

PROSPERIDAD – EDAPROSPO, Perú

Prosperidad es el programa de financiamiento especializado de microfinanzas de la ONG EDAPROSPO. Inició sus actividades en 1993 mediante otorgamiento de créditos individuales y, a partir de 1997, se complementa su oferta con créditos bajo la metodología de bancos comunales (proyecto ALCOM) con el apoyo de CORDAID, CCFD y SIDI. Atiende preferentemente a mujeres de zonas periurbanas de la ciudad de Lima, prestando servicios financieros de crédito y promoción del ahorro. A abril 2008, Prosperidad cuenta con seis oficinas en las que atiende a 5,362 clientes representando una cartera activa de 4.1 M PEN (1.4 M USD).

GIRAFE Rating

Rating

C

La metodología GIRAFE ha sido revisada. Los cambios no afectan el significado de la calificación. Más información en nuestro sitio web, www.planetrating.com

Tendencia

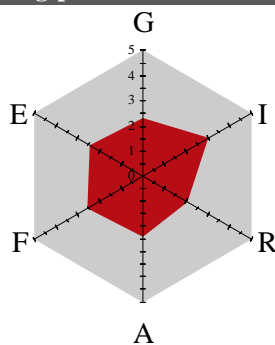
Estable

Fecha de la calificación

Junio, 2008

Válido hasta Mayo, 2009

Rating por área



Gobierno – Información – Riesgos
– Actividades – Financiamiento –
Eficiencia

Contacto en Planet Rating

Jorge Bustamante
jbustamante@planetrating.com
+ 51 1 242 45 97

Contacto en la IMF

Carlos Salgado
Octavio Bernal 598, Lima - Perú
+ 51 1 461 60 14
dir.prosperidad@edapr.org.pe

REF: JB / 070808

Puntos destacados de la calificación

- Prosperidad ha mostrado históricamente modestos niveles de rentabilidad debido a las dificultades en mantener sanos índices de crecimiento de cartera. El estacional ritmo de colocaciones han afectado considerablemente la estabilidad de sus ingresos financieros.
- Órganos de gobierno requieren especializar sus conocimientos técnicos y del sector microfinanciero asimismo se evidencia la necesidad de reforzar los procesos de reflexión estratégica que se evidencian laxos. Por ello, la inmediata conformación del Consejo Consultivo y el reforzamiento del equipo gerencial son medidas positivas a fin de mejorar el proceso de toma de decisiones y procesos de planificación.
- Posicionamiento pobre de Prosperidad en un mercado altamente saturado, débiles ventajas competitivas y atributos diferenciadores.
- Prosperidad requiere mejoras rápidas para gestionar los niveles de crecimiento proyectados aunque la plana ejecutiva es consciente de los desafíos venideros que se resumen en la mejora de la definición de estrategias de penetración de mercado, optimización del uso de la información del software y adecuada gestión de mayor ingreso de recursos financieros

Tendencia

La calificación se otorga con una tendencia “Estable” debido a que Prosperidad requiere, a la brevedad, mejorar sus estrategias de crecimiento de cartera y reforzar su estructura organizacional (EG y órganos de supervisión a nivel operativo), más aun considerando el reciente acceso a mayores fuentes de financiamiento. .

Indicadores de desempeño

USD , o en moneda local si especificado	Dic. 2004	dic. 2005	dic. 2006	dic. 2007	abr. 2008
Activos	1,182,523	1,227,207	1,264,513	1,434,884	1,541,698
Crecimiento (PEN)	2.5%	(1.6%)	7.7%	5.7%	0.6%
Cartera	1,120,117	1,139,389	1,222,065	1,252,456	1,379,536
Crecimiento (PEN)	(1.2%)	(3.6%)	12.1%	(4.5%)	3.2%
Clientes activos	6,005	6,516	6,899	5,663	5,362
Personal	39	42	43	41	42
ROE	(14.3%)	1.9%	4.1%	3.0%	8.2%
ROA	(4.8%)	0.8%	1.7%	1.2%	3.3%
Deudas / Patrimonio	1.42x	1.26x	1.40x	1.48x	1.48x
Rendimiento de cartera	61.3%	62.4%	46.0%	47.5%	50.3%
Ratio de costos operativos	58.7%	53.1%	38.1%	41.0%	44.5%
Cartera en riesgo 31 - 365 días	2.0%	2.2%	3.9%	2.7%	3.0%
Cartera en riesgo > 365 días	1.2%	2.0%	5.6%	4.5%	4.0%
Tasa de cartera castigada	0.0%	0.0%	0.0%	1.9%	0.0%

Sector Microfinanciero

El sector microfinanciero peruano es uno de los más dinámicos y desarrollados de América Latina. La liberalización económica de inicios de los años 1990 y la crisis generada por la hiperinflación de los años 1980 indujeron a una reestructuración del sistema financiero que limitó la oferta de servicios financieros a los segmentos más pobres. Para responder al vacío generado, el gobierno estableció una política de apoyo al microcrédito, mediante una legislación favorable y mecanismos de financiamiento.

El marco regulatorio en el Perú respecto al sector es uno de los más desarrollados en América Latina¹. La Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs (SBS) se muestra dinámica para implementar mejoras en los mecanismos de regulación, supervisión y para facilitar el desarrollo de las IMF². No obstante, mucho queda por hacer debido al continuo desarrollo de la industria. Por citar un ejemplo, recientemente se ha finalizado la primera transformación de EDPYME a Financiera³

La legislación del sector financiero, también aplicable al microfinanciero, se compone principalmente de una ley marco (Ley No. 26702⁴) y los reglamentos de la SBS destinados a normar actividades puntuales⁵. En cuanto a la supervisión, las IMF⁶ tienen que reportar periódicamente sus actividades a través de formatos específicos. A través de éstos, la SBS monitorea que los indicadores se encuentren dentro de los límites establecidos. Adicionalmente la SBS realiza auditorías a las IMF⁷ por lo menos una vez al año. Su labor goza de una buena reputación a nivel internacional⁷. Cuenta con personal calificado y un área especializada en microfinanzas que le permiten llevar a cabo una efectiva supervisión de las operaciones de las IMF⁸.

¹ El estudio de The Economist (Oct.07), en asociación con el BID y la CAF, ubicó al Perú como segundo en LAC en términos de clima favorable para el desarrollo de las microfinanzas. Este estudio consideró tres aspectos: marco regulatorio, clima de inversión y desarrollo de la industria; siendo el primero donde obtuvo la mayor calificación (81.3/100)

² Las IMF⁹ reguladas puedan operar en oficinas del Banco de la Nación (BN), cuya presencia en ciertos distritos del interior del país resulta ser la única oferta bancaria. Este acuerdo permite que las IMF⁹, mediante concurso, puedan instalar un módulo de atención, usar la infraestructura del BN y recibir líneas de financiamiento en condiciones preferenciales.

³ En mar.08, EDPYME Edyficar fue autorizada a operar como Financiera.

⁴ Ley General de Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros.

⁵ Normas actividades tales como: evaluación y clasificación del deudor, la exigencia de provisiones, el sistema de control interno, la auditoría interna, entre otras.

⁶ La periodicidad varía según la actividad/transacción que se esta reportando: EEFF, tasas de interés, calces de plazos y monedas, adecuación del capital, entre otras.

⁷ La SBS obtuvo un 96.6/100 tras la misión del World Bank- IMF para determinar la calidad de la regulación y supervisión del sistema financiero.

Las tasas de interés son determinadas por el mercado, pero existe la obligación por parte de las IMF⁹ reguladas de remitir diariamente información sobre las tasas de sus diferentes productos a la Superintendencia para ser publicada en su página web. La SBS también se encarga de recopilar y consolidar la información de los deudores del sistema financiero, la cual utilizada por la Central de Riesgo Equifax, quien completa dicha información con otras fuentes y las pone a disposición de las IMF⁹ tanto reguladas como no reguladas para su uso durante la evaluación de clientes.

La industria microfinanciera peruana es una de las más competitivas de la región. Esta se compone de instituciones reguladas y no reguladas, quienes representan el 98% y 2%⁸ del mercado en el 2007, respectivamente.

Tipo de entidades	# de entidades	Reguladas / Supervisadas SBS	Cartera (M USD) ⁽¹⁾	%
MiBanco + Banco del Trabajo	2	Si / Si	752.3	23.1
CACs	169	Si / No (3)	536.9	16.5
EDPYMEs	14	Si / Si	339.9	10.4
CMACs	13	Si / Si	1,323.4	40.7
CRACs	12	Si / Si	245.6	7.5
ONGs (2)	18	No / No	56.1	1.7

Cifras a dic.07 según FENACREP y SBS y dic. 07 según COPEME.

(1) Cartera calificada "microempresas" por la SBS

(2) ONGs que reportan a COPEME

(3) Las CACs son supervisadas por la Federación Nacional de Cooperativas del Perú (FENACREP)

En la actualidad, también forman parte del sector los bancos locales tradicionales quienes han visto en esta industria un nicho de mercado prometedor. Han ingresado el Banco Financiero (a través de su división Solife), el Banco de Crédito (quien absorbió a su relacionada Financiera Solución), seguido del Scotiabank (quien adquirió al Banco del Trabajo) y, más recientemente, el Interbank y el BBVA Banco Continental.

Esta mayor competencia ha repercutido positivamente a través de la diversificación de los servicios financieros y la tendencia hacia una reducción de las tasas de interés. El efecto negativo se observa principalmente en el creciente nivel de endeudamiento de los clientes⁹.

Las ONGs en términos generales no se han beneficiado de manera significativa del importante crecimiento que ha tenido el sector microfinanciero peruano, ello como consecuencia de que están sujetas a sobrecostos tributarios que restan competitividad a sus servicios¹⁰ y su aún limitada

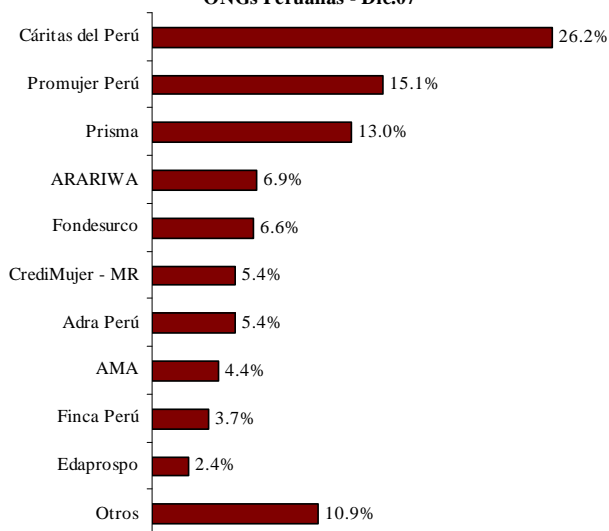
⁸ De considerarse el total de colocaciones de consumo y pyme de todas las instituciones financieras (incluido el Banco de la Nación), la participación de las ONGs sería de sólo el 0.71% al cierre del 2006 (actualizar).

⁹ Índice del Economist Intelligence Unit – BID 2007.

¹⁰ Si bien las ONGs se encuentran exoneradas del impuesto a la renta por ser instituciones sin fines de lucro, sus ingresos por intereses y comisiones están sujetas al Impuesto General a las Ventas (IGV), equivalente al 19%.

capacidad para obtener fuentes de financiamiento, principalmente comerciales, frente a sus pares reguladas. Pese a no estar obligadas a regularse, las ONGs de mayor tamaño siguen los lineamientos de autorregulación de la Iniciativa Microfinanzas del Consorcio de Organizaciones Privadas de Promoción al Desarrollo de la Micro y Pequeña Empresa (COPEME) y muchas de ellas, participan en el Sistema de Supervisión Prudencial Privado de Instituciones No Reguladas (SSPPINR) de la misma institución.¹¹ Estos proyectos no sólo ayudan a mejorar la gestión de las IMFs no reguladas, sino que les permiten acceder con una tarifa preferencial a la central de riesgos Equifax y mayor transparencia en la exposición de sus actividades y desempeño a través de reportes trimestrales consolidados publicados en el MIX Market

Participación en las Colocaciones de Créditos de las ONGs Peruanas - Dic.07



Fuente: COPEME

La industria microfinanciera peruana es hoy en día de gran atractivo para los inversionistas locales y extranjeros. La solvencia financiera, en especial los altos niveles de rentabilidad aunados con bajos niveles de mora, y el buen clima de inversión son factores que determinan el desarrollo del sector. En efecto, el panorama actual esta matizado por adquisiciones, fusiones y transformaciones¹² que buscan tanto la consolidación de las operaciones de actores actuales como la entrada de nuevos participantes. Todo esto se traduce en un mercado altamente competitivo que fuerza a la IMFs a ser más eficientes en la oferta de sus productos y servicios, caso contrario su presencia en la industria es incierta.

¹¹ Desde el 2001, Iniciativa Microfinanzas inició la tarea de establecer el SSPPINR que busca garantizar la aplicación de buenas prácticas de gestión (incorpora principales normas de SBS) en las IMFs no reguladas.

¹² La Fundación BBVA Banco Continental recientemente ha comprado CRAC Nor Perú, Caja Sur y EDPYME Crear Tacna, habiendo iniciado recientemente el proceso de fusión, aunque sólo de manera legal ya que mantendrá los tres nombres comerciales operativos.

Entorno Político y Económico

El crecimiento debe mantenerse entre los más elevados de América Latina en el 2008, a pesar de una ligera desaceleración debido a un crecimiento moderado de la demanda externa. De esta forma, Perú esta gozando de su más largo período de expansión de los últimos treinta años. Los efectos de la turbulencia financiera internacional del 2007 deberían ser limitados, dado que el crecimiento esta cimentado en bases relativamente sólidas y la demanda interna se constituye como el principal motor.

El actual presidente, Alan García, de centro-izquierda, asumió las funciones de jefe de estado en julio del 2006. Se espera una prudente política económica amparada en los acuerdos con el FMI, limitando el déficit fiscal. La posición exterior del país también se refuerza, con el nivel de deuda extranjera acercándose al mejor de la región. Además, después de lo realizado en el 2005, el nuevo reembolso del Club de París, a finales del 2007, debe contribuir a la reducción de la deuda externa. Las exportaciones de materias primas y el Tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos permitirán experimentar un ligero excedente de las cuentas externas, las necesidades de financiamiento se espera que sean totalmente cubiertas por la inversión directa extranjera. Además, el prudente nivel de reservas de divisas atenúa fuertemente el riesgo de crisis de liquidez.

No obstante estas mejoras, la economía peruana aún es vulnerable frente a una caída repentina en los precios mundiales de las materias primas. Pese a tener un sistema bancario ya consolidado, el volumen de depósitos y préstamos denominados en dólares aparece como una debilidad. La falta de diversificación económica y las marcadas desigualdades constituye un riesgo para la cohesión social.

Los sectores mineros y energéticos siguen siendo los más dinámicos, así como el de construcción luego del terremoto de agosto 2007, a diferencia de la industria textil y del vestido que fueron afectados por la competencia extranjera y la apreciación de la moneda local.

Fortalezas:

- El Perú dispone de enormes riquezas minerales (oro, cobre, zinc), lo que le ha permitido aprovechar los altos precios de las materias primas.
- El país también posee abundantes recursos energéticos, pecuarios y agrícolas; así como un patrimonio cultural excepcional.
- La política monetaria y fiscal ha sido prudente.
- Los ratios de endeudamiento externo han mejorado como consecuencia de una buena gestión de las finanzas

públicas, un crecimiento sostenido del PBI y de las exportaciones.

- Las reservas internacionales se han mantenido en un nivel adecuado en términos de meses de importaciones.

Debilidades:

- El país es vulnerable a shocks externos, como la caída de los precios de las materias primas o cambios climáticos.
- La economía sigue marcada por el contraste entre un sector relativamente moderno en la costa y un sector de subsistencia en el interior del país.
- La pobreza que afecta a mitad de la población ha constituido una fuente de inestabilidad política, plasmada en el populismo indígena en las regiones andinas.
- La extensiva dolarización del sistema bancario podría poner en peligro su estabilidad en el caso de una crisis de confianza.

COFACE Rating del País. B: El incierto ambiente político y económico es susceptible de afectar el comportamiento de pago del país. La probabilidad de no pago es así elevada.

(millones de USD)	2005	2006	2007e	2008p
Crecimiento económico (%)	6.7	7.6	9	8.5
Inflación (%)	1.5	1.1	3.9	4.9
Balanza del sector público (% del PIB)	-0.3	2.1	3.1	2.3
Exportaciones	17.3	23.8	28	32.6
Importaciones	12.1	14.9	19.6	27.5
Balanza comercial	5.3	8.9	8.4	5.1
Balanza de la cuenta corriente (% del PIB)	1.4	3	1.4	-1.3
Deuda externa (% del PIB)	36	30.5	29.8	23.4
Servicio de deuda (% exportaciones)	30.1	12.8	15.5	13.3
Reservas internacionales (en meses de importaciones)	7.8	7.7	9.5	10

(e) estimado (p) proyectado

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

Presentación Institucional

Estatutos, supervisión y auditoría

Prosperidad es supervisado por los órganos de gobierno y ejecutivos de la Asociación Civil EDAPROSPO sobre la base de sus estatutos y reglamento interno. Su estatuto de entidad no lucrativa la ubica fuera del marco de la regulación por parte de la SBS; sin embargo, Prosperidad sigue los lineamientos de autorregulación establecidos por la Iniciativa Microfinanzas de COPEME

El despacho Portal Vega & Asociados, que cuenta con una amplia experiencia en la auditoría de IMFs reguladas y no reguladas, ha estado encargado de las auditorías financiera y

de gestión durante los últimos tres ejercicios. Los resultados y dictámenes de las auditorías fueron emitidos sin salvedades ni observaciones relevantes.

Propiedad

Al ser un programa de una Asociación Civil, Prosperidad no cuenta con personería jurídica ni, por ende, con órganos de gobierno formalizados. La toma de decisiones recae en dos órganos de EDAPROSPO:

- Asamblea General (AG): conformada por 4 Asociados (fundadores) y los 3 miembros del Consejo Directivo (CD). La AG se reúne ordinariamente dos veces al año y extraordinariamente por acuerdo del CD o a solicitud del 10% de los Asociados.
- Consejo Directivo (CD): conformado por un Presidente, un Tesorero y un Secretario. Las reuniones se efectúan formalmente cada semestre aunque pueden realizarse las veces que sean necesarias o por convocatoria de la Director Ejecutivo de la Asociación. Los miembros del CD cumplen funciones por dos años.
- Dirección Ejecutiva: liderada por la Sra. Soledad Ayala desde noviembre de 2005. La DE es el órgano de ejecución de los programas de EDAPROSPO.

Subvenciones

A abril 2008, Prosperidad ha recibido 876 K PEN (292 K USD) por concepto de donaciones provenientes de organizaciones cooperantes. Gran parte de estas donaciones, 264 K USD de fondos rotatorios de Misereor¹³ (1998), donaciones (1999) y fondos administrados (2004) de Cordaid¹⁴ (2004), están en proceso de capitalización tras cumplir con el convenio de permanecer cinco años en patrimonio.

Estructura de financiamiento

A abril 2008 Prosperidad obtiene sus recursos financieros principalmente de instituciones especializadas en el financiamiento a IMFs (44% a corto plazo y 40% a largo plazo) y, en menor medida, de fondos propios (16%). Entre los principales financiadores internacionales se encuentran Cordaid (260 K USD al 7.0% anual), SIDI (130 K EUR al 5% anual) y BlueOrchad (225 K USD a LIBOR a 6 meses + 6.5%), representando 70% del total de deuda a abril 2008. Asimismo, entre los financiadores locales destacan Cooperativa Fortalecer (150 K USD al 12% anual), Cooperativa Ábaco (el equivalente en PEN a 33.5 K USD al

¹³Misereor (organización de desarrollo de la Iglesia Católica de Alemania) ofrece su cooperación para combatir la pobreza a nivel mundial a través de diversos proyectos de desarrollo en Latinoamérica, África y Asia.

¹⁴ Las donaciones provinieron de los fondos de Cebemo y EZE. Los fondos administrados vinieron de recursos de Balance Service Fund. Tanto Cebemo como Balance actualmente forman parte de Cordaid.

14% anual en PEN) y FONCODES (58.4 K USD al 10% anual), representando 30% de sus pasivos a abril 2008.

Equipo Gerencial

El equipo gerencial (EG) está liderado por el Director del Programa Prosperidad (DP) que tiene a su cargo la Jefatura de Operaciones y Finanzas (JOF), la de Contabilidad, la de Sistemas (JS) y la de Desempeño Social (JDS). La labor del EG se ve complementada por los Administradores de Agencia (AA).

El DP, Sr. Carlos Salgado, ocupa el cargo desde Jun.07. Economista graduado de la Universidad San Martín de Porres (1984), goza de amplia experiencia en el sector microfinanciero tras ejercer diversos puestos como Analista de Créditos (Acción Comunitaria del Perú, hoy MiBanco, 1988), Gerente de Servicios Financieros (Consortio CARE Perú, 2003), Gerente del Programa de Crédito Individual (PRISMA, 2005) y como Oficial de Inversiones (Cooperativa Fortalecer, 2007). Asimismo ha realizado diversas consultorías para instituciones del sector y ha asistido a varios seminarios y cursos especializados en microfinanzas.

Organización

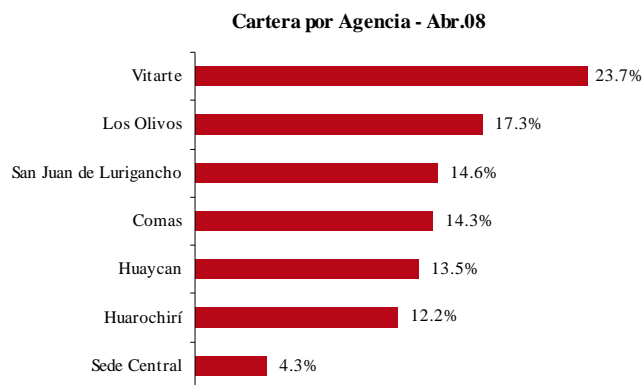
La Sede Central se encuentra en la ciudad de Lima que alberga al EG y seis Agencias. Cada Agencia está conformada por un AA, de tres a cinco Oficiales de Crédito (OC), un asistente administrativo y un responsable de vigilancia. La gestión crediticia se realiza principalmente en las agencias. Los OC se encargan de la evaluación de los préstamos y los AA aprueban los mismos hasta 10,000 PEN tras reunirse el Comité de Créditos (conformado por el AA y 2 OCs como mínimo). El proceso de desembolso de créditos también se realiza en Agencias hasta 3,000 PEN y para montos mayores se gestiona en Sede Central para la emisión de los cheques correspondientes. Las recuperaciones se realizan a través de las ventanillas de bancos comerciales (actualmente convenio con el servicio Credipago del Banco de Crédito del Perú).

El sistema de información (Cautivo), propiedad de programadores locales, es de amplio uso entre las ONG microfinancieras locales, está desarrollado en lenguaje Visual Basic 6.0 y base de datos en Oracle (Server 9.0 y Client 8.0).

Penetración de mercado

A abril 2008, Prosperidad canaliza sus operaciones a través de 6 agencias ubicadas en la zona norte de la ciudad Lima, cubriendo áreas en su mayoría urbanas (excepto Huarochirí) alcanzando sectores de presencia comercial. Las tres

principales agencias (Vitarte, Los Olivos y San Juan de Lurigancho) participan con 55.6% de la cartera. La Sede Central sólo gestiona créditos relacionados y morosos (mayor a 365 días). No se tiene planificada la apertura de nuevas agencias para 2008 aunque hay estudios para abrir agencias en la zona centro del país en el mediano plazo.



Productos y servicios

El programa ofrece tres productos financieros destinados a las zonas periurbanas de Lima:

- **Alcancías Comunales (ALCOM):** se basa en la metodología de bancos comunales y es el principal producto con el 58.4% del total de la cartera a abr.08. Las ALCOM pueden conformarse por entre 10 y 30 socias de zonas urbanas y periurbanas. El rango de los montos de crédito varía entre 66 USD a 1,000 USD (crédito promedio 225 USD). El plazo de cada ciclo fluctúa entre 4 y 6 meses (promedio 4 meses) y los pagos son mensuales. Se aporta, como mínimo, 2% del monto del crédito por concepto de ahorro obligatorio programado que, junto al ahorro voluntario y otros ingresos¹⁵, conforman los fondos del ALCOM para otorgar créditos de cuenta interna cobrados a tasas autodesignadas según su reglamento interno. La movilización de ahorros se detiene a los tres ciclos (un año en promedio) en donde los montos son repartidos a las socias proporcionalmente a sus ahorros. Además de la garantía solidaria se solicita a cada socia la firma de un pagaré. La TEG de créditos en PEN es de 65.5% (3.5% mensual nominal sobre saldo inicial) que llega a 85.9% para el cliente (incluyendo ahorros, comisión por transacción¹⁶ e IGV).
- **Crédito Individua (CI)** el producto tiene una participación del 40% a abr.08, destinado a microempresarios de los sectores producción, comercio y servicios de zonas urbanas. Los montos son definidos sobre la base del análisis de cada cliente siendo el monto mínimo de 300 PEN y el máximo de

¹⁵ Otros ingresos del ALCOM: Multas (inasistencias o tardanzas), actividades internas e intereses moratorios.

¹⁶ Cada transacción efectuada por el cliente exige un pago de 2.50 PEN sea para ALCOM, CI o GGSS.

10,000 PEN (promedio 1,180 PEN). El plazo varía entre 1 y 18 meses (promedio 7 meses) con cobros mensuales. La garantía depende del monto otorgado, para créditos menores a 3,000 PEN se solicita un aval que posea algún bien mueble o inmueble; para créditos mayores hasta 10,000 PEN se solicitan avales y una garantía prendaria o hipotecaria. La TEG de créditos en PEN es de 50.4% (4.2% mensual) que llega a 64.2% para el cliente (incluyendo comisión por transacción e IGV).

- **Grupos Solidarios (GGSS):** bajo la metodología de crédito grupal (garantía mancomunada) este producto alcanza una participación de 1.6% a abr.08. Los GGSS se encuentran conformados por dos a cinco microempresarios de actividades productivas, comerciales y/o servicios de zonas urbanas. Los montos son definidos sobre la base del análisis de cada cliente variando entre 300 PEN y 5,000 PEN (promedio 1,100 PEN). Los plazos oscilan entre uno y doce meses (promedio 6 meses). Por lo menos el 50% de los miembros del GGSS deben contar con un inmueble (garantía hipotecaria). La TEG de créditos en PEN es de 45.4% (3.8% mensual) que llega a 52.7% para el cliente (incluyendo comisión por transacción e IGV).

Redes

Prosperidad, mediante EDAPROSPO, pertenece a la red peruana PROMUC (Consortio de Promoción de la Mujer y la Comunidad especializado en BBCC), COPEME (agrupa IMFs más importantes del Perú) y recientemente a INAFI (Red Alternativa Internacional de Instituciones Financieras).

▪ Gobierno

Gobierno y toma de decisiones recibe la calificación “c”

Toma de decisiones

El proceso de toma de decisiones del programa Prosperidad recae en la estructura de gobierno de EDAPROSPO (AG, CD y DE), que si bien se desarrolla en un esquema complejo propio de una ONG, no ha afectado la celeridad del proceso ni la implementación de las decisiones. Sin embargo, a pesar de ello y la coincidencia de ideas en torno a la misión y visión institucional y su compromiso social, los órganos de gobierno han evidenciado una limitada capacidad para tomar acertadas decisiones estratégicas y operativas que han repercutido en un limitado crecimiento de Prosperidad. Tampoco han ejercido plenamente sus funciones de contrapoder debido a que sus miembros, con vasta experiencia en aspectos sociales, requieren optimizar sus conocimientos del sector microfinanciero necesitando el soporte del actual EG para asegurar la certeza de sus decisiones. Cuentan con información mensual básica para un

aceptable proceso de reflexión y se realizan reuniones periódicas (mensuales) entre el EG y la DE¹⁷.

Ante este contexto, el EG de Prosperidad ha propuesto acertadamente la conformación de un Comité Consultivo (CC) que fortalezca la gobernabilidad y subsane algunas deficiencias, aunque sólo se le otorguen facultades consultivas en el corto plazo. La implementación del CC prevista para inicios del presente periodo, se ha diferido hasta ago.08 dada la necesaria aprobación por parte de la AG y las dificultades para hallar los perfiles requeridos aunque éstos ya habían confirmado su participación¹⁸ a abr.08. La composición propuesta del CC contribuiría al balance entre los objetivos sociales y de sostenibilidad financiera de Prosperidad y, por otro lado, evita riesgos por conflicto de interés en caso el CC se formalice como órgano decisorio debido a que sus miembros pertenecen a instituciones que, si bien se desenvuelven en el sector, no están involucradas en el segmento objetivo del programa.

Cabe mencionar que Prosperidad ha enfrentado limitaciones a nivel presupuestal desde 2003, lo que ha mermando el desarrollo institucional del programa y el sano crecimiento de la cartera debido, sobretudo, a falta de recursos financieros. Esta situación se está normalizando dado el ingreso de fondos (nov.07) y mejoras a nivel organizacional en 2008. Por ahora, el programa no prevé cambios inmediatos en su estructura legal aunque no es contraria a la evaluación de alternativas en el mediano plazo.

Planificación

Plan Estratégico (PE) 2007 – 2011 de Prosperidad contiene lineamientos generales básicos. El proceso de reflexión, basado en el análisis FODA, ha preponderado la identificación de las necesidades más urgentes a fin de garantizar su sostenibilidad a mediano plazo: fortalecimiento organizacional, nuevos y mayores financiamientos y el crecimiento intensivo de la cartera de créditos. Sin embargo el PE evidencia la necesidad de profundizar en el análisis de los factores críticos de éxito, priorizar y ordenar sus objetivos tanto financieros como sociales de acuerdo a los fines institucionales y considerar la inclusión de indicadores para un periódico seguimiento de las metas cuantitativas.

Por su lado, el POA 2008 ha sido elaborado de forma participativa tras un proceso bottom-up que ha incluido las metas designadas por cada agencia. Sin embargo, este POA está débilmente relacionado al PE dado que responde escuetamente a sus lineamientos generales y evidencia

¹⁷ Aun no formalizan las decisiones en actas obviando el seguimiento de la agenda y registro de los ajustes estratégicos.

¹⁸ Los miembros del CC son el Sr. Guillermo Fajardo Presidente de la Financiera Edyficar y el Sr. Héctor Farro, Gerente de la Cooperativa Fortalecer.

algunas falencias para la precisa identificación de las necesidades operacionales y de recursos del periodo:

- Metas de crecimiento poco realistas, por encima de las expectativas, considerando los resultados históricos y los obtenidos a abr.08, tanto a nivel de las colocaciones como de los clientes.
- Indicadores incluidos en los planes de acción, requieren ajustes pues no permiten dar un correcto seguimiento de los objetivos.
- Estrategia de penetración de mercado, enfocada en la profundización en zonas urbanas de actual presencia a través de las ALCOM difiere de los resultados obtenidos. A abr.08 las colocaciones han aumentado debido al ingreso en zonas de menor presencia financiera y periurbanas a través de CI.
- Financiamiento necesario para el periodo (500 K USD) no resulta suficiente para garantizar el crecimiento intensivo de cartera dada la estacionalidad de las colocaciones y el impacto negativo de la no revolvencia de sus financiamientos actuales (CORDAID y SIDI).

Por ello, las proyecciones elaboradas para los próximos cinco periodos requieren ser afinadas dadas las metas estipuladas y las imprecisiones detectadas a nivel cuantitativo. Por otro lado, el presupuesto 2008 evidencia una falta de correlación con las necesidades descritas en el POA y una efectiva ejecución de ajustes inicialmente estipuladas de manera trimestral.

Equipo gerencial

Prosperidad, ha mostrado un alto nivel de rotación de su EG en los últimos periodos, tanto de DP (seis Directores en ocho años) como de miembros del equipo limitando la transmisión coherente del plan de trabajo al personal de campo en base a criterios y objetivos comunes. El actual EG se encuentra en proceso de fortalecimiento, se encuentra conformado por profesionales de experiencia en sector microfinanciero que, comparten los objetivos institucionales y han desarrollado su carrera fuera de Prosperidad.

Asimismo, el EG requiere ser complementado con puestos clave. Por ello, dadas las necesidades tanto estratégicas como operativas se evidencia la falta de un Director y/o Supervisor de Operaciones, la asistencia especializada en RRHH y la permanente presencia de un Auditor Interno, de tal manera que la ejecución de las actividades de los miembros del EG se desarrollen eficientemente permitiéndoles enfocarse en temas estratégicos, reducir su alta carga operativa y contar con un mejor control de las actividades a nivel de agencias. Estos refuerzos permitirían mitigar el alto riesgo de persona clave, actualmente focalizada en el Director del Programa (DP), debido a que éste lidera los cambios estructurales del programa y,

concentra tanto los principales contactos para el acceso a financiamientos como el proceso de toma de decisiones a nivel gerencial.

Por otro lado, el reducido tamaño del EG ha generado un nivel aceptable y fluido de comunicación entre el EG y las diferentes agencias a través de reuniones con agenda predeterminada y acuerdos remitidos vía e-mail a todos los participantes. La frecuencia de estas sesiones es mensual y ante la coyuntura actual y considerando la cercanía entre las oficinas y la Sede, éstas resultan suficientes. Como punto positivo, se han ajustado mecanismos de comunicación entre el EG y el personal de campo a fin de que la resolución de conflictos se resuelva jerárquicamente a nivel de agencias generando mayor transparencia y cohesión en los equipos de trabajo.

Gestión de recursos humanos

La gestión administrativa de los recursos humanos (RRHH) es ejecutada de manera básica por miembros del EG aunque en detrimento de su eficiencia en temas estratégicos. La gestión del capital humano, aun es incipiente (apoyo de JDS aunque no corresponde a su cargo) evidenciando la necesidad de contratar a personal especialmente dedicado a estas tareas, si bien no a nivel de Jefatura (42 trabajadores a abr.08), sí a nivel de asistencia del EG.

El proceso de selección, si bien es básico, ha sido recientemente mejorado mediante la formalización de los manuales¹⁹ y el establecimiento de procedimientos medibles objetivamente para las diferentes etapas del reclutamiento: Priorización de promoción interna de personal, diseminación pública de resultados e instauración de líneas de carrera para cargos operativos. Sin embargo se evidencia un débil proceso de inducción y una imprecisa transmisión de responsabilidades por cargo, limitando el compromiso e identificación del nuevo trabajador. Por otro lado, las necesidades de capacitación han sido cubiertas de manera básica priorizando el limitado presupuesto designado y necesidades inmediatas (entrenamiento de OCs Integrales).

El nivel de rotación de personal, se ubica en un nivel razonable presentando una reducción de manera sostenida (49.5% en 2005, 25.9% en 2006, 21.4% en 2007 y a abr.08 0.0%) gracias a la mejora del nivel remunerativo, acercándolo al nivel de sus pares, y de mejoras en infraestructura. Sin embargo, el ambiente laboral a nivel institucional no es el óptimo. Constantes cambios en el EG, falta de fondos (2006 y 2007) y la estacionalidad histórica de colocaciones (meses) han afectado en el pasado negativamente la actitud y productividad en parte del

¹⁹ Manual de Operaciones y Funciones (MOF) y el de Recursos Humanos.

personal (30%-40%)²⁰. Inclusive, el aumento de salarios ha originado cierta desmotivación para la obtención de incentivos variables dada la mayor proporción de salario fijo. Por ello, el DP considera establecer diferentes medidas (tercer trimestre 2008) a fin de aumentar la productividad en el menor plazo posible.

■ Información

Información recibe la calificación “b”

Tras el positivo cambio de sistema de información, de SIFC DONET a El Cautivo, la arquitectura informática resulta suficiente dadas las necesidades gerenciales y operativas. El sistema de información está centralizado en la Sede y es de uso amigable para el usuario final. Adicionalmente, integra los módulos de cartera y contabilidad²¹ contribuyendo a la confiabilidad de los registros mediante un proceso de consolidación diario de la información. La infraestructura tecnológica opera en tiempo real gracias a la interconexión vía Internet de los equipos cuya necesaria renovación se ha iniciado en el presente periodo.

Por otro lado, la generación de reportes de cartera aun no es óptima debido al proceso en marcha de personalización de informes a nivel institucional que finalizaría en este periodo. La información generada a nivel operativo es suficiente permitiendo el análisis de la información desde distintas ópticas (por agencia, OC, producto, morosidad, etc.). Sin embargo, a nivel gerencial, aun no se dispone de reportes de indicadores financieros. Los reportes de información contable han venido afinándose tras la migración de información al nuevo sistema.

Existen básicas políticas de seguridad que limitan la pérdida o manipulación de la información: Se mantiene una copia de seguridad diaria en servidor (servidor adicional en casos de contingencia), se guardan los registros semanalmente en CDs almacenados tanto dentro como fuera de la institución, aunque su resguardo en domicilio del JOF no corresponde a las mejores practicas y; todas las PCs cuentan con antivirus actualizado (ESET NOD32 - freeware). Sin embargo se evidencia la necesidad de contar un espacio especialmente diseñado para el resguardo de los servidores y equipos a fin de garantizar la seguridad física de la información.

■ Riesgos

Riesgos: análisis y control recibe la calificación “c”

²⁰ Estudio de clima laboral interno a abr.08

²¹ Proceso de migración en oct.07 generó inconvenientes de integración y consolidación de información hasta may.07 que fueron superados a la fecha.

Procedimientos y controles internos

Los mecanismos de control interno son insuficientes, aunque Prosperidad en el último periodo ha realizado esfuerzos, por ahora débiles, para implementar una cultura de prevención a nivel institucional. Existe un reducido monitoreo de las operaciones desde Sede Central debido a la falta de personal especializado de supervisión²² y a la carga de trabajo del EG. Asimismo, si bien el personal operativo (AAs, OCs y asistentes) se alinea al MOF considerando procesos de aprobación de créditos (autonomía del AA y doble chequeo en comités) no sucede así para la revisión de los procesos de evaluación y seguimiento de los préstamos por parte de los AA y OCs cayendo en incumplimiento o laxo alineamiento respecto a las políticas establecidas en los manuales. Esta situación se ha agudizado dada la necesidad de priorizar la recuperación intensiva de clientes durante 2007. Como punto positivo, se han realizado avances para reforzar la seguridad en Agencias tras la designación de vigilantes a tiempo completo y la instalación de alarmas²³.

El sistema CAUTIVO posee mecanismos de control que garantizan de forma suficiente la confiabilidad de la información de cartera y de contabilidad. Cuenta con perfiles designados con autonomías diferenciadas, claves de acceso personalizadas y cambiadas frecuentemente (cada 60 días), parametrización de productos crediticios gestionada sólo desde Sede Central. Sin embargo se han identificados bloqueos inadecuados para el ingreso de nombres en el sistema permitiendo doble registro de un mismo cliente evitando un fidedigno seguimiento del historial crediticio.

Si bien el manejo del efectivo ha mejorado en el último periodo, aun existen procesos de moderado riesgo. Desde inicios de 2008 las recuperaciones se vienen realizando a través de pagos referenciales²⁴ permitiendo un seguro seguimiento y proceso de consolidación desde la Sede Central, aunque éste servicio tiene aún un alto costo y cierto riesgo²⁵ asumidos por los clientes. Asimismo, los OCs reciben de la Junta Directiva de la ALCOM, efectivo proveniente de sus ahorros sin que se realice un seguimiento exhaustivo de los depósitos, aumentando la probabilidad de fraudes. Asimismo, a nivel de agencias, existe una no recomendable concentración del riesgo, en la figura del AA debido a que la Sede Central mantiene la práctica de emitir cheques a su nombre (máximo de 1650 USD) para el desembolso de créditos pequeños en Agencias (no más de

²² El DP es único responsable de la supervisión del área crediticia. Se pretende incorporar a un Jefe/Supervisor de Operaciones en el segundo semestre de 2008) aunque no se detalla su presupuesto en el POA.

²³ Las alarmas se encuentran interconectadas a las comisarías mas cercanas,

²⁴ En ventanillas del BCP, sistema CrediPago.

²⁵ Costo de transacción 2.50 PEN (0.84 USD) y riesgo del traslado del efectivo son asumidos enteramente por el cliente.

100 USD) y de mantener tanto la llave como la clave de la bóveda²⁶ en su poder.

Auditoria interna

Prosperidad, no contó con un Auditor Interno (AI) entre oct.07 y mar.08 mermando sus mecanismos de control ex post. Sin embargo la reciente contratación del nuevo AI ha resultado positiva para el programa, reorganizando las herramientas del área. La estructura del plan anual de auditoria es adecuada incluyendo informes de relevancia tales como auditorias de cartera, operativas y contables. A su vez, contiene un cronograma cuyo alcance resulta suficiente dado el tamaño del programa. Sin embargo, como materias pendientes, se evidencia la necesidad de evaluar la eficacia de los informes de auditoria como herramientas de control²⁷, el correcto seguimiento de las recomendaciones realizadas y; el cumplimiento del plan que estipula dos visitas a sucursales y cuyo cumplimiento no se avizora realista.

El AI cumple adecuadamente sus funciones ya que cuenta con probada experiencia en el sector microfinanciero y ejecuta sus labores autónomamente presentando los informes a los órganos de gobierno correspondientes (DE de EDAPROSPRO). No obstante, el lazo contractual del AI con Prosperidad incumple las normas del MOF, pues no trabaja a tiempo completo²⁸ limitando, por ahora, su perspectiva global de la institución y de emitir opiniones de valor respecto a los principales factores de riesgo del programa tanto a nivel de Sede como de agencias. Por otro lado, los mecanismos de control interno han sido apoyados por las auditorias externas (Firma Portal Vega & Asoc.) a través de evaluaciones e informes financieros y de gestión completos incluyendo recomendaciones que, en su mayoría, ya han sido ejecutadas por el programa.

■ Actividades

Actividades recibe la calificación “c”

Evolución y composición de la cartera

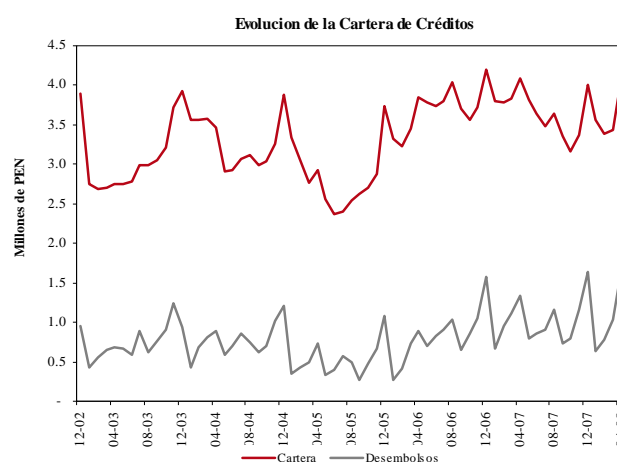
Los saldos de cartera promedio de cada periodo muestran una tendencia al alza tanto en PEN como en USD. Sin embargo, la cartera de créditos en PEN en 2007 y en abr.08 resulta inferior a la observada en 2006, situación que también se observó en los ejercicios 2004 y 2005, Ello debido a diversas razones:

- Crecimiento de la cartera se debe únicamente a la apreciación de la moneda local respecto al USD

durante los últimos periodos; en PEN la tendencia de crecimiento de cartera es fluctuante.

- Evolución de la cartera durante el año evidencia una tendencia cíclica relacionada directamente a colocaciones en campañas estacionales²⁹ limitando un sano incremento de sostenido ingresos y un estable cálculo de las necesidades de recursos en el POA.
- Hipo de crecimiento en 2006 (19.6% respecto a 2005) se alcanzó debido a los 120 K USD colocados en la operación “Maquicentro”³⁰.
- El programa adoleció de fondos frescos de 2004 hasta el tercer trimestre de 2007 cuyas consecuencias aun las están superando.

A abr.08, la cartera en PEN ha crecido en 3.2% respecto a 2007, resultado de las colocaciones de la campaña escolar (mar.08).



Por otro lado, el principal producto ALCOM con 58.6% de la cartera a abr.08 ha venido reduciendo su participación (67.0% en 2006 y 64.4% en 2007) dada la dificultad de formar sólidos grupos en zonas urbanas y debido a la imposibilidad de recuperar clientes debido al alto nivel de endeudamiento de éstos. En cambio, se incrementó la participación de CI en los últimos dos periodos alcanzando a abr.08 una participación de 39.8% (31.3% en 2006 y 33.9% en 2007) dado el aumento de colocaciones en zonas periurbanas y de escasa presencia financiera (agencia Huarochirí). La participación de GGSS se ha mantenido en un nivel mínimo desde su creación, no mayor a 2% a abr.08

Gestión de la cartera de crédito

La metodología crediticia de Prosperidad garantiza de manera básica la evaluación de los créditos. La metodología posee su mayor fortaleza en las políticas y procedimientos para la formación de las ALCOM (BBCC) y GGSS

²⁶ Las bóvedas mantiene un promedio de 5,000 USD diariamente.

²⁷ A jun.08, sólo se ha entregado el informe de la Agencia Vitarte que corresponde según cronograma.

²⁸ Vínculo laboral formalizado bajo modalidad de locacion de servicios cuya renovación de contrato se da cada seis meses.

²⁹ Ritmo estacional de las colocaciones responde a intensiva colocaciones durante campañas específicas: escolar (marzo), fiestas patrias (julio) y navideña (noviembre) decreciendo notablemente en los otros meses.

³⁰ El préstamo Maquicentro se otorgó en 2006 a seis clientes del sector textil. Se prestó un total de 120 K USD cuyos montos se encuentran fuera de políticas y que fue aprobado por la DE.

basándose en la experiencia ganada a través de los años. Sin embargo la metodología para CI, si bien ha sido actualizada en 2007, es laxa permitiendo un margen de maniobra no recomendable a los OCs. La aplicación dispar de la metodología se debe a:

- Reciente cambio para la formación de OCs integrales³¹ en vez de OCs especializados por producto que aún requiere de capacitación sobretodo en la evaluación de CI (formalización de parámetros prudenciales para medir capacidad de pago, nivel de deuda y tipo de garantía).
- Evaluación de créditos de ALCOM basado en la voluntad y capacidad de pago, solidez de los grupos y su nivel de endeudamiento (central de riesgos) aunque visita y capacitación a clientes nuevos no ha sido recurrente incidiendo en un menor nivel de retención.
- Procedimientos de cobranza aplicados por OCs son débiles antes de 60 días. Se requiere subsanar la falta de un proceso de acompañamiento de los créditos para minimizar el riesgo de incumplimiento de pagos.

Los procesos de seguimiento y recuperación de créditos morosos son liderados profesionalmente por el Área de Cobranzas. Se han establecido claras acciones a partir de los 60 días de vencido apoyadas en la aplicación de incentivos³² para la recuperación de créditos de mayor antigüedad. Además, el área ayuda en el proceso de cobranza de créditos de ALCOM (cuenta externa y cuenta interna) y realiza procesos diferenciados para CI.

Por otro lado, el monitoreo de la evolución de los créditos es laxo y el nivel de productividad y desempeño de los OCs aun no es óptimo manteniéndose así desde 2007 (ver “Gestión de Recursos Humanos”). Cabe recalcar que el tamaño de cartera por OC y el trabajo operativo del crédito permiten distribuir el tiempo de trabajo en campo adecuadamente pero su uso no es eficiente evidenciando problemas de actitud en parte del personal operativo.

Riesgo crediticio

Prosperidad ha mostrado altos índices de mora desde sus inicios. Hasta el periodo 2005, el PAR 30 se ubicó entre 3% y 4% pero en 2006 llegó a 9.5% de la cartera total. En contrapartida, se han tomado medidas correctivas en estos últimos periodos evidenciando una tendencia decreciente del índice pero éste aun se mantiene alto (7.2% en 2007 y 7.0% a abr.08) comparándolo con las ONGs de COPEME (5.5% en 2007) y los benchmarks regionales (3.2%, MBB Todas las IMF's LAC 2007).

La institución ha evidenciado una menor incidencia en la morosidad de créditos bajo metodología de BBCC

³¹ OC Integral según la metodología crediticia de Prosperidad es aquel que puede colocar cualquier producto

³² Incentivos % por crédito recuperado (rangos): 2.5% PAR 60 – 90 días, 5% PAR 90 – 120 días, 10% PAR 120 – 300 días y 15% mayor a 300 días.

(ALCOM) aunque la tendencia del PAR 30 ha ido en alza ubicándose en 2% a abr.08 siendo de 0.8% en el PAR 120 días. Este primer índice se encuentra en el promedio del sector comparándolo con sus similares regionales (2.3% BBCC LAC 2007). Por otro lado, el producto CI ha mostrado históricamente claras deficiencias con PAR 30 de 15.2% a abr.08 (8.9% PAR 120) dados los problemas en la recuperación de los créditos por 120 K USD de la operación “Maquicentro” cuya proporción en el PAR 365 respecto a la cartera total supera el 55% desde 2006. Por otro lado, existen claros mecanismos para reprogramación de créditos³³ y políticas para el desembolso de créditos relacionados. Ambas carteras mantienen un nivel mínimo de participación en la cartera (1.5% a dic.07).

El riesgo de concentración de la cartera de créditos está mitigado de manera básica. Las colocaciones se encuentran atomizadas debido a la naturaleza de la metodología de BBCC, aunque no existen límites formales en ALCOM en lo que respecta a gremios o grupos relacionados a una misma actividad comercial. Asimismo, si bien existe un latente riesgo de incumplimiento de pago relacionado a la cartera de créditos concentrada en zonas de alta competencia y de potencial sobreendeudamiento de clientes (zonas urbanas de Lima), éste aun es leve. Por otro lado, se están realizando estudios para el lanzamiento del producto Multicréditos³⁴ en zonas semirurales (agencia Huarochirí) a fin de promover la diversificación geográfica de la cartera de créditos.

Prosperidad ha establecido políticas básicas para castigar créditos, alineadas a la SBS. A jun.08 la institución mantiene cartera mayor a 365 días de 4.0% aunque a dic.07 se castigaron créditos por 69 K PEN (23 K USD, 1.9% de la cartera). Se tiene planificado proceder a castigar sistemática y anualmente a partir del presente periodo. El departamento de cobranzas ha recuperado más de 41 K PEN solo en el periodo de ene.08 a abr.08.

Cobertura del Riesgo crediticio

Dado el apegamiento de Prosperidad al sistema de provisión recomendado por la SBS, los niveles de cobertura del PAR total a abr.08 se muestran suficientes. La institución presenta un nivel de cobertura razonable aunque menor al recomendable considerando los plazos mayores, cubriendo el PAR 30 al 63% y el PAR 120 al 95% a dic.07 (61% y 95% a abr.08 respectivamente), añadiendo que las garantías hipotecarias exigen sólo una provisión del 50% de lo

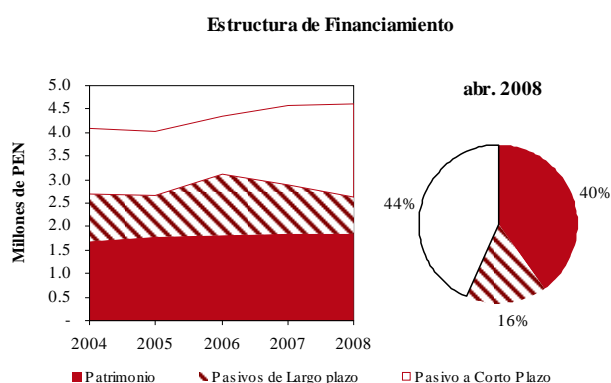
³³ Crédito reprogramado: la prioridad es determinar la capacidad de pago del cliente o el aumento de la cobertura de sus garantías. Reprogramados, si bien han tenido una tendencia irregular (1.7% en 2005, 5.8% a dic.06 y 1.5% a dic.07), se evidencian subsanados a abr.08.

³⁴ Producto Multicréditos: producto destinado al cliente rural que tenga, además de productos agrícolas, negocios de comercio. Aun se tiene pendiente la parametrización del producto en el sistema y las pruebas piloto correspondientes.

inicialmente establecido de acuerdo a la SBS. Por otro lado, bajo la metodología de BBCC (ALCOM) se logra una fiscalización a su interior debido al efecto de la garantía solidaria (pagarés firmados por cliente y de Junta Directiva). La cobertura de los CI (prendaria e hipotecaria), sirven tanto como herramientas de presión como de eficientes mecanismos de cobro en última instancia. Sin embargo, los créditos de Prosperidad no cuentan con seguro al crédito (desgravamen) debido a limitaciones en el presupuesto aunque se evalúan alternativas para el 2009.

■ Financiamiento y liquidez

Financiamiento y liquidez recibe la calificación “c”



Capitalización y estrategia de financiamiento

Prosperidad, a partir de jun.07, ha sido capaz de conseguir más fondos y patrimonializar donaciones (en proceso de capitalización ver “Subvenciones”) diversificando su estructura de financiamiento³⁵. Asimismo, la experiencia y contactos del DP han permitido solventar la grave ausencia de fondos reforzando y acrecentando la red de contactos sobretodo con proveedores internacionales. Se ha priorizado adecuadamente la absorción de elevados costos de deuda comercial a fin de eliminar prácticas no recomendables de financiamiento³⁶, reemplazar deudas en USD o EUR por deuda en PEN y aumentar esfuerzos para la concreción de más préstamos tras la no renovación de créditos con algunos financiadores. Sin embargo, el EG aun evidencia dificultades para determinar de forma precisa sus necesidades de fondos para 2008.

Las negociaciones con financiadores, desde mediados de 2007, han dado buenos resultados pero las estimaciones realizadas, si bien cubren inconvenientes de liquidez, no garantizan un sano crecimiento de la cartera. Se concretaron préstamos con BlueOrchad 225 K USD, Oikocredit 200 K USD, Cooperativa Fortalecer 60 K USD, Cooperativa

Abaco 100 K PEN y se formalizó una línea revolvente con KIVA (inicialmente de 20 K USD). Se prevé que, de requerir de mayores fondos, éstos podrían ser cubiertos de manera suficiente dadas las negociaciones iniciadas con diversos financiadores internacionales especializados por un monto aproximado de 1 M USD.

Por otro lado, el apalancamiento se mantiene estable, 1.5x a abr.08 permitiendo un amplio margen de maniobra para la captación de fondos. La adecuación de capital muestra una tendencia estable (46.7% en 2005 y 45.3% en 2007) que permite mitigar eficientemente el riesgo de solvencia.

Riesgo de liquidez

Prosperidad ha enfrentado serios problemas de liquidez hasta finales de 2007 debido a la dificultad del anterior EG para concretar el ingreso/renovación de fondos con financiadores y a la falta de conocimientos técnicos para una saludable gestión financiera. Este contexto agravó el irregular comportamiento de la cartera de créditos y generó restricciones presupuestales dada la necesidad de amortizar puntualmente las cuotas de los financiamientos. El actual EG (DP y JOF) ha sabido priorizar el ordenamiento básico³⁷ de las actividades de tesorería y la obtención rápida de fondos mediante la elaboración de proyecciones de flujo de caja y formalizar el seguimiento del plan de pagos por periodo.

Así, a partir de nov.07³⁸, los requerimientos mínimos de efectivo han sido cubiertos con el ingreso de fondos frescos que han permitido aumentar el nivel de liquidez (9.3% a dic.07 y 7.0% a abr.08) y cubrir las necesidades operativas inmediatas. Aunque por ahora la cobertura de liquidez representa sólo 2.4 meses de costos operativos siendo el recomendado al menos el equivalente a 3 meses. Otro punto por mejorar, se refleja en la ausencia de planes de contingencia para casos de necesidad de liquidez inmediata, aunque se está negociando con el BCP la obtención de líneas de sobregiro.

La estructura de financiamiento evidencia un calce entre activos y pasivos que reduce el riesgo de incumplimiento de pago: calce a un mes cubierto al 297%, a tres meses al 481% y el corriente (un año) al 299%.

Riesgos de mercado

Prosperidad enfrenta una fuerte exposición ante los riesgos de mercado. Así, existe una alta exposición al riesgo cambiario, pues más del 90% de los pasivos se encuentran en divisas. La posición pasiva en USD y en EUR representa 81% y 30% del patrimonio, respectivamente; aunque se

³⁵ Se incrementará el capital social participando con un 50% del patrimonio: 21% respecto a cartera y 19% respecto a activos totales a abr.08.

³⁶ En la gestión del DP anterior se solicitaron préstamos al personal para financiar al programa en 2006 y parte del 2007.

³⁷ DP a cargo de la estrategia financiera y el JOF de la tesorería.

³⁸ Desembolso del crédito con BlueOrchad por 225 K USD.

están aplicando medidas adecuadas³⁹ para mitigarlos procurando ampliar plazos reduciendo el costo financiero y la obtención de mayores recursos en moneda local. Asimismo, Prosperidad se encuentra expuesto a un considerable riesgo de tasa de interés. Las tasas variables representan el 29% del total de deuda comercial⁴⁰ y equivalen al 46% del patrimonio aunque la tendencia es reducir la negociación de este tipo de préstamos.

■ Eficiencia y rentabilidad

Eficiencia y rentabilidad recibe la calificación “c”

Análisis de la rentabilidad

Prosperidad muestra índices de rentabilidad modestos pero positivos en cada periodo desde 2005. La tendencia se muestra fluctuante dada su directa relación con la estacionalidad de las colocaciones; un claro ejemplo son el ROE y ROA a abr.08, que alcanzan altos índices (8.2% y 3.3% respectivamente) respecto al promedio anual debido a la maduración de los créditos desembolsados en nov.07 y dic.07 (temporada alta). Considerando valores nominales, Prosperidad alcanzó su mayor ganancia en 2004 (33 K USD) que a abr.08 no ha podido ser superado. El ROA muestra un reducido ratio de 1.2% (1.7% en 2006 y 0.8% en 2005), por debajo de la media de COPEME (5.4% en 2007⁴¹) y del promedio de las ONGs de la región (2.2% en 2007). Por su lado, el ROE alcanza 3.0% a dic.07 (4.1% en 2006 y 1.9% en 2005) resultando inferior a la media de la región (5.9% MBB ONG 2007) y al promedio de COPEME (9% en 2007).

El rendimiento de cartera mostró una tendencia decreciente hasta 2006, la misma que se ha revertido durante 2007 y abr.08. Los ratios de rendimiento obtenidos en 2004 y 2005 (61.3% y 62.4% respectivamente) no incluyeron los gastos del IGV⁴², que en caso se incluyeran resultarían superiores a los obtenidos en 2006⁴³. Justamente en este periodo, la cartera en mora originada tras la operación “Maquicentro” afectó el rendimiento de toda la cartera que ha venido recuperándose tras esfuerzos en la cobranza de activos financieros, por ende, el rendimiento de cartera de 2006 se evidencia inferior a la estructura de costos, caso contrario a los índices de 2005 y 2007.

Por otro lado, la imposibilidad reducir sus tasas de interés dados los altos costos estructurales, redundó negativamente en su competitividad y en la calidad de ingresos del

programa. Por ello, Prosperidad evidencia un débil posicionamiento en el mercado al no contar con ventajas competitivas sólidas que la diferencie de sus más cercanos competidores. La crisis de liquidez acontecida en el periodo 2006 – 2007 mermó su credibilidad con los clientes y el sano crecimiento de la cartera. Debido a limitaciones presupuestales, las herramientas de fidelización (servicios no financieros anexos a los ALCOM) y de mercadeo han sido incipientes enfocándose en el promoción individual⁴⁴.

Asimismo, Prosperidad no ha podido paliar la tendencia creciente del ratio de costos operativos (18.5% en 2007, 17.9% en 2006 y 15.7% en 2005), influida primordialmente por las dificultades de generar economías de escala a nivel de agencias y de aumentar la productividad de sus OCs. Los costos operativos han aumentado debido al incremento de salarios y la inversión de recursos para cubrir necesidades urgentes de infraestructura. Así también, se refleja la reducción del margen financiero que en 2003 alcanzó 46.1% y a abr.08 42.7%.

El ratio de costos financieros ha mostrado históricamente una tendencia estable entre 5% y 6% menores a los índices del periodo 2004 (6.4%) y al corte de abr.08 (7.7%). El ritmo estable acontecido entre 2005 y 2007 se debe al reducido ingreso de fondos frescos. Se prevé una tendencia creciente en los costos financieros, dado que el incremento del índice a abr.08 refleja el efecto de las mayores tasas provenientes de los nuevos financiamientos así como un leve crecimiento, de costos por servicios financieros.

El ratio de costos de provisión ha mantenido un índice inferior al 2% durante todos los periodos excepto en 2006 en donde se provisionaron los saldos por cobrar de la operación “Maquicentro” alcanzando el 4.6%.

Por otro lado, se observa una tendencia decreciente de la optimización de los activos (90.9% en 2006 y 83.3% en 2007) aunque la participación a abr.08 es 85.6%, el cual es considerado como un nivel razonable.

³⁹ A abr.08 se ha concretado, la negociación con SIDI para que se reemplace la deuda vigente de 130 K EUR a PEN.

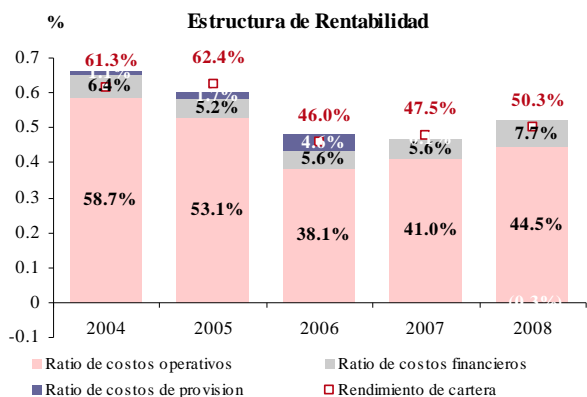
⁴⁰ Alterfin: saldo de préstamo por 65 K USD y tasa LIBOR 12 meses + 4%. BlueOrchad, saldo de préstamo 225 K USD y tasa LIBOR 6 meses + 6.5%.

⁴¹ Promedio recogido de 17 IMF's de COPEME a dic.07.

⁴² Impuesto General a las Ventas de 19%.

⁴³ El rendimiento de cartera de 2006 llegó a 46%. Los rendimientos de los periodos 2004 y 2005 incluyéndoles el efecto generado por el IGV llegarían a 51.5% y 52.4% respectivamente.

⁴⁴ Recomendaciones de socios y visitas a zonas de alta concentración de clientes (mercados y plazas).



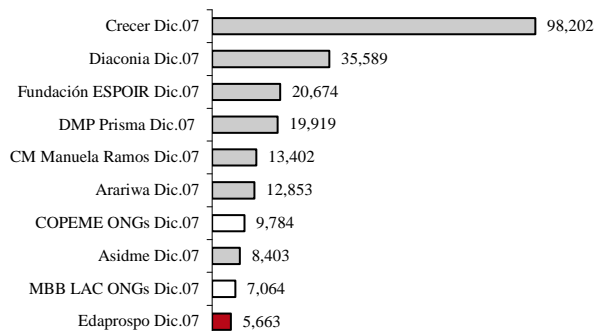
El nivel de rentabilidad de Prosperidad estará directamente ligado a su capacidad de garantizar la calidad de sus ingresos financieros a través de un ritmo sano del crecimiento de su cartera, evitando depender de campañas estacionales. Este crecimiento dependerá de la capacidad de la institución para lograr: el aumento de productividad de los OCs generando economías de escala; el fortalecimiento de la imagen institucional de Prosperidad en su mercado objetivo y la conformación de ventajas competitivas claras en un mercado altamente saturado.

Otro factor que resultará clave para lograr una mejora en el nivel de rentabilidad será la reducción de los costos relacionados a provisiones por cartera en riesgo. Para ello se requerirá proceder según las mejores practicas y castigar los créditos mayores a 365 días, reforzar los procesos de evaluación de créditos e intensificar los procesos de acompañamiento y seguimiento de mora a nivel de agencias.

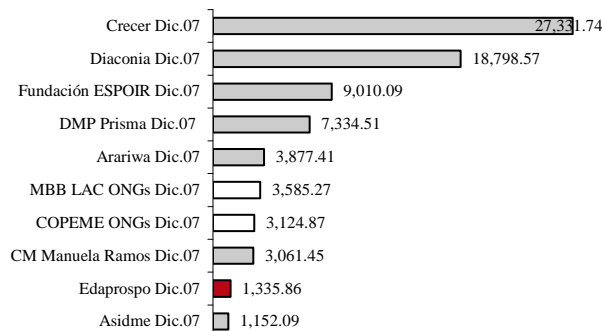
Las opiniones emitidas en este informe son válidas por una duración de un año máximo. Más allá de ese límite o si un evento mayor tuviera lugar en la vida de la IMF o en su entorno próximo durante ese período, Planet Rating ya no garantiza la vigencia de sus opiniones y recomienda una nueva calificación.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

Benchmarking

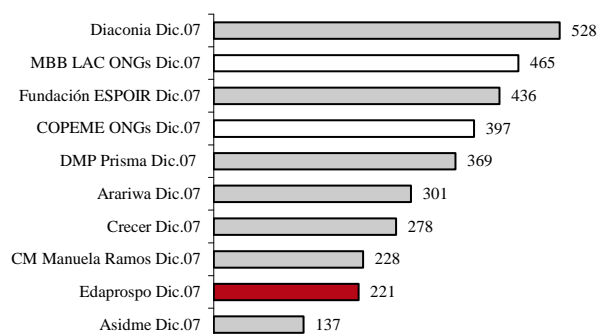
Cientes activos



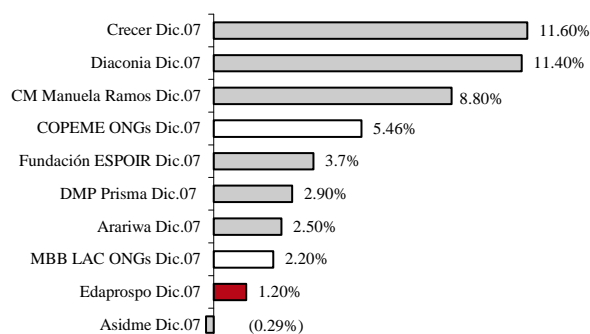
Cartera (en Miles USD)



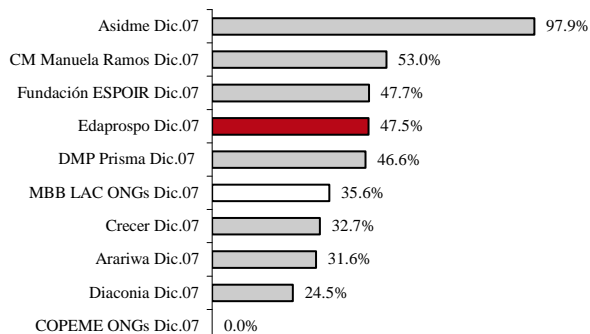
Cartera promedio por cliente



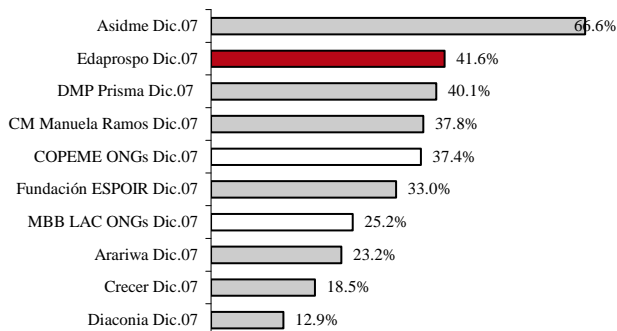
ROA



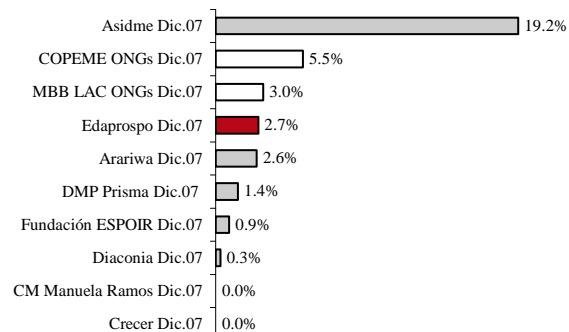
Rendimiento de cartera



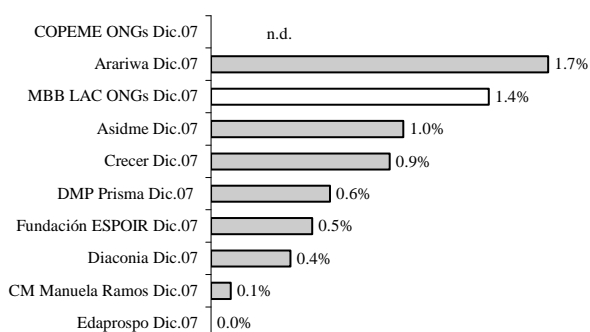
Ratio de costos operativos



Cartera en riesgo 31 - 365 días



Tasa de cartera castigada



Source: MBB Latin American 2007 y Reporte de Microfinanzas COPEME 2007

MFIs: Arariwa Dic.07, Asidme Dic.07, CM Manuela Ramos Dic.07 Diaconia Dic.07, Crecer Dic.07, DMP Prisma Dic.07, Fundación ESPOIR Dic.07

Indicadores de desempeño**Datos en USD, salvo que indique lo contrario**

	Dic. 2004	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2007	Abr. 2008
Cartera de prestamos					
Evolución de la cartera					
Cartera	1,120,117	1,139,389	1,222,065	1,252,456	1,379,536
Cartera (PEN)	3,876,724	3,737,195	4,190,462	4,002,223	4,128,950
Evolución	(1.2%)	(3.6%)	12.1%	(4.5%)	3.2%
Cartera promedio fin de periodo	948,102	862,941	1,073,454	1,149,059	1,207,208
Clientes activos	6,005	6,516	6,899	5,663	5,362
Evolución	16.1%	8.5%	5.9%	(17.9%)	(5.3%)
Cartera promedio por cliente	187	175	177	221	257
% del PIB por habitante	8.0%	6.5%	6.3%	6.4%	6.6%
Préstamo promedio desembolsado	206	153	133	812	238
% del PIB por habitante	8.8%	5.7%	4.7%	23.5%	6.1%
Calidad de cartera					
Reprogramados	1.2%	1.7%	5.8%	1.5%	0.0%
Cartera en riesgo 31 - 365 días	2.0%	2.2%	3.9%	2.7%	3.0%
Cartera en riesgo > 365 días	1.2%	2.0%	5.6%	4.5%	4.0%
Tasa de cartera castigada	0.0%	0.0%	0.0%	1.9%	0.0%
Cobertura del riesgo crediticio					
Ratio de cobertura del riesgo (PAR 30)	94.0%	87.3%	62.3%	62.6%	61.0%
Cartera en riesgo > 30 días neta de provisiones / Patrimonio	0.4%	1.1%	8.3%	5.9%	6.1%
Personal					
Numero de empleados	39	42	43	41	42
% Oficiales de crédito	48.7%	59.5%	46.5%	48.8%	45.2%
Tasa de rotación del personal	?	49.4%	25.9%	21.4%	0.0%
Análisis financiero					
ROE	(14.3%)	1.9%	4.1%	3.0%	8.2%
Deudas / Patrimonio	1.42x	1.3x	1.4x	1.5x	1.5x
Ratio de adecuación de capital	41.6%	46.7%	43.3%	45.3%	44.0%
ROA	(4.8%)	0.8%	1.7%	1.2%	3.3%
Generación de renta					
Rendimiento de cartera	61.3%	62.4%	46.0%	47.5%	50.3%
Ratio de costos operativos	58.7%	53.1%	38.1%	41.0%	44.5%
Costo por cliente	93	70	59	83	100
Clientes por empleado	154	155	160	138	128
Clientes por oficial de crédito	316	261	345	283	282
Cartera promedio por cliente (USD)	187	175	177	221	257
Ratio de costos financieros	6.4%	5.2%	5.6%	5.6%	7.7%
Costo de la deuda	7.9%	6.2%	8.3%	7.2%	7.4%
Ratio de costos de provisión	1.1%	1.7%	4.6%	0.1%	(0.3%)
Cartera en riesgo 31 - 365 días	2.0%	2.2%	3.9%	2.7%	3.0%
Tasa de cartera castigada	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Gestión de los activos					
Cartera / Activos	91.9%	89.4%	90.9%	83.3%	85.6%
Ingresos de otros activos financieros en % de los ingresos financieros	2.4%	1.5%	4.2%	0.2%	0.6%
Liquidez					
Liquidez / Activos Totales	2.9%	5.0%	3.7%	9.7%	7.0%
Ratios ajustados					
Ratio de costos de ajuste	0.0%	0.0%	2.5%	1.2%	2.3%
AROE	(14.3%)	1.9%	(1.1%)	0.6%	3.7%
AROA	(4.8%)	0.8%	(0.5%)	0.2%	1.5%
Autosuficiencia financiera	91.4%	101.8%	98.9%	100.6%	103.8%
Ratio ajustado de costos operativos	58.7%	53.1%	38.1%	41.0%	44.5%
Ratio ajustado de costos financieros	9.0%	7.3%	3.4%	5.6%	3.3%
Ratio ajustado de costos de provisión	1.1%	1.7%	7.1%	1.3%	2.0%
Tasa de cambio 1 USD= xx PEN	3.5	3.3	3.4	3.2	3.0

EDAPROPO	PEN						USD						Evolución			
	Balance	dic. 2003	dic. 2004	dic. 2005	dic. 2006	dic. 2007	abr. 2008	dic. 2003	dic. 2004	dic. 2005	dic. 2006	dic. 2007	abr. 2008	2005/2004	2006/2005	2007/2006
ACTIVOS	3,993,295	4,092,712	4,025,240	4,336,014	4,585,172	4,614,301	1,136,396	1,182,523	1,227,207	1,264,513	1,434,884	1,541,698	(1.6%)	7.7%	5.7%	0.6%
Activos de Corto Plazo	3,879,174	3,994,055	3,945,610	4,243,544	4,406,464	4,522,267	1,103,920	1,154,018	1,202,930	1,237,546	1,378,959	1,510,948	(1.2%)	7.6%	3.8%	2.6%
Caja y Bancos	186,577	118,107	201,629	161,156	444,519	322,011	53,095	34,125	61,472	46,998	139,108	107,588	70.7%	(20.1%)	175.8%	(27.6%)
Activos financieros netos a corto plazo	-	-	49,572	36,394	48,563	83,801	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera neta a corto plazo	3,562,849	3,759,313	3,600,350	3,942,286	3,820,761	3,950,667	1,013,901	1,086,193	1,097,668	1,149,690	1,195,669	1,319,969	(4.2%)	9.5%	(3.1%)	3.4%
Cartera bruta a corto plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,222,065	1,252,456	1,379,536	(3.6%)	12.1%	(4.5%)	3.2%
(Provisión para cartera incobrable)	3,923,676	3,876,724	3,737,195	4,190,462	4,002,223	4,128,950	1,116,584	1,120,117	1,139,389	-	-	-	-	-	-	-
Intereses devengados	360,827	117,411	136,845	248,176	181,462	178,283	102,683	33,924	41,721	72,376	56,787	59,567	16.6%	81.4%	(26.9%)	(1.8%)
Sobre cartera de crédito	107,863	116,218	94,059	103,708	92,621	92,530	30,695	33,579	28,677	30,244	28,985	30,915	(19.1%)	10.3%	(10.7%)	(0.1%)
Sobre activos financieros	107,863	116,218	94,059	103,708	92,621	92,530	30,695	33,579	28,677	30,244	28,985	30,915	(19.1%)	10.3%	(10.7%)	(0.1%)
Otros activos de corto plazo	21,885	417	-	-	-	73,258	6,228	120	-	-	-	24,476	(100.0%)	-	-	-
Activos de Largo Plazo	114,121	98,657	79,630	92,470	178,708	92,034	32,476	28,505	24,277	26,967	55,925	30,750	(19.3%)	16.1%	93.3%	(48.5%)
Activos financieros netos a largo plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera neta a largo plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos fijos netos	73,706	75,152	79,630	91,440	77,500	92,034	20,975	21,714	24,277	26,667	24,253	30,750	6.0%	14.8%	(15.2%)	18.8%
Otros activos a largo plazo	40,415	23,505	-	1,030	101,208	-	11,501	6,791	-	300	31,672	-	(100.0%)	-	9,726.0%	(100.0%)
PASIVO Y PATRIMONIO	3,993,295	4,092,712	4,025,240	4,336,014	4,585,172	4,614,301	1,136,396	1,182,523	1,227,207	1,264,513	1,434,884	1,541,698	(1.6%)	7.7%	5.7%	0.6%
Pasivo	2,966,792	2,401,699	2,241,494	2,528,772	2,736,440	2,753,722	844,278	693,932	683,382	737,466	856,342	920,054	(6.7%)	12.8%	8.2%	0.6%
Pasivo a Corto Plazo	1,132,567	1,404,857	1,371,365	1,228,206	1,705,574	1,997,617	322,301	405,911	418,099	358,182	533,742	667,430	(2.4%)	(10.4%)	38.9%	17.1%
Depósitos a la vista	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos obligatorios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a corto plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos a corto plazo	1,051,108	1,306,522	1,310,563	1,113,536	1,601,163	1,840,304	299,120	377,498	399,562	324,741	501,068	614,869	0.3%	(15.0%)	43.8%	14.9%
Intereses devengados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos de corto plazo	81,459	98,335	60,802	114,670	104,411	157,313	23,181	28,412	18,537	33,441	32,674	52,560	(38.2%)	88.6%	(8.9%)	50.7%
Pasivos de Largo plazo	1,834,225	996,842	870,129	1,300,566	1,030,866	756,105	521,976	288,021	265,283	379,284	322,599	252,624	(12.7%)	49.5%	(20.7%)	(26.7%)
Depósitos de largo plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos de largo plazo	1,834,225	996,842	870,129	1,300,566	1,030,866	756,105	521,976	288,021	265,283	379,284	322,599	252,624	(12.7%)	49.5%	(20.7%)	(26.7%)
Otros pasivos de largo plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio	1,026,503	1,691,013	1,783,746	1,807,242	1,848,732	1,860,579	292,118	488,591	543,825	527,046	578,542	621,644	5.5%	1.3%	2.3%	0.6%
Tier 1 Capital	1,026,503	1,691,013	1,783,746	1,807,242	1,848,732	1,860,579	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capital social	69,340	65,640	68,560	63,920	63,500	63,500	19,732	18,966	20,902	18,641	19,872	21,216	4.4%	(6.8%)	(0.7%)	0.0%
Donaciones	369,905	893,241	915,717	880,001	876,769	876,769	105,266	258,088	279,182	256,635	274,376	292,940	2.5%	(3.9%)	(0.4%)	0.0%
Resultados netos acumulados sin donaciones	587,258	732,132	799,469	863,321	908,463	920,310	167,120	211,538	243,741	251,770	284,294	307,487	9.2%	8.0%	5.2%	1.3%
Tier 2 Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deuda subordinada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

EDAPROSPRO Estado de resultados	PEN					USD						Evolución				
	dic. 2003	dic. 2004	dic. 2005	dic. 2006	dic. 2007	abr. 2008	dic. 2003	dic. 2004	dic. 2005	dic. 2006	dic. 2007	abr. 2008	2005/2004	2006/2005	2007/2006	2008/2007
Ingreso Financiero (a)	2,027,299	2,062,444	1,791,611	1,767,180	1,768,730	622,057	576,921	595,910	546,223	515,363	553,506	207,837	(13.1%)	(1.4%)	0.1%	(64.8%)
Ingresos de cartera	1,917,444	2,012,035	,765,464	1,693,360	1,745,251	606,334	545,659	581,345	538,251	493,835	546,159	202,584	(12.3%)	(4.1%)	3.1%	(65.3%)
Ingresos recibidos por créditos	1,917,444	2,012,035	1,765,464	1,693,360	1,745,251	606,334	545,659	581,345	538,251	493,835	546,159	202,584	(12.3%)	(4.1%)	3.1%	(65.3%)
Derechos y comisiones recibidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses moratorios sobre créditos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos de otros activos financieros	49,672	50,369	26,147	73,820	3,488	3,618	14,135	14,553	7,972	21,528	1,092	1,209	(48.1%)	182.3%	(95.3%)	3.7%
Otros ingresos por servicios financieros	60,183	40	-	-	19,991	12,105	17,127	12	-	-	6,256	4,044	(100.0%)	-	-	(39.4%)
Costos Financieros (b)	288,849	293,869	206,442	125,420	204,730	39,186	82,199	84,909	62,940	36,576	64,068	13,093	(29.8%)	(39.2%)	63.2%	(80.9%)
Intereses pagados sobre préstamos	150,649	204,275	139,644	189,885	182,658	64,595	42,871	59,022	42,574	55,376	57,161	21,582	(31.6%)	36.0%	(3.8%)	(64.6%)
Intereses pagados sobre depósitos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costos netos de ajuste por inflación	120,234	83,213	58,150	(80,756)	782	(53,357)	-	-	-	-	-	-	-	(238.9%)	(101.0%)	-
Otros costos relacionados con servicios financieros	17,966	6,381	8,648	16,291	21,290	27,948	5,113	1,844	2,637	4,751	6,662	9,338	35.5%	88.4%	30.7%	31.3%
Resultado Financiero [c=a-b]	1,738,450	1,768,575	1,585,169	1,641,760	1,564,000	582,871	494,721	511,001	483,283	478,787	489,438	194,745	(10.4%)	3.6%	(4.7%)	(62.7%)
Provisión neta para cartera incobrable (f)	213,069	37,138	48,800	167,774	2,186	(3,179)	60,634	10,730	14,878	48,928	684	(1,062)	0	243.8%	(98.7%)	(245.4%)
Provisiones para cartera incobrable + cartera castigada	213,069	37,138	48,800	167,774	2,186	(3,179)	60,634	10,730	14,878	48,928	684	(1,062)	31.4%	243.8%	(98.7%)	(245.4%)
Recuperación de cartera castigada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costos operativos (d)	1,400,682	1,925,517	1,504,188	1,401,265	1,506,122	535,352	398,600	556,347	458,594	408,651	471,326	178,868	(0)	(6.8%)	7.5%	(64.5%)
Costos del personal (incluidas compensaciones)	667,025	831,144	756,997	829,111	832,830	329,461	189,819	240,146	230,792	241,794	260,626	110,077	(8.9%)	9.5%	0.4%	(60.4%)
Otros costos operativos	733,657	1,094,373	747,191	572,154	673,292	205,891	208,781	316,201	227,802	166,857	210,700	68,791	(31.7%)	(23.4%)	17.7%	(69.4%)
Depreciación y amortización	25,672	27,003	29,119	27,366	25,921	9,401	7,306	7,802	8,878	7,981	8,112	3,141	7.8%	(6.0%)	(5.3%)	(63.7%)
Consultorios, auditorías y calificaciones	432,967	417,786	448,469	489,489	541,306	188,656	123,212	120,713	136,728	142,750	169,396	63,032	7.3%	9.1%	10.6%	(65.1%)
Provisiones para contingencias y otras	-	-	3,102	4,569	2,622	-	-	-	946	1,332	821	-	-	47.3%	(42.6%)	(100.0%)
Provisiones para cuentas por cobrar	-	343,483	-	1,888	-	-	-	99,244	-	551	-	-	(100.0%)	-	(100.0%)	-
Provisiones para bienes realizables	-	896	-	-	-	-	-	259	-	-	-	-	(100.0%)	-	-	-
Gastos de directivos	-	3,942	12,199	11,778	21,994	-	-	1,139	3,719	3,435	6,883	-	209.5%	(3.5%)	86.7%	(100.0%)
Impuestos y contribuciones	264,271	301,263	254,302	37,064	81,449	5,836	75,205	87,045	77,531	10,809	25,489	1,950	(15.6%)	(85.4%)	119.8%	(92.8%)
Amortización de gastos	-	-	-	-	-	1,998	-	-	-	-	-	668	-	-	-	-
Otros	10,747	-	-	-	-	-	3,058	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado neto operativo antes de impuestos y donaciones [f=c-d-e]	124,669	(194,080)	32,181	72,721	55,692	50,698	35,486	(56,076)	9,811	21,208	17,428	16,939	(116.6%)	126.0%	(23.4%)	(9.0%)
Impuesto sobre la Renta (h)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado neto operativo antes de donaciones [i=g-h]	124,699	(194,080)	32,181	72,721	55,692	50,698	35,486	(56,076)	9,811	21,208	17,428	16,939	(116.6%)	126.0%	(23.4%)	(9.0%)
Ingresos no operativos (i)	26,994	328,201	47,435	26,566	39,540	6,989	7,682	94,828	14,462	7,747	12,374	2,335	(85.5%)	(44.0%)	48.8%	(82.3%)
Costos no operativos (incluidos impuestos relacionados) (j)	56,684	17,957	12,279	35,428	50,090	45,840	16,131	5,188	3,744	10,332	15,675	15,316	(31.6%)	188.5%	41.4%	(8.5%)
Resultado neto antes de donaciones [i=i+j-k]	95,009	116,164	67,337	63,859	45,142	11,847	27,037	33,564	20,530	18,623	14,127	3,958	(42.0%)	(5.2%)	(29.3%)	(73.8%)
Ingresos por donaciones (m)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado neto	95,009	116,164	67,337	63,859	45,142	11,847	27,037	33,564	20,530	18,623	14,127	3,958	(42.0%)	(5.2%)	(29.3%)	(73.8%)

■ Fórmulas

Retorno sobre activos (ROA):	Ingreso operativo neto antes de donaciones / Promedio de Activos
Retorno sobre patrimonio (ROE):	Ingreso operativo neto antes de donaciones / Patrimonio promedio
Apalancamiento:	Deuda (captaciones + deuda) / Patrimonio (al final del periodo)
Rendimiento de cartera:	Ingresos de cartera / Saldo bruto de cartera promedio
Ratio de gastos operativos:	Gastos operativos / Saldo bruto de cartera promedio
Productividad del personal:	Acreditados activos / Total personal (al fin del periodo)
Ratio de costo de fondos:	Intereses y comisiones pagadas por pasivos / Saldo bruto de cartera promedio
Ratio de costo de captaciones:	Intereses y comisiones pagadas por captaciones / Captaciones promedio
Ratio de costo de deuda:	Intereses y comisiones pagadas por la deuda / Deuda promedio
Ratio de gastos de provisiones:	Gasto neto por provisiones / Saldo bruto de cartera promedio
Cartera neta como % de los activos:	Saldo de cartera neta / Activos totales (al final del periodo)
Autosuficiencia financiera:	Ingresos operativos / (Gastos (financieros, provisiones y operativos) + Ajustes)
Ratio de cobertura de riesgo:	Provisiones por malos créditos / Cartera en riesgo (31-365 días)
Ratio de castigo:	Créditos castigados / Saldo bruto de cartera promedio

■ Escala de calificación

Calificación	Resumen de calificación	
A++	El actual desempeño institucional, operativo y financiero es óptimo. No hay ningún riesgo de degradación a corto plazo. La planificación de mediano y largo plazo está bien diseñada, la capacidad de ejecución es excelente y los objetivos tienen una alta probabilidad de ser alcanzados. Los riesgos en el corto y medio plazo son mínimos y/o bien manejados. Los riesgos en el largo plazo son adecuadamente monitoreados y anticipados. Los cambios en el entorno económico, político o social deberían afectar la condición financiera de la institución de forma mínima dada su alta resistencia.	GRADO DE INVERSION
A+	El actual desempeño institucional, operativo y financiero es excelente en comparación a los estándares del sector. La planificación de mediano y largo plazo está bien diseñada, la capacidad de ejecución es muy buena y los objetivos tienen una alta probabilidad de ser alcanzados. Los riesgos en el corto y medio plazo son mínimos y/o bien manejados. Los riesgos en el largo plazo son adecuadamente monitoreados y anticipados. Los cambios en el entorno económico, político o social deberían tener un impacto limitado en la condición financiera de la institución dada su habilidad para realizar ajustes rápidos a sus estrategias y/o para tomar acciones correctivas.	
A		
A-		
B++	El actual desempeño institucional, operativo y financiero es satisfactorio en comparación a los estándares del sector. La planificación de mediano y largo plazo está adecuadamente diseñada, la capacidad de ejecución es muy buena y los objetivos pueden ser alcanzados. Los riesgos en el corto y medio plazo son bajos y/o bien manejados. Las áreas de mejora han sido identificadas y están siendo atendidas. Los cambios en el entorno económico, político o social pueden tener un impacto en la condición financiera de la institución que sin embargo debería ser moderado.	GRADO DE INVERSION
B+		
B		
B-	El actual desempeño institucional, operativo y financiero es cercano a los estándares del sector. Los riesgos en el corto y medio plazo son moderados pero no están siendo atendidos completamente. La mayoría de las áreas de mejora han sido identificadas pero la planificación de mediano y largo plazo carece de uno o varios elementos críticos, la capacidad de ejecución es desigual y es poco probable que ciertos objetivos sean alcanzados. La institución es vulnerable a cambios importantes en el entorno económico, político o social.	INVERSION ESPECULATIVA
C++	El actual desempeño institucional, operativo y financiero está por debajo de los estándares del sector. Los riesgos de corto y medio plazo son moderados/altos pero no se encuentran totalmente controlados. La mayoría de las áreas de mejora han sido identificadas pero la planificación a mediano y largo plazo carece de uno o varios elementos críticos, la capacidad de ejecución es débil y es poco probable que varios objetivos sean alcanzados. La mayoría de los procesos y sistemas están en pie pero necesitan ser mejorados o actualizados. La institución es vulnerable a cambios importantes en el entorno económico, político o social.	
C+		
C		
C-		
D	Alto Riesgo: Importantes debilidades en el desempeño operativo y financiero generan una alta vulnerabilidad institucional y un riesgo de no pago. El desempeño es muy deficiente en importantes áreas de evaluación.	REQUIERE ASISTENCIA TECNICA
E	Riesgo de quiebra inminente: Existen debilidades operativas y/o financieras y/o estratégicas que crean un riesgo sumamente alto de quiebra. El desempeño es muy deficiente en varias áreas importantes de evaluación.	