asimilados/ Deuda promedio (ahorros+ préstamos)
- Razón de costos de provisión Costos netos de provisión por cartera incobrable/ Cartera bruta promedio sobre 13 meses
- Razón de costos de ajuste Costos de ajuste/ Cartera bruta promedio sobre 13 meses
- Cartera de préstamos sobre activos : Cartera neta de préstamos / Total de activo fin de período
- Autosuficiencia operacional : Ingresos operacionales / (Costos financieros + Costos netos de provisión por cartera incobrable + Costos operativos)

- Autosuficiencia financiera : Autosuficiencia operacional después de ajustes
- Tasa de cobertura del riesgo : Reservas para cartera incobrable/ Cartera en riesgo 31-365
- Tasa de cartera castigada: Préstamos castigados de la cartera/ Cartera bruta promedio sobre 13 meses

Notas a los estados financieros

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

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

1 Los estados financieros presentados comprenden el balance y el estado de resultados. Los estados financieros no han sido auditados en los últimos cuatro ejercicios.

2 La institución solamente ofrece servicios financieros.

3 Subvenciones

3.1 Los ingresos producto de subvenciones no 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	Condiciones y Comentarios
Compañía Minera Antamina	23,784.97 USD	Para gastos operativos

3.3 Metodología de contabilización de las subvenciones: no todas las subvenciones recibidas por CF han sido contabilizadas por estado de resultados: la subvención de gastos de operación por parte de Antamina fue contabilizado como "Ingresos diversos"; no obstante, la subvención correspondiente a la absorción de los gastos del cierre de operación con los fondos de Antamina fue capitalizada directamente sin pasar por estados de resultados.

4 Contabilización de los elementos de la cartera de préstamos

Metodología de provisionamiento		
Provisión	1-8 días	1%
	9-30	5%
	31-60	25%
	61-120	60%
	> 90	100%
Créditos castigados	Política de castigos aún no definida.	

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

4.2 Los gastos de provisiones son afectados al estado de resultados mensualmente y se añaden o se restan de la reserva de provisiones en el balance. Los castigos son restados de la reserva de provisiones y de la cartera.

4.3 Se consideran créditos en riesgo aquellos que tienen desde un día de atraso sobre el saldo insoluto.

4.4 Los intereses son registrados cuando se perciben y no cuando se devengan.

4.5 Los otros productos financieros son separados de los ingresos de la cartera de créditos. Los ingresos no operativos no siempre son pasados por estado de resultados, sino que son capitalizados directamente.

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 Se realizan renegociaciones o refinanciamientos de créditos en casos puntuales de créditos con problemas de pago, aprobados por Comité de Crédito.

5.3 Se realizan créditos al personal a dos niveles: Nivel I) Créditos al personal no directivo en PEN con tasa del 1% mensual y pagos mensuales retenidos de su salario y Nivel II para créditos a Directores en USD, sin tasa de interés, plazo de dos años, monto máximo del 300% de la remuneración mensual (esto último no ha sido cumplido).

6 Detalles de la deuda:

Detalles del financiamiento por préstamos:

Fuente	Tasa de interés	Monto Inicial	Saldo al 30/06/2005	Condiciones
Cáritas del Perú	8 %	73,620 USD	16,004 USD	Crédito para BBCC
Consorcio PROMUC	8%	103,216 USD	97,499 USD	Crédito para BBCC

6.1 CF no puede captar ahorros del público.

7 Otras reglas de contabilidad

7.1 No utiliza la metodología contable de caja o de devengamiento en productos o gastos

7.2 CF aplica una política de reevaluación de activos fijos.

7.3 Hasta ahora, CF no contabiliza las diferencias debidas a tipo de cambio.

8 Otras informaciones extracontables

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

Notas específicas a los Estados de Resultados Planet Rating

Balance

- No incluye los préstamos al personal cuya tasa de interés es 0%
- Incluye préstamos relacionados realizados al personal de la institución, de los cuales 21,147.59 USD son préstamos a directores a Jun.05; también incluye depósitos de garantía por alquiler de oficinas, cuentas por cobrar comerciales, existencias y cargos diferidos
- Incluye intereses por pagar del consorcio PROMUC y Cáritas del Perú, y la elaboración del software
- Préstamos de Cáritas del Perú
- Incluye la garantía líquida de los BC (hasta el 30% del monto desembolsado a cada BC). También incluye cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (facturas con Cáritas del Perú) y garantías de depósitos de alquileres del local de CF. Para 2002 y 2003, incluye sobregiros bancarios cheques emitidos que no fueron cobrados hasta el siguiente ejercicio (préstamos a directivos).
- Fondos de administración de FONCODES (175,000 PEN), Antamina (75,000 USD) hasta marzo de 2005 y deudas a largo plazo. Para 2004, también el préstamo de 93,000 PEN firmado con PROMUC en octubre de 2004.
- Provisión beneficios sociales e intereses diferidos
- Aportaciones de socios sólo aproximadamente 5,000 PEN. El resto, viene de alquileres que no han considerado como ingreso por cuestiones tributarias. También fueron capitalizadas sin pasar por estado de resultados las consultas de clientes a la central de riesgo (Infocorp).
- Donación de Antamina por cierre de proyecto de Huarney; no fue contabilizada en estado de resultados
- Excedente de reevaluación por el local en remate

Estado de Resultados

- Incluye intereses ganados por las cuentas de ahorro
- Resultados de exposición a la inflación positivos por tener patrimonio negativo
- Subvenciones de Antamina para gastos operativos

Ajustes

	Dic. 2002	Dic. 2003	Dic. 2004	Jun. 2005
Ajuste por costo de los fondos = (a*b)-c	96,002	82,626	75,686	32,767
Monto promedio de los préstamos (a)	1,177,587	1,281,452	1,236,914	1,004,405
Costo escondido de los préstamos (b)	10.2%	9.3%	9.3%	9.7%
Intereses pagados sobre préstamos (c)	24,112	36,933	39,100	15,947
Ajuste por inflación = (d-e)*f	-	-	-	-
Patrimonio promedio (d)	44,726	66,131	51,022	58,735
Activos fijos netos promedio (e)	396,580	433,734	434,836	406,536
Inflación (f)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Ajuste por donativos en especie	-	6,836	6,836	2,930
Donaciones en especie Antamina	-	-	-	-
Cursos PROMUC	-	6,836	6,836	2,930
Ajustes por provisiones	-	-	-	4,898
por cuentas incobrables	-	-	-	4,898
por otros riesgos	-	-	-	-
Otros ajustes				
Total de ajustes	96,002	89,462	82,522	40,594
Resultado neto operativo antes de donativos	(51,314)	(112,954)	(114,406)	(28,651)
Resultado neto operativo ajustado	(147,315)	(202,416)	(196,928)	(69,245)
Resultado neto operativo ajustado (USD)	(40,360)	(56,383)	(59,856)	(21,274)

Estados Financieros

Caritas Felices		PEN				USD				Evolución		
Balance	Notas	dic. 2002	dic. 2003	dic. 2004	jun. 2005	dic. 2002	dic. 2003	dic. 2004	jun. 2005	03/02	04/03	05/04
ACTIVOS		1,492,000	1,519,932	1,368,724	1,078,396	408,767	423,379	416,026	331,305	1.9%	(9.9%)	(21.2%)
Activos de Corto Plazo		1,027,525	1,054,134	891,005	681,282	281,514	293,631	270,822	209,303	2.6%	(15.5%)	(23.5%)
Caja y Bancos		217,524	241,284	81,778	144,081	59,595	67,210	24,857	44,264	10.9%	(66.1%)	76.2%
Activos financieros netos a cp		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera neta a corto plazo		799,922	754,203	750,177	450,365	219,157	210,084	228,017	138,361	(5.7%)	(0.5%)	(40.0%)
Cartera bruta a corto plazo	1	856,052	783,740	784,650	466,637	234,535	218,312	238,495	143,360	(8.4%)	0.1%	(40.5%)
(Provisión para cartera incobrable)		56,131	29,537	34,472	16,271	15,378	8,228	10,478	4,999	(47.4%)	16.7%	(52.8%)
Intereses devengados		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sobre cartera de crédito		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sobre activos financieros		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos de corto plazo	2	10,079	58,647	59,050	86,836	2,761	16,336	17,948	26,678	481.8%	0.7%	47.1%
Activos de Largo Plazo		464,476	465,798	477,719	397,114	127,254	129,749	145,203	122,001	0.3%	2.6%	(16.9%)
Activos financieros netos lp		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera neta a largo plazo		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos fijos netos		435,913	431,555	438,117	374,956	119,428	120,210	133,166	115,194	(1.0%)	1.5%	(14.4%)
Otros activos a largo plazo	3	28,562	34,243	39,602	22,158	7,825	9,538	12,037	6,808	19.9%	15.7%	(44.0%)
PASIVO Y PATRIMONIO		1,491,999	1,519,931	1,368,724	1,078,396	408,767	423,379	416,026	331,305	1.9%	(9.9%)	(21.2%)
Pasivo		1,402,547	1,477,121	1,309,491	1,020,160	384,259	411,454	398,021	313,413	5.3%	(11.3%)	(22.1%)
Pasivo a Corto Plazo		32,903	261,053	257,683	157,861	9,014	72,717	78,323	48,498	693.4%	(1.3%)	(38.7%)
Depósitos a la vista		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos obligatorios		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a corto plazo		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos a corto plazo	4	-	161,599	210,808	52,076	-	45,014	64,075	15,999	-	30.5%	(75.3%)
Intereses devengados		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos de corto plazo	5	32,903	99,454	46,875	105,785	9,014	27,703	14,248	32,499	202.3%	(52.9%)	125.7%
Pasivos de Largo plazo		1,369,644	1,216,068	1,051,807	862,299	375,245	338,738	319,698	264,915	(11.2%)	(13.5%)	(18.0%)
Depósitos de largo plazo		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos de largo plazo	6	1,267,820	1,133,484	967,936	777,990	347,348	315,734	294,206	239,014	(10.6%)	(14.6%)	(19.6%)
Otros pasivos de largo plazo	7	101,824	82,584	83,871	84,309	27,897	23,004	25,493	25,901	(18.9%)	1.6%	0.5%
Patrimonio		89,453	42,810	59,234	58,237	24,508	11,925	18,004	17,891	(52.1%)	38.4%	(1.7%)
Capital pagado	8	18,934	38,030	54,414	61,113	5,187	10,593	16,539	18,775	100.9%	43.1%	12.3%
Donativos	9	-	-	-	51,671	-	-	-	15,874	-	-	-
Remanentes sin donativos		(26,860)	(94,546)	(99,374)	(98,094)	(7,359)	(26,336)	(30,205)	(30,136)	252.0%	5.1%	(1.3%)
Año corriente		(51,314)	(112,954)	(114,406)	(28,651)	(14,059)	(31,464)	(34,774)	(8,802)	120.1%	1.3%	(75.0%)
Otras cuentas de patrimonio	10	97,378	99,326	104,193	43,546	26,679	27,667	31,670	13,378	2.0%	4.9%	(58.2%)

Draft

Caritas Felices	Notas	PEN				USD				Evolución		
		dic. 2002	dic. 2003	dic. 2004	jun. 2005	dic. 2002	dic. 2003	dic. 2004	jun. 2005	03/2002	04/03	05/04
Estado de resultados												
Ingreso Financiero (a)		328,467	296,818	285,426	134,988	89,991	82,679	86,756	41,471	(9.6%)	(3.8%)	(52.7%)
Ingresos de cartera		327,823	294,078	284,850	134,701	89,815	81,916	86,580	41,383	(10.3%)	(3.1%)	(52.7%)
Ingresos recibidos por créditos		327,823	294,078	284,850	134,701	89,815	81,916	86,580	41,383	(10.3%)	(3.1%)	(52.7%)
Derechos y comisiones recibidas		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses moratorios sobre créditos		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos de otros activos financieros	11	644	2,741	576	287	176	763	175	88	325.5%	(79.0%)	(50.1%)
Otros ingresos por ss financieros		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costos Financieros (b)		16,044	26,276	16,497	15,947	4,396	7,319	5,014	4,899	63.8%	(37.2%)	(3.3%)
Intereses pagados sobre préstamos		24,112	36,933	39,100	15,947	6,606	10,288	11,884	4,899	53.2%	5.9%	(59.2%)
Intereses pagados sobre depósitos		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costos netos de ajuste pro inflación	12	(8,068)	(10,657)	(22,603)	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros costos relacionados con servicios financieros		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Financiero [c=a-b]		312,423	270,542	268,929	119,041	85,595	75,360	81,741	36,572	(13.4%)	(0.6%)	(55.7%)
Provisión neta para cartera incobrable (f)		34,491	35,613	30,310	4,617	9,450	9,920	9,213	1,418	3.3%	(14.9%)	(84.8%)
Provisiones para cartera incobrable + cartera castigada		34,491	35,613	30,310	4,617	9,450	9,920	9,213	1,418	3.3%	(14.9%)	(84.8%)
Recuperación de cartera castigada		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costos operativos (d)		329,246	347,883	353,025	143,076	90,204	96,903	107,303	43,956	5.7%	1.5%	(59.5%)
Costos del personal (incluidas compensaciones)		242,335	260,887	260,790	109,319	66,393	72,671	79,268	33,585	7.7%	(0.0%)	(58.1%)
Otros costos operativos		86,911	86,996	92,235	33,757	23,811	24,233	28,035	10,371	0.1%	6.0%	(63.4%)
Depreciación y amortización		13,695	18,031	19,270	9,603	3,752	5,022	5,857	2,950	31.7%	6.9%	(50.2%)
Gastos generales		73,216	68,965	72,964	24,154	20,059	19,210	22,178	7,421	(5.8%)	5.8%	(66.9%)
Resultado neto operativo antes de impuestos y donaciones [f=c-d-e]		(51,314)	(112,954)	(114,406)	(28,651)	(14,059)	(31,464)	(34,774)	(8,802)	120.1%	1.3%	(75.0%)
Impuesto sobre la Renta (h)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado neto operativo antes de donaciones[i=g-h]		(51,314)	(112,954)	(114,406)	(28,651)	(14,059)	(31,464)	(34,774)	(8,802)	120.1%	1.3%	(75.0%)
Ingresos no operativo (i)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costos no operativos (incluidos impuestos relacionados) (j)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado neto antes de donaciones[l=i+j-k]		(51,314)	(112,954)	(114,406)	(28,651)	(14,059)	(31,464)	(34,774)	(8,802)	120.1%	1.3%	(75.0%)
Ingresos por donaciones (m)	13	27,098	45,805	114,210	29,931	7,424	12,759	34,714	9,195	69.0%	149.3%	(73.8%)
Resultado neto		(24,216)	(67,149)	(195)	1,279	(6,634)	(18,705)	(59)	393	177.3%	(99.7%)	(754%)

Características de los productos de crédito

Nombre del producto	Bancos Comunales	Crédito Individual	Grupo Solidario
Tipo de clientela (rural, urbana, comercio...)	Urbana, rural	Urbana, rural	Urbana, rural
Monto autorizado de los créditos (mínimo y máximo)	De 50 USD hasta 700 USD	De 200 USD hasta 2,000 USD	De 500 USD hasta 5,000 USD
Monto promedio de los créditos otorgados	200 USD	1000 USD	1500 USD
Plazo autorizado de los créditos	4 Meses	12 Meses	12 Meses
Plazo promedio de los créditos otorgados	4 Meses	9 Meses	6 Meses
Periodo de gracia	-	-	-
Exigencias de garantías y otras condiciones	Solidaria	Prendaria	Prendaria, Solidaria
Frecuencia de pago (semanal, mensual...)	Quincenal	Mensual	Mensual
Tasa de interés nominal	2.5% Mensual	2.5% Mensual	2.5% Mensual
¿Sobre saldo insoluto o saldo inicial?	-	-	-
Tasa Efectiva Global	52%	52%	52%
Comisiones y moratorios	Moratorio 1.5%	Moratorio 1.5%	Moratorio 1.5%

Organigrama actual

