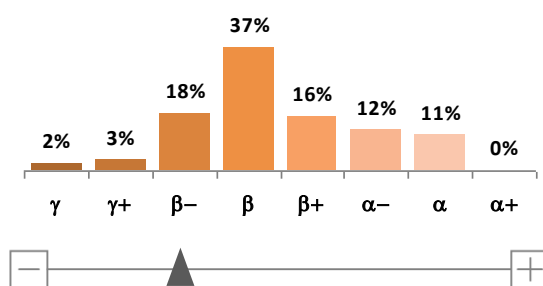


EDPYME Alternativa | Perú | Abril 2013

β-	Gobierno y Gerencia con alta capacidad. Suficiente patrimonio. Insuficiente capacitación del personal. Riesgo de sobreendeudamiento de prestatarios.
Estable	Perspectiva de Calificación ¹

 Fecha de Validez ² Abril 2014

 Perfil Financiero ³ **β-**
Calificaciones Institucionales otorgadas


Fecha de Visita Mar-13

Fecha de Información Financiera Dic-12

Calif. anterior MicroRate n.a

Principales Indicadores de Desempeño

	Dic-10	Dic-11	Dic-12
Cartera Bruta (\$'000)	\$24,996	\$24,000	\$23,307
Número de Prestatarios	25,192	21,722	18,201
Apalancamiento	2.7	2.8	2.7
ROE*	1.2%	-29.5%	5.3%
Rendimiento de cartera	41.5%	37.3%	35.2%
Cartera en Riesgo	8.3%	9.6%	4.4%
Castigos	4.5%	7.0%	7.2%
Crédito Promedio	\$992	\$1,105	\$1,281
Gastos Operativos	22.9%	26.2%	23.4%
Cientes por Personal	114	95	95
Margen Operativo	0.8%	-7.0%	0.7%

* Ajustado

Descripción Resumida

Edpyme Alternativa (ALTERNATIVA) es una microfinanciera privada regulada, que no capta depósitos. Inicia operaciones en el año 2001 y su sede principal es Lambayeque (Norte del Perú).

A Dic-12 cuenta con una cartera bruta de US\$ 23 millones, atendiendo 18,201 prestatarios con metodología individual. Mayormente ofrece microcréditos para negocios, así como créditos agrícolas y de vivienda en las zonas periurbanas y rurales. Cuenta con 15 oficinas.

Fundamentos de Calificación

EDPYME Alternativa se encuentra en proceso de consolidar los avances, después de una crisis que generó importante pérdida de su patrimonio en 2011. La calificación otorgada toma en cuenta que a pesar que la tendencia negativa de sus indicadores ha comenzado a revertirse, existen aún desafíos importantes. Entre ellos, mejorar el manejo del riesgo de sobreendeudamiento y continuar fortaleciendo la capacitación del personal en análisis crediticio.

La institución cuenta con una Junta fortalecida y un equipo gerencial capaz de sacar adelante a la institución. Ambas instancias están trabajando en lograr una relación armoniosa, que permita un clima de gobernabilidad estable.

A pesar del suficiente patrimonio y buen manejo de riesgos de mercado, la rentabilidad es estrecha, vulnerable ante cualquier movimiento del contexto. A la fecha de emisión de este reporte, se venía gestionando el fondeo necesario, para el crecimiento de cartera en el segundo semestre 2013.

Factores Sobresalientes
Fortalezas

- + Patrimonio suficiente y respaldo de accionistas
- + Buen equipo gerencial
- + Rápida reversión de la situación de crisis

Factores de riesgo

- Riesgo de sobreendeudamiento de clientes
- Insuficiente capacitación al personal
- Fondeo aún incompleto para colocaciones 2013

¹ Ver Anexo 1.

² Las calificaciones son válidas hasta 1 año después de su publicación. MicroRate se reserva el derecho de modificar en cualquier momento las notas otorgadas por cambios que podrían producirse.

³ Ver Anexo 1.

Resumen General

Indicadores	EDPYME ALTERNATIVA		MicroRate Perú		MicroRate Individual	US\$(000)	%
	Dic-12	Cuartil*	1er Cuartil**	Promedio	Promedio		
ROE Ajustado	5.3%	3ero	15.9%	12.7%	12.2%		
Apalancamiento	2.7	1ero	4.3	5.1	3.8		
Cartera en Riesgo	4.4%	1ero	4.9%	6.3%	5.5%		
Gastos Operativos	23.4%	4to	10.9%	15.5%	17.6%		
Prestatarios por Personal	95	2do	101	82	95		
Margen Operativo	0.7%	4to	5.2%	3.7%	4.5%		
Cartera Bruta ('000\$)	\$23,307	4to	\$387,457	\$299,099	\$223,780		
Número de clientes	18,201	4to	116,390	106,919	110,988		
Saldo de crédito por cliente	\$1,281	1ero	1,735	2,602	\$2,066		

* Los cuartiles señalados indican en qué cuartil se ubica la institución. ** Límite inferior del 1er cuartil

Ambiente Microfinanciero (pág. 4)

En línea con su economía, el sistema financiero peruano es reconocido por ser uno de los más competitivos en Latinoamérica. Cuenta con fuerte órgano regulador, que sigue normas de Basilea. El sector microfinanciero peruano cuenta con regulación específica, aunque con fuerte riesgo de sobreendeudamiento. Este riesgo ya se evidencia en el deterioro de calidad de varias instituciones del sector. ALTERNATIVA compete con grandes actores en el nicho principalmente de microempresa, dirigiéndose a zonas periurbanas y rurales.

Gobierno y Gerencia (pág. 5)

Después de una fuerte crisis en 2011, ALTERNATIVA muestra un gobierno fuerte, con activa participación. El accionariado es desconcentrado, con el valor agregado que la mayoría de los accionistas institucionales son importantes fondeadores en microfinanzas. La pronta reacción frente a la crisis demostró su capacidad. El equipo gerencial, liderado por el nuevo Gerente General de amplia experiencia, viene retomando el desarrollo de la institución con éxito.

Organización (pág. 6)

ALTERNATIVA cuenta con una organización en proceso de consolidación, después de una etapa de fuerte crisis. Luego de importante salida de personal, se observa mayor estabilidad y mejor clima laboral. Se han realizado grandes esfuerzos de capacitación para Analistas nuevos, pero aún se necesita fortalecer a los Jefes de Agencia, así como a los Analistas con experiencia que vienen de otras IMFs. Los costos operativos, aunque mejores que el 2011, todavía son altos para el mercado peruano. El control interno es medianamente aceptable, pero con tendencia positiva.

Operaciones Crediticias (pág. 8)

La institución redujo su cartera en monto, pero mayormente en número de prestatarios, como resultado de la crisis en 2011. La evolución mensual de cartera bruta desde Ago-12 muestra que la tendencia negativa ha comenzado a revertirse. Muestra una metodología razonablemente buena, pero aún con riesgos relacionados al insuficiente análisis cuantitativo de los créditos y a riesgo de sobreendeudamiento de clientes.

Después de fuertes castigos, el nivel de calidad de cartera es aceptable. Sin embargo, el ratio de cartera en riesgo⁴ podría estar ligeramente subestimado por Créditos Refinanciados no reportados. La fuerte cobertura de provisiones mitiga este riesgo.

En general, a pesar de la mejora de la metodología crediticia y análisis de cosecha optimistas, el riesgo de sobreendeudamiento es la mayor amenaza para mantener la aceptable Cartera en Riesgo actual.

Perfil Financiero (pág. 11)

Después de una importante pérdida de patrimonio en 2011, ALTERNATIVA muestra franca recuperación de su situación financiera. Aunque la rentabilidad aún es marginal, el patrimonio es suficiente, y se observa bajo riesgo de mercado. Sin embargo, su principal reto es lograr el fondeo necesario para soportar un crecimiento moderado en 2013.

⁴ PAR por sus siglas en inglés.

Resumen de la crisis institucional 2011- 2012

Después de haber mostrado un continuo desarrollo desde 2001, ALTERNATIVA entró en fuerte crisis en 2011, originada en riesgo crediticio y posteriormente en riesgo de liquidez.

La baja calidad de cartera y menores utilidades se iniciaron en 2010. Las medidas correctivas iniciadas en 2011 (principalmente reducción de autonomías de aprobación en Agencias), permitieron identificar que el problema de calidad de cartera era más profundo que el inicialmente asumido.

Aparentemente, las causas más importantes fueron: el débil control en las agencias, análisis crediticio poco profundo- presionado por una alta productividad- y tendencia hacia créditos grandes y a largos plazos.

Ante el incumplimiento de indicadores de calidad y rentabilidad, los proveedores de fondos no renovaron los montos contratados, originando una situación de extrema iliquidez.

A fines de 2011, renunció el Gerente General y se efectuaron cambios a nivel directivo. La activa participación de un comité ejecutivo conformado por el Gerente de Finanzas y tres representantes de los accionistas, permitieron detener el ritmo de las pérdidas y devolver oportunamente las deudas contraídas. En enero 2012, se cambió la Presidencia de la Junta.

Las fuertes medidas tomadas por el comité ejecutivo incluyeron detener las colocaciones y reducir en forma importante el personal. Como consecuencia de la crisis, en 2011 se redujo la cartera y se perdió patrimonio. Factor positivo, fue el pago de la deuda en forma oportuna y la constitución de provisiones voluntarias que cubrieron en forma suficiente la cartera en riesgo.

Los accionistas institucionales mostraron su compromiso durante la crisis, tanto tomando decisiones rápidas como otorgando ligeras facilidades financieras. Con el ingreso del nuevo Gerente General, en Mar-12, se siguieron tomando medidas hasta estabilizar la situación y retomar el crecimiento en Ago-2012. Hasta la fecha, la empresa viene mostrando franca mejoría.

En opinión de MicroRate, la situación de ALTERNATIVA ha mejorado sustancialmente desde la crisis de 2011. Sin embargo, aún quedan medidas que se vienen consolidando, tanto organizacionales, operativas y financieras.

Ambiente Microfinanciero

Perfil del País	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Dic-12
Inflación Anual	6.6%	0.3%	2.1%	4.7%	2.7%
Devaluación Anual	4.8%	-8.3%	-2.4%	-4.0%	-5.4%
Tasa de Cambio, fin del periodo/US\$	3.1	2.9	2.8	2.7	2.6
Tasa de Depósito Promedio	3.8%	1.6%	1.8%	2.5%	2.4%
Crecimiento Anual del PBI	9.8%	0.9%	8.8%	6.9%	6.3%

Fuente: International Finance Statistic

Durante el 2012, la economía peruana mantuvo un buen ritmo de crecimiento del PBI, impulsado principalmente por el dinamismo del consumo e inversión privada. Esto compensó el impacto de la caída en el valor de las exportaciones, causada por el difícil escenario internacional (crisis europea). Asimismo, la inflación anual fue baja.

El buen clima económico permite al país mantener su calificación internacional de riesgo soberano dentro del grado de inversión⁵ (BBB).

El énfasis puesto por el Gobierno en la promoción de programas sociales, ha permitido al presidente Humala contar con una aprobación de 54%⁶ en febrero 2013 (su cifra más alta desde abril del 2012).

En línea con su economía, el sistema financiero peruano es reconocido por ser uno de los más competitivos en Latinoamérica. El sistema regulado consta de 62 entidades, entre bancos, empresas financieras, empresas de *leasing*, cajas municipales (CMAC), cajas rurales (CRAC) y EDPYMES, manteniendo buen crecimiento de colocaciones. Favorece su desempeño, el fuerte órgano regulador que sigue las normas de Basilea.

El sector microfinanciero peruano cuenta con un entorno favorable, que le ha permitido mantener el primer lugar en el Microscopio Global⁷ 2012, con 80 puntos (12 más que el año anterior). Aún con este logro, el sector experimenta fuerte y creciente competencia, principalmente en zonas urbanas.

Como consecuencia, el sobreendeudamiento de clientes ha venido desmejorando la calidad de cartera de algunas instituciones microfinancieras (IMFs). Apoyan el análisis crediticio los burós de crédito (al menos cuatro privados) y una central de riesgos pública, aunque cuentan con información desactualizada de un mes y medio.

En el sector microfinanciero peruano, ALTERNATIVA es una IMF pequeña por monto de cartera. Asimismo, logra moderada participación en el departamento de Lambayeque (*Ver Cuadro*), su principal zona de influencia, donde concentra el 79% de sus colocaciones y 7 oficinas (de un total de 15).

Compite con fuertes instituciones financieras, que captan depósitos y ofrecen tasas de interés activas más bajas. Su estrategia después de la crisis (*Ver Antecedentes*) está enfocada en financiar principalmente a microempresarios en zonas periurbanas y rurales, en el nicho bajo del microcrédito. Dada la similitud de los productos crediticios con sus pares, se espera tomar ventaja mediante la rapidez del servicio.

**Participación de Mercado de IMF en el
Departamento de Lambayeque (*)
(Dic-12)**

Puesto	IMF (**)	Cartera US\$000	Participación en Lambayeque
1	CMAC Piura	\$73,791	20%
2	Crediscotia Financiera	\$63,804	17%
3	Mibanco	\$58,030	16%
4	CMAC Trujillo	\$51,695	14%
5	CMAC Sullana	\$36,329	10%
6	Financiera Edyficar	\$24,504	7%
7	EDPYME Alternativa	\$18,322	5%
8	CRAC Nuestra Gente	\$11,879	3%
9	Otras 6 IMF en Lambayeque	\$31,242	8%
Total		\$369,596	100%

(*) Lambayeque es el principal mercado de la IMF.

(**) No considera entidades (financieras, bancos) no especializadas en microfinanzas, ni de crédito de consumo.

Fuente: SBS

⁵ Standard & Poor's mejoró en agosto de 2012 la perspectiva de calificación peruana a positiva; manteniendo el rating de su Deuda Largo Plazo en BBB (moneda extranjera) y BBB+ (moneda local).

⁶ Fuente: Ipsos Apoyo, a agosto 2012.

⁷ Microscopio global sobre el entorno de negocios para las microfinanzas 2012 (Unidad de Inteligencia Financiera).

Gobierno y Gerencia

Después de una fuerte crisis en 2011 (*Ver Antecedentes*), ALTERNATIVA muestra un gobierno fuerte, con activa participación. El accionariado es desconcentrado, con el valor agregado que la mayoría de los accionistas institucionales son importantes fondeadores en microfinanzas. El equipo gerencial, liderado por el nuevo Gerente General de amplia experiencia, viene retomando el desarrollo de la institución con éxito. La Junta y la Gerencia están en proceso de lograr una relación armoniosa, necesaria para lograr los planes de desarrollo.

Accionistas	Participación
Cámara de Comercio Lambayeque	34.2%
Abaco	34.2%
Microventures	19.7%
Microvest II-A LP	11.3%
Otros	0.7%
Total	100.0%

La Junta está conformada por siete miembros con experiencia, cinco de ellos específicamente en microfinanzas. A excepción de uno, todos tienen varios años en la institución. Su participación es activa mediante comités especiales y reuniones mensuales. La pronta reacción frente a la crisis demostró su capacidad.

El nuevo Gerente General (desde Mar-12) cuenta con amplia experiencia en el sector y se complementa bien con el Gerente de Finanzas y Negocios con 11 y 8 años, respectivamente en la institución. Hasta la fecha, el equipo gerencial viene logrando buenos resultados.

La misión de la IMF es dirigirse a la micro y pequeña empresa. El constante incremento del crédito promedio en los últimos periodos y la colocación de grandes montos en un producto dirigido al transporte⁸, mostraron ligero desvío de su misión y fue una de las causas de la crisis de liquidez. Después de ésta, la IMF ha retomado el nicho bajo del microcrédito⁹ en zonas periféricas urbanas y rurales (*Ver Operaciones Crediticias*).

Se espera un crecimiento moderado de cartera (27%) en 2013 y un mejor manejo de los riesgos, con el fin de consolidar a la institución.



⁸ Llamado "Vehicular" y discontinuado en 2012.

⁹ Máximo US\$ 8,000 para zona urbana y US\$ 4,000 para zona rural.

Organización

Perfil Organizacional	Dic-10	Dic-11	Dic-12
Número de agencias*	14	15	15
Personal Total	202	208	177
Número de analistas	78	96	88
Rotación de personal	22.7%	32.2%	44.7%

*Incluye oficinas informativas.

ALTERNATIVA cuenta con una organización en proceso de consolidación, después de una etapa de fuerte crisis. Luego de importante salida de personal, se observa mayor estabilidad y mejor clima laboral. Se han realizado grandes esfuerzos de capacitación para Analistas nuevos, pero aún se necesita fortalecer a los Jefes de Agencia, así como a los Analistas con experiencia que vienen de otras IMF's. Los costos operativos, aunque mejores que el 2011, todavía son altos para el mercado peruano.

Después de estabilizar a la IMF, se han reforzado las agencias con mayores controles, se han reorganizado las funciones de los Jefes de Agencia y se crearon nuevos puestos (como los Jefes de Negocios Regionales). Adicionalmente, se nivelaron los sueldos del personal, siendo objetivo mantenerlos ligeramente mejor que la competencia.

Eficiencia y productividad	Dic-10	Dic-11	Dic-12	MicroRate Perú Jun-12
Gastos de operación	22.9%	26.2%	23.4%	15.5%
Gastos operativos / prestatario	\$215	\$273	\$280	\$322
Prestatarios/ Analista	296	205	191	176
Prestatarios/ Total Personal	114	95	95	82

Es loable el inicio de una escuela de capacitación interna, para Analistas nuevos sin experiencia. Sin embargo, la capacitación continua para Analistas antiguos y "Analistas nuevos con experiencia" es insuficiente¹⁰ y no se monitorea la calidad de la capacitación posterior en las agencias. Factor positivo es la antigüedad de la mayoría de Jefes de Agencia,

¹⁰ Casos de IMF's que captan Analistas con experiencia, indican la necesidad de fuerte capacitación que interiorice la filosofía institucional y el aprendizaje de procesos. De otro modo, existe el riesgo que se apliquen distintas metodologías dentro de la institución.

pero existe la oportunidad de una mayor capacitación.

A pesar de la reducción de la productividad por Analista y por empleado, se mantiene mejor que la muestra MicroRate-Perú, más aún considerando que la IMF viene dirigiéndose a zonas rurales y periurbanas que implican mayor tiempo y costo.

Los costos operativos se redujeron significativamente desde 2011, pero aún son altos para competir con fuertes microfinancieras. Hay que señalar que ALTERNATIVA es una IMF pequeña en comparación con grandes actores de la industria (*Ver Ambiente Microfinanciero*).

Controles Internos

El control interno es medianamente aceptable, pero con tendencia positiva. Después de la crisis, se reforzaron los procesos crediticios en las Agencias y se incrementó el enfoque de campo de los órganos de control. Sin embargo, quedan aún retos de asegurar el monitoreo de agencias lejanas y reducir el riesgo de fraudes en la cartera de Analistas antiguos.

En efecto, a pesar que se han reforzado significativamente los controles crediticios y de "back office", aún queda el riesgo de fraude de cartera, pues no se rota la cartera de Analistas antiguos¹¹. Asimismo, la capacidad operativa de los Jefes de Negocios (Regionales) comienza a ser insuficiente para visitar con frecuencia Agencias lejanas¹².

Una de las principales causas de la crisis en 2011, fue la debilidad en controles internos de Agencias. Reportes de Auditoría Interna muestran aún casos de insuficiente control. Asimismo, reportes de la Unidad de Riesgos muestran importantes riesgos operativos.

Auditoría Interna y la Unidad de Riesgos son independientes, reportando a los comités respectivos de la Junta. Ambas oficinas vienen enfatizando las visitas a Agencias. Es resaltable la labor de la Unidad de Riesgos, mediante el análisis de riesgo crediticio y operativo.

¹¹ Mejores prácticas sugieren la rotación de cartera de Analistas, dada la fuerte familiaridad con el cliente. ALTERNATIVA tiene una política específica al respecto, pero no se viene aplicando.

¹² Actualmente, tienen a cargo entre 6 y 7 agencias y hay agencias lejanas que se vienen visitando cada dos meses.

Sistema de Información Gerencial (SIG)

La institución cuenta con un sistema informático aceptable para su operatividad actual, a pesar de no ser un sistema robusto y moderno en comparación al de algunos competidores. Cuenta con las seguridades mínimas requeridas por el órgano regulador.

El sistema de información NETBANK fue instalado en 2009. Cuenta con los programas fuente, lo cual permite realizar los cambios requeridos con oportunidad. Sin embargo, su lenguaje no es común

en el mercado, siendo difícil la búsqueda de profesionales que lo manejen.

Es escalable y versátil, aunque no amigable para el usuario. Factor positivo es la inclusión de algunos controles automáticos para el proceso crediticio. Así por ejemplo, incluye alertas y el control de requisitos para realizar renovaciones. Sin embargo, aún quedan vacíos de importancia, como el control de acuerdos de pago para clientes con morosidad.

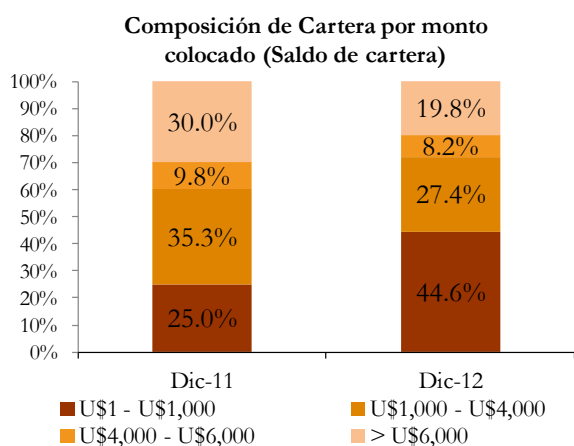
Operaciones Crediticias

Créditos y Otros Servicios

Perfil de la Compañía	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Dic-12
Cartera Bruta (\$'000)	\$15,395	\$21,159	\$24,996	\$24,000	\$23,307
<i>Cambio Anual de Cartera Bruta</i>	46.1%	37.4%	18.1%	-4.0%	-2.9%
Número de Prestatarios	20,815	23,795	25,192	21,722	18,201
<i>Cambio Anual en Número de Prestatarios</i>	n/a	14.3%	5.9%	-13.8%	-16.2%
Número de Préstamos Vigentes	23,036	25,826	26,913	22,584	18,868
Promedio Saldo de Créditos- <i>Por Prestatario</i> (\$)	\$740	\$889	\$992	\$1,105	\$1,281
Cartera en Riesgo / Cartera Bruta	3.5%	5.4%	8.3%	9.6%	4.4%
Rendimiento de la Cartera	42.4%	45.5%	41.5%	37.3%	35.2%

ALTERNATIVA redujo su cartera en monto, pero mayormente en número de prestatarios después de una fuerte crisis en 2011. La evolución mensual de cartera desde Ago-12 muestra que la tendencia negativa ha comenzado a revertirse. Su metodología es razonablemente buena, pero aún con importante riesgo de sobreendeudamiento de clientes.

Una de las medidas para revertir la crisis, fue detener las colocaciones (*Ver Antecedentes*). De esa manera, la cartera se redujo constantemente hasta Julio-12, llegando a US\$ 20 millones, después de haber alcanzado su punto más alto en Dic-10 con US\$ 25 millones.



La institución ha venido corrigiendo las causas de la crisis, re-direccionando las colocaciones a créditos pequeños, simplificando procesos, reforzando controles, limitando autonomías de aprobación, mejorando garantías, etc. La reducción en montos colocados ha sido importante (*Ver Cuadro*), pero todavía no se aprecia en el crédito promedio.

La participación de Microempresa ha mejorado en montos y número de prestatarios. Sin embargo, todavía no se observa avances en la reducción de plazos, pues el 54% de los créditos a Dic-12 (56% a Dic-11), están pactados a más de 12 meses. Ello reduce capacidad de reacción ante cambios del contexto y afecta la liquidez.

Detalle de Cartera a Dic-12

Producto	Cartera		Prestatarios		Crédito promedio	
	Dic-11	Dic-12	Dic-11	Dic-12	Dic-11	Dic-12
Microempresa	57.2%	68.8%	75.8%	82.2%	835	1,073
Peq. Empresa	19.9%	14.2%	1.4%	1.3%	16,277	13,713
Vivienda	9.7%	7.2%	6.1%	4.8%	1,742	1,923
Agrícola	8.7%	5.9%	7.2%	4.1%	1,330	1,845
Consumo	4.6%	3.8%	9.5%	7.6%	538	651
Total	100%	100%	100%	100%	\$1,105	\$1,281

Las condiciones crediticias de tasas, garantías, frecuencias de pago y moneda son aceptables. Aún queda el reto de mejorar el riesgo por concentración geográfica, al ser una IMF regional con colocaciones mayormente en el departamento de Lambayeque.

Costo del crédito al cliente Dic-12

Metodología y Monto	Frecuencia	CNA*	CEA**
Individual US\$ 500	Mensual	66.3%	90.7%
Individual US\$ 1,000	Mensual	57.2%	74.8%

* Costo Nominal Anual.

** Costo Efectivo Anual. Toma en cuenta los efectos compuestos. Ambos incluyen intereses, seguro de desgravamen e impuestos.

La metodología crediticia es razonablemente buena. La información recolectada es suficiente, aunque existen oportunidades de mejora en el análisis de ingresos y gastos del cliente, así como en el cruce de información. En efecto, adicional al Analista, el Jefe de Agencia visita a clientes al azar “después de otorgado el crédito” para créditos menores a US\$ 6,000¹³. Considerando que la mayoría de los créditos se encuentran en ese nivel, se pierde la oportunidad de corregir alguna deficiencia de información antes de aprobar el crédito. Mejores prácticas sugieren el cruce de información con una visita al azar “antes del desembolso” por lo menos de créditos nuevos, que forman la base de análisis para posteriores créditos.

¹³ Siempre realiza visitas para montos mayores.

Fuerte énfasis se ha puesto en la mejora de metodología de créditos agrícolas, razón principal de pérdida en dos agencias. Estas mejoras incluyen, desembolsos parciales a medida que avanza el proceso productivo, mejora de garantías, elección de productos menos riesgosos, etc. Sin embargo, el sistema informático no controla los créditos por producto agrícola, siendo de vital importancia.

Principios de Protección al Cliente	Dic-12
Apropiado Diseño y Entrega de Productos	Bueno
Prevención del Sobreendeudamiento	Moderado
Transparencia	Bueno
Precios Responsables	Bueno
Tratamiento Justo y Respetuoso al Cliente	Bueno
Privacidad de los datos del Cliente	Bueno
Mecanismos de Resolución de Conflictos	Bueno

Por otro lado, a pesar de existir buenas medidas que reducen el sobreendeudamiento de clientes, existen otras que podrían aumentarlo en forma importante. Así, se aceptan prestatarios recurrentes que tienen deuda hasta en cuatro instituciones adicionales a ALTERNATIVA¹⁴ y se vienen aprobando créditos con alertas de riesgo¹⁵.

Informes de la Unidad de Riesgos muestran que las alertas representaron el 45% de los montos desembolsados en Ene-13. Las principales alertas están relacionadas al incremento de endeudamiento y observaciones en comportamiento de pago. Este riesgo se agudiza considerando que sólo el 27% de prestatarios son clientes únicos de la IMF¹⁶.

Dicho esto, ALTERNATIVA viene protegiendo a los clientes en forma insuficiente ante el riesgo de sobreendeudamiento. Sin embargo, tiene grandes fortalezas en cuanto a precios razonables y, transparentes, resolución de conflictos y privacidad de la información.

¹⁴ Dentro de las cuatro instituciones, no se considera tarjetas de crédito ni créditos hipotecarios. Mejores prácticas en el sector microfinanciero latinoamericano sugieren trabajar con tres instituciones, como máximo

¹⁵ Algunas alertas son identificadas por el sistema informático. Todas requieren aprobación.

¹⁶ Informe de la Unidad de Riesgos sobre Riesgo de Sobreendeudamiento, IV Trimestre 2012.

Individual US\$1,000	CNA*	CEA**
Interés	56.9%	74.4%
Cargos	0.3%	0.4%
Total	57.2%	74.8%

* Costo Nominal Anual.

** Costo Efectivo Anual. Toma en cuenta los efectos compuestos. Ambos incluyen intereses, seguro de desgravamen e impuestos.

Calidad de Cartera

Riesgo de Cartera	Dic-10	Dic-11	Dic-12	MicroRate
				Perú Jun-12
Cartera en Riesgo	8.3%	9.6%	4.4%	6.3%
Castigos	4.5%	7.0%	7.2%	1.9%
Cobertura por provisiones	89.6%	110.0%	149.8%	117.8%

Después de una etapa de crisis en 2011 que originó fuertes castigos, ALTERNATIVA muestra aceptable nivel de calidad de cartera. Sin embargo, el ratio de cartera en riesgo¹⁷ podría estar ligeramente subestimado por Créditos Refinanciados no reportados. La fuerte cobertura de provisiones mitiga este riesgo. Se esperan mayores castigos en 2013. A pesar de la mejora en metodología y análisis de cosecha optimistas, el riesgo de sobreendeudamiento es la mayor amenaza para mantener la aceptable Cartera en Riesgo actual.

Composición de la Cartera en Riesgo

Producto	PAR por Producto		Peso en el PaR	
	Dic-11	Dic-12	Dic-11	Dic-12
Microempresa	10.8%	4.1%	65.0%	63.7%
Pequeña Empresa	0.5%	1.9%	1.0%	5.9%
Vivienda	2.4%	2.3%	2.4%	3.8%
Agrícola	30.0%	17.2%	27.3%	22.8%
Consumo	8.9%	4.4%	4.3%	3.8%
Total	9.6%	4.4%	100.0%	100.0%

* Cartera atrasada mayor a 30 días más créditos refinanciados

Durante la crisis (*Ver Antecedentes*), se enfatizó la cobranza mediante incentivos especiales para Analistas, quienes tenían poca carga de trabajo debido al detenimiento de colocaciones. Asimismo, diversos Gestores de Cobranza se enfocaron en los casos más difíciles, negociando acuerdos de pago, descuentos de intereses y sólo pago de capital para los casos más severos.

Adicionalmente, se cerró la única agencia en la capital del país y se detuvo el crédito agrícola, principalmente en dos Agencias que tuvieron grandes pérdidas.

Los castigos han sido fuertes en los dos últimos periodos, provenientes principalmente del producto Microempresa (60%) y Agrícola (20%).

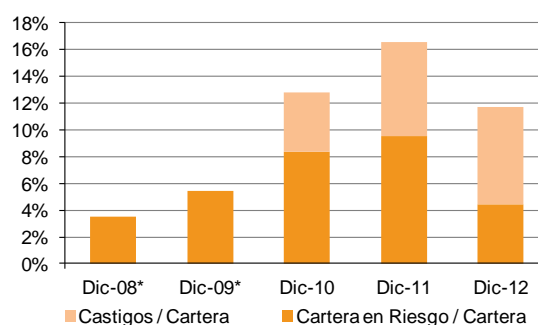
Después de castigos, la Cartera en Riesgo es de 4.4% a Dic-12. Considerando el riesgo de los

prestatarios en el sistema financiero, la Cartera en Riesgo reportada al órgano supervisor es de 5.6%¹⁸.

Aún el 57% de la Cartera en Riesgo corresponde a créditos con mora mayor de 180 días, esperándose mayores castigos en los próximos periodos¹⁹.

Los créditos refinanciados (0.6% de la cartera total) y reprogramados se redujeron sustancialmente, después que se dispuso su aprobación sólo por Gerencia. Sin embargo, de una muestra de 47 créditos renovados²⁰, revisados electrónicamente, el 26% eran refinanciados no reportados²¹, los cuales subestiman ligeramente el ratio de Cartera en Riesgo.

Evolución de Cartera en Riesgo y Castigos



* Información de Castigos no disponible.

Factor positivo, es la política proactiva de la institución de constituir provisiones adicionales desde la época de la crisis. Ello permitió realizar fuertes castigos y aún mantener una fuerte cobertura de cartera en riesgo (150% a Dic-12).

Otro factor positivo, es la firme política de cobranza. Los Analistas son motivados a realizar una pronta cobranza, mediante una política de incentivos con importante peso en calidad. Asimismo, Gestores de Cobranza (internos) se dedican a cobrar la cartera pesada y créditos castigados. Queda el reto de monitorear electrónicamente los acuerdos de pago, pues actualmente son controlados en hojas de Excel, existiendo el riesgo de pérdida de información y débil monitoreo.

¹⁸ Considera créditos Deficiente, Dudosos y Pérdida, según el órgano regulador.

¹⁹ Se esperan castigos anuales del 2% de la cartera, según planes de la institución.

²⁰ Llamados "Recurrentes con saldo" por la institución. Son créditos que se otorgan el mismo día que se cancela el crédito anterior con saldo.

²¹ Créditos que fueron renovados cuando ya tenían dificultades de pago. Mayormente corresponden a créditos renovados con menor monto que el anterior (esta cartera representa el 2% de la cartera bruta).

¹⁷ PAR por sus siglas en inglés.

Perfil Financiero: $\beta-$

Índices Financieros	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Dic-12
Adecuación de Patrimonio					
Deuda / Patrimonio	4.9	2.8	2.7	2.8	2.7
Calidad de Activos					
Cartera en Riesgo / Cartera Bruta	3.5%	5.4%	8.3%	9.6%	4.4%
Castigos/ Cartera bruta	n/a	n/a	4.5%	7.0%	7.2%
Provisiones / Cartera en riesgo	135.4%	103.7%	89.6%	110.0%	149.8%
Gasto de provisiones	4.2%	4.4%	7.7%	9.1%	2.5%
Gerencia					
Gastos de operación	20.5%	21.4%	22.9%	26.2%	23.4%
Rendimiento					
Ingreso neto / Patrimonio promedio	24.3%	20.9%	3.9%	-25.9%	7.4%
Ingreso neto / Activo promedio	3.7%	3.9%	0.5%	-5.3%	1.6%
Rendimiento de cartera	42.4%	45.5%	41.5%	37.3%	35.2%
Costo de fondeo	9.3%	10.8%	10.1%	10.2%	10.1%
Liquidez					
Caja y Bancos + Inv. Temporales / Cartera Bruta	13.8%	23.0%	11.8%	4.2%	11.6%

Nota: El denominador de ratios de resultados es cartera promedio anual, a excepción de Dic-12 que se calculó con Jun-12, por crecimiento atípico de la cartera.

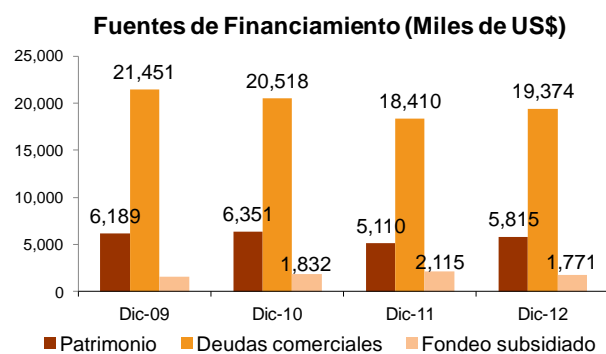
Después de importante pérdida del patrimonio en 2011, ALTERNATIVA muestra recuperación de su situación financiera. Aunque la rentabilidad aún es marginal, el patrimonio es suficiente, y se observa bajo riesgo de mercado. Sin embargo, su principal reto es lograr el fondeo necesario para soportar un crecimiento moderado. A la fecha de emisión de este reporte, no se tenía asegurado el fondeo para el segundo semestre 2013.

Índices Financieros	Dic-10	Dic-11	Dic-12	MicroRate Perú Jun-12
Rendimiento de cartera	41.5%	37.3%	35.2%	30.0%
Gastos Financieros	10.1%	9.0%	8.6%	7.0%
Margen financiero	31.3%	28.3%	26.6%	22.9%
Gastos de operación	22.9%	26.2%	23.4%	15.5%
Gasto de provisiones	7.7%	9.1%	2.5%	3.7%
Margen operativo neto	0.8%	-7.0%	0.7%	3.7%
ROE ajustado	1.2%	-29.5%	5.3%	12.7%

Como consecuencia de las medidas tomadas durante la crisis en 2011, se sinceraron los ratios financieros, incluyendo pérdida importante del patrimonio (*Ver Cuadro siguiente*). El rendimiento de cartera se redujo y los gastos de provisiones se incrementaron debido a la mala calidad de cartera.

La tendencia negativa del ratio de Gastos Operativos se ha revertido en 2012, pero aún es alto para el contexto peruano. Ello dificulta la competitividad ante fuertes actores del mercado.

En 2013, se observan tasas de interés de colocaciones mejor asignadas, esperándose revertir el nulo Margen Operativo del último periodo. El rendimiento patrimonial (ROE) fue bajo, ayudado en gran parte por la recuperación de créditos castigados.



El patrimonio se había incrementado en 2009, con el ingreso de dos accionistas que a la vez son proveedores de fondos de microfinanzas y tienen deuda en la IMF. En 2010, hubo capitalización aproximada del 85% de las utilidades, mostrando el compromiso de los accionistas.

Análisis de Liquidez

US\$000	Hasta 3 meses		Hasta 6 meses		Hasta 12 meses		> 1 año	
	MN	ME	MN	ME	MN	ME	MN	ME
Caja y Bancos	2,405	124	-	151	-	-	-	-
Inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera	6,011	173	4,937	173	6,440	345	4,079	748
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	8,416	297	4,937	324	6,440	345	4,079	748
Obligaciones	4,431	72	1,541	72	6,935	668	6,357	1,574
Otros	303	19	47	-	100	-	16	-
Total	4,734	91	1,588	72	7,035	668	6,373	1,574
Brecha	3,682	206	3,349	253	(595)	(322)	(2,294)	(826)
Brecha Acumulada	3,682	206	7,031	458	6,436	136	4,142	(690)

MN: Moneda Nacional

ME: Moneda Extranjera

Durante la crisis, no hubo decisión de incrementar el patrimonio, dada la suficiencia de éste, pero es implícito el respaldo en caso de emergencia. En efecto, en 2011 a pesar que generalmente los proveedores de fondos no renovaron los desembolsos (*Ver más adelante*), dos accionistas apoyaron con un préstamo pequeño y postergación de pagos.

Considerando los fondos subordinados de US\$ 1.5 millones de Bank Im Bistum Essen, el ratio deuda/patrimonio es de 2.7 veces a Dic-12. Este nivel cumple los requerimientos de patrimonio del órgano regulador²² y se considera aceptable internacionalmente para una IMF regulada que no capta depósitos.

La acertada decisión de la IMF de cumplir en forma oportuna con la devolución de los adeudos, conllevó a obtener fondeo de nuevos proveedores de fondos nacionales en 2012. Ello permitió que la reducción de fondeo no sea drástica (*Ver Cuadro en página anterior*). Sin embargo, estos nuevos fondos fueron contratados a tasas altas, lo cual implicará un ratio de gastos financieros más alto en los próximos periodos. Dado el mayor riesgo percibido, el 72% de la deuda se vence a corto plazo, implicando la necesidad de un manejo cuidadoso de liquidez.

A Dic-12, el ratio de liquidez sobre cartera bruta fue de 12%, pero se reduce a aproximadamente a 3%, después de deducir las reservas de liquidez para pagar a un acreedor en Ene-13.

Hasta la emisión de este reporte, se había logrado fondeo para el primer semestre 2013, quedando pendiente de financiar las colocaciones del resto del año. Factor positivo, es la diversidad de fondeadores actuales y potenciales.

Proveedores de Financiamiento

	Part. %
Préstamos Subordinados	
Bank Im Bistum-KCD MF- Found II	7.1%
Préstamos Comerciales	
Responsability Global Microf. Fund	16.4%
Cooperativa Pacífico	11.3%
Triple Jump	10.1%
COFIDE	9.4%
Rural Impulse Fund	9.3%
CMAC Sullana	7.4%
Cooperativa ABACO	7.3%
CMAC Huancayo	5.6%
Microfinance Growth Facility	3.9%
Finethic Microfinance	3.6%
Vision Microfinance	3.6%
Agrobanco	2.8%
Kiva	1.3%
Oikocredit	0.9%
Total	100.0%

Los riesgos de mercado son bajos. El descalce de tasas de interés y el de monedas es de 4% y 9% del patrimonio, respectivamente.

²² El Ratio de Capital Global reportado al órgano regulador a Dic-12 es de 21% (10% mínimo requerido).

Futuro

- Apertura de seis nuevas oficinas informativas (dependientes de agencias existentes) en 2013.
- Se continuará con la capacitación de Analistas nuevos en el centro de capacitación interno.
- Se fortalecerán las áreas administrativo-financieras, para soportar a las áreas operativas.

Balance General (US\$'000)	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Dic-12
Activo					
Caja y Bancos	2,123	4,863	2,949	1,011	2,694
Inversiones Temporarias	7	7	-	-	-
Cartera Neta	14,660	19,968	23,133	21,478	21,755
Cartera Bruta	15,395	21,159	24,996	24,000	23,307
<i>Cartera Vigente</i>	14,852	20,010	22,917	21,707	22,271
<i>Cartera en Riesgo</i>	542	1,149	2,079	2,292	1,036
Provisiones para Préstamos Dudosos	734	1,191	1,863	2,522	1,552
Intereses Devengados Por Cobrar	462	777	819	514	489
Otros Activos Corrientes	299	462	865	1,250	1,302
Activo Corriente	17,551	26,078	27,765	24,253	26,240
Inversiones de Largo Plazo	2,875	3,319	562	537	144
Activo Fijo	544	851	1,353	1,868	1,677
Otros Activos	-	-	-	-	-
Total Activo	20,970	30,248	29,680	26,658	28,061
Pasivos					
Ahorros	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo Fijo, Corto Plazo	-	-	-	-	-
Obligaciones, Corto Plazo	9,094	11,617	11,346	9,717	13,386
Otros Pasivos, Corto Plazo	931	1,021	980	1,022	1,101
Pasivo Corriente	10,024	12,638	12,326	10,739	14,487
Depósitos a Plazo Fijo, Largo Plazo	-	-	-	-	-
Obligaciones, Largo Plazo	7,569	9,915	9,504	9,201	6,259
Cuasicapital	-	1,506	1,500	1,608	1,500
Otros Pasivos, Largo Plazo	-	-	-	-	-
Total Pasivo	17,593	24,059	23,330	21,548	22,246
Patrimonio					
Capital	2,362	5,083	5,985	6,376	6,741
Ganancias (Pérdidas) Periodo	657	998	152	(1,485)	412
Resultado de Ejercicios Anteriores	-	-	-	(19)	(1,338)
Otras Cuentas de Capital	358	108	213	238	-
Total Patrimonio	3,377	6,189	6,351	5,110	5,815
Total Pasivo y Patrimonio	20,970	30,248	29,680	26,658	28,061
Fuente de los Estados Financieros:	EEFF Auditados	EEFF Auditados	EEFF Auditados	EEFF Auditados	EEFF Auditados

Estado de Resultados (US\$'000)	Ene-08	Ene-09	Ene-10	Ene-11	Ene-12
	-	-	-	-	-
Por los periodos comprendidos entre:	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Dic-12
Ingresos de Intereses y Comisiones	5,501	8,320	9,567	9,147	7,697
<i>Intereses Percibidos</i>	5,039	7,543	8,748	8,632	7,208
<i>Intereses Devengados</i>	462	777	819	514	489
Gastos de Intereses y Comisiones	1,351	2,158	2,333	2,214	1,882
Ingreso Financiero Neto	4,151	6,162	7,234	6,933	5,815
Provisión para Préstamos Dudosos	550	806	1,769	2,226	551
Ingreso Financiero, Después de Provisión	3,601	5,356	5,466	4,707	5,264
Gastos Operativos	2,652	3,920	5,276	6,412	5,103
<i>Personal</i>	1,654	2,467	3,262	4,117	3,484
<i>Otros Gastos Operativos</i>	998	1,453	2,014	2,295	1,619
Ingreso Neto de Operaciones	949	1,436	190	(1,706)	162
Otros Ingresos	256	172	155	228	353
<i>Ingresos de Inversiones</i>	107	165	89	64	42
<i>Otro Ingresos No Extraordinarios</i>	149	7	66	164	311
Otros Gastos	231	160	60	112	122
<i>Ajuste por el Efecto de Inflación</i>	-	-	-	-	-
<i>Otros Gastos No Extraordinarios</i>	231	160	60	112	122
Resultado Antes de Cuentas Extraordinarias	974	1,448	284	(1,589)	392
Extraordinarios	11	29	-	-	-
<i>Ingresos Extraordinarios</i>	14	30	-	-	-
<i>Gastos Extraordinarios</i>	3	2	-	-	-
Resultado Antes de Impuestos	985	1,477	284	(1,589)	392
Impuestos	328	479	132	(104)	(20)
Resultado	657	998	152	(1,485)	412
Fuente de los Estados Financieros:	EEFF Auditados	EEFF Auditados	EEFF Auditados	EEFF Auditados	EEFF Auditados

Ajustes Financieros

Los Estados Financieros son presentados de acuerdo a un formato común, pero no fueron ajustados por diferentes políticas de contabilización y tampoco por subsidios. Para permitir una comparación entre instituciones microfinancieras, las tablas a continuación muestran indicadores de desempeño, basados en estados financieros ajustados. Los ajustes están concentrados en las siguientes áreas: ajuste por inflación en caso la institución no lo realice, castigos y provisiones por colocaciones²³ y el ajuste por fondos subsidiados²⁴. Las provisiones y castigos son recalculados sobre la base de una fórmula generalmente aceptada como prudente para carteras con las características típicas de una microfinanciera.

En el caso de ALTERNATIVA, MicroRate efectuó ajustes equivalentes a US\$ 103,000 por inflación, y US\$ 11,000 por fondos subsidiados, reduciendo el resultado anual neto de US\$ 412,000 a US\$ 298,000. De este modo, el ROE final se reduce de 7.4% a 5.3%.

Resumen de Ajustes Financieros al Resultado (US\$000)

	Dic-10	Dic-11	Dic-12
Resultado anualizado antes de ajuste	\$152	-\$1,485	\$412
Ajuste por Devengados	\$0	\$0	\$0
Ajuste por Inflación	-\$59	-\$194	-\$103
Ajuste por Castigos	\$0	\$0	\$0
Ajuste por Provisiones	-\$40	\$0	\$0
Ajuste por Costo de Fondeo	-\$6	-\$13	-\$11
Resultado ajustado	\$47	-\$1,693	\$298

²³ MicroRate castiga préstamos en mora > 180 días y recalcula las provisiones de acuerdo con lo siguiente:

1-30 días	10%
31-60 días	30%
61-90 días	60%
> 90 días	100%
Refinanciados	50%
Refinanciados con > 1 día mora	100%

²⁴ MicroRate toma la tasa de depósitos del FMI/Estadísticas Financieras Internacionales como la tasa mínima de mercado para préstamos en moneda local. Para pasivo en US\$, se utilizan la tasa LIBOR a un año +2% y la tasa PRIME para los préstamos a corto y largo plazo respectivamente. La diferencia entre la tasa mínima del mercado y la tasa cobrada por los fondos se aplica al promedio de los fondos en balance y es imputada como un gasto financiero adicional.

Tabla Comparativa AjustadaIndicadores Promedio de Muestras Comparativas MicroRate
(US\$'000)

<i>Periodo: Junio 2012*</i>	EDPYME ALTERNATIVA**	PERÚ	INDIVIDUAL	IMF MEDIANAS
Cartera de Préstamos				
Cartera Bruta (US\$'000)	\$23,307	\$299,099	\$223,780	\$23,687
<i>Cambio Anual Cartera Bruta</i>	-2.9%	25.6%	18.8%	16.0%
Número de Préstamos Vigentes	18,868	122,281	125,783	40,686
<i>Cambio Anual en Número de Préstamos Vigentes</i>	-16.5%	8.6%	8.9%	5.0%
Número de Prestatarios	18,201	106,919	110,988	36,896
<i>Cambio Anual en Número de Prestatarios</i>	-16.2%	9.7%	8.8%	4.3%
Saldo promedio de Prestatarios -Montos en Unidades	\$1,281	\$2,602	\$2,066	\$984
Cartera en Riesgo (Mora 30-180 Días) / Cartera Bruta	4.4%	6.3%	5.5%	3.2%
Castigos / Cartera Bruta	7.2%	1.9%	1.7%	1.7%
Provisiones No Ajustadas / Cartera en Riesgo no Ajustada	149.8%	117.8%	137.5%	225.3%
Gasto de Provisiones / Cartera Promedio	2.5%	3.7%	3.0%	2.7%
Indicadores de Productividad				
Gastos operativos / Cartera bruta promedio	23.4%	15.5%	17.6%	29.6%
Número de Prestatarios por Analista	191	176	211	271
Número de Prestatarios/Total Personal	95	82	95	121
Rendimiento de Cartera	35.2%	30.0%	31.4%	42.6%
Gasto de personal /Cartera bruta promedio	16.0%	9.6%	10.4%	18.4%
Oficiales de crédito / Total personal	49.7%	44.6%	44.3%	45.6%
Sueldo variable / Sueldo base	n/a	29.9%	33.5%	27.2%
Personal con < 12 meses en la empresa	n/a	38.0%	31.8%	37.4%
Gastos operativos / Prestatario	\$280	\$322	\$300	\$220
Relaciones Financieras				
Pasivo / Patrimonio	2.7	5.1	3.8	2.4
Patrimonio/Activo	20.7%	17.6%	24.4%	28.4%
Ingreso Neto / Patrimonio promedio (ROE)	5.3%	12.7%	12.2%	3.7%
Ingreso Neto / Activo promedio (ROA)	1.1%	2.1%	2.7%	1.4%
Gasto de interés / Cartera bruta promedio	8.6%	7.0%	6.3%	6.8%
Gasto de interés / Oblig. financieras promedio	10.1%	8.0%	8.5%	9.8%
Caja y Bancos + Inv. Temporales / Cartera Bruta	11.6%	21.0%	16.0%	17.6%
Margen Operativo Ajustado	0.7%	3.7%	4.5%	3.5%
Montos Absolutos (US\$'000)				
Ingresos por Intereses y Comisiones	\$7,697	\$71,132	\$56,100	\$8,840
Resultado Neto	\$298	\$7,356	\$6,912	\$455
Activo Total	\$28,061	\$371,775	\$274,061	\$28,871
Depósitos	\$0	\$320,503	\$247,087	\$1,470
Fondos Financieros (excluye Depósitos)	\$21,145	\$81,984	\$73,947	\$18,448
Patrimonio	\$5,815	\$49,927	\$48,608	\$7,870

* Información disponible más reciente

**Datos con cifras a Diciembre 2012

ANEXO I - Tabla MicroRate para Calificación Institucional en Microfinanzas

Calificación Institucional	Una calificación Institucional en Microfinanzas provee una opinión sobre la viabilidad institucional a largo plazo y su capacidad financiera a través de una evaluación integral de riesgo y desempeño.
$\alpha+$ α	Aquellas instituciones financieras con alta viabilidad institucional a largo plazo y alta capacidad financiera . Excelente desempeño. Bajo riesgo o riesgo bien manejado en el corto y mediano plazo.
$\alpha-$ $\beta+$	Aquellas instituciones financieras con buena viabilidad institucional a largo plazo y buena capacidad financiera . Buen desempeño. Riesgo moderado o riesgo bien manejado en corto plazo.
β $\beta-$	Aquellas instituciones financieras con moderada viabilidad institucional a largo plazo y moderada capacidad financiera . Desempeño satisfactorio. Riesgo moderado a medio alto.
$\gamma+$ γ	Aquellas instituciones financieras con baja viabilidad institucional a largo plazo e insuficiente capacidad financiera . Desempeño débil o pobre. Riesgo alto a muy alto.
Sub Calificación: Perfil Financiero	MicroRate califica la capacidad financiera de la institución emitiendo opinión sobre la fortaleza financiera y su habilidad para cumplir con el repago de sus obligaciones financieras.

Perspectiva de Calificación <i>Positiva</i> <i>Estable</i> <i>Negativa</i> <i>Incierta</i>	Tendencia esperada de la calificación en los próximos 12 meses <ul style="list-style-type: none"> - Positiva- Se espera que la calificación mejore. - Estable- Se espera que la calificación se mantenga. - Negativa- Se espera que la calificación desmejore. - Incierta – Por la incertidumbre de factores fuera de control de la institución, no se puede dar una perspectiva de calificación.
---	---

ANEXO II – Glosario e Indicadores de Calificación Institucional en Microfinanzas

Operaciones Crediticias	
Cartera Bruta	<i>Saldo de Cartera Bruta a una fecha dada.</i>
Cartera Bruta Promedio	<i>(Saldo de Cartera Bruta al inicio del periodo + Saldo de Cartera Bruta al final del periodo) / 2</i>
Número de Créditos	<i>Número de Créditos a una fecha dada.</i>
Número de Prestatarios	<i>Número de Prestatarios con crédito a una fecha dada (asume que un prestatario puede tener más de una crédito a la vez).</i>
Crédito Promedio	<i>Saldo de Cartera Bruta a una fecha dada / Número de Prestatarios a una fecha dada</i>
Calidad de Cartera	
Cartera en Riesgo	<i>(Saldo de cartera atrasada más de 30 días + Saldo total de Créditos Refinanciados) / Saldo de la Cartera Bruta</i>
Castigos	<i>Monto de Créditos Castigados / Saldo de Cartera Bruta</i>
Ratio de Gastos de Provisiones	<i>Gasto de Provisiones de Cartera / Cartera Bruta Promedio</i>
Ratio de Cobertura de Provisiones	<i>Provisiones Acumuladas de Cartera / (Saldo de cartera atrasada más de 30 días + Saldo total de Créditos Refinanciados)</i>
Productividad	
Ratio de Gastos Operativos	<i>Total de Gastos Operativos / Cartera Bruta Promedio</i>
Costo por Prestatario	<i>Total de Gastos Operativos / Número Prestatarios Activos</i>
Prestatarios por Analista de Créditos	<i>Número de Prestatarios a una fecha dada (excluyendo Créditos de Consumo) / Número de Analistas de Créditos a una fecha dada</i>
Prestatarios por Empleado	<i>Número de Prestatarios a una fecha dada (excluyendo Créditos de Consumo) / Total de Empleados a una fecha dada</i>
Perfil Financiero	
Deuda / Patrimonio	<i>Saldo de Obligaciones Financieras / Patrimonio Total</i>
Rentabilidad de Patrimonio	<i>Utilidad Neta / Patrimonio Promedio</i>
Rentabilidad de Activos	<i>Utilidad Neta / Activos Promedio</i>
Rendimiento de Cartera	<i>Ingresos de Intereses y Comisiones / Cartera Bruta Promedio</i>
Ratio de Gastos Financieros	<i>Gastos de Intereses y Comisiones / Cartera Bruta Promedio</i>
Ratio de Costo de Fondos	<i>Gastos de Intereses y Comisiones / Saldo de Obligaciones Financieras Promedio</i>
Ratio de Liquidez	<i>Caja, Bancos e Inversiones Temporarias / Cartera Bruta Promedio</i>
Ratio de Cobertura de Depósitos	<i>Caja, Bancos e Inversiones Temporarias / Depósitos del público</i>

Analistas

Maritza Rodríguez | maritza@microrate.com
Francisco Sánchez | francisco@microrate.com

Contacto

MicroRate Latino América & El Caribe

Calle Armando Blondet 261
San Isidro, Lima 27
Perú
Tel. +51 (1) 628-7054

Oficina Principal

1901 N. Moore Street, Suite 1004
Arlington, Virginia 22209
Estados Unidos
Tel. +1 (703) 243-5340

MicroRate África, Europa del Este, & Medio Oriente

10, rue Ibnou Al Arif 20 100 Casablanca
Marruecos
Tel +212 (0)5 22 25 73 18

info@microrate.com | www.microrate.com

Copyright © 2013 MicroRate Inc.

Prohibida la reproducción total o parcial sin permiso de MicroRate Inc. La calificación que se otorga no implica recomendación para comprar, vender o mantener valores y/o instrumentos de la entidad calificada.