

EDPYME INVERSIONES LA CRUZ S.A.

Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2017¹	Fecha de comité: 30 de mayo de 2018
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero – Microfinanzas, Perú
Equipo de Análisis	
Jackeline Huayamares Tello jhuayamares@ratingspcr.com	Daicy Peña Ortiz dpena@ratingspcr.com (511) 208.2530

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES						
Fecha de información	jun-15	dic-15	jun-16	dic-16	jun-17	dic-17
Fecha de comité	16/09/2015	29/03/2016	28/09/2016	27/04/2017	28/09/2017	30/05/2018
Fortaleza Financiera	PEB	PEB	PEB	PEB	PEB	PEB
Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo	PE1-	PE1-	PE1-	PE1-	PE1-	PE1-
Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

Categoría PEB: Empresa solvente, con gran fortaleza financiera intrínseca, con posicionamiento adecuado en el sistema, con cobertura total de riesgos presentes y poca vulnerabilidad frente a algunos riesgos futuros.

Categoría PE1-: Emisiones con alta certeza en el pago oportuno. La liquidez es buena y está soportada por buenos factores de protección. Los riesgos son pequeños.

Categoría PEA: Emisiones con buena calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados, sin embargo, en períodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables.

Las categorías de fortaleza financiera de la “PEA” a la “PED” podrán ser diferenciadas mediante signos (+/-) para distinguir a las instituciones en categorías intermedias. Las categorías de las emisiones de mediano, largo plazo y de acciones preferentes podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) para mejorar o desmejorar, respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías “PEAA” y “PEB”.

“La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida por PCR no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/informes-peruacute.html>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes”.

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR acordó ratificar la clasificación de la Fortaleza Financiera en PEB, el Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo en PE1- y la Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos en PEA+. La decisión se sustenta en su experiencia en el mercado objetivo y liderazgo en el mercado prendario, sus altos niveles de rentabilidad y sus niveles holgados de cobertura de deuda y requerimientos patrimoniales. No obstante, la calificación también considera la concentración de su cartera en productos pignoraticios, la exposición a variaciones en el precio del oro, y el proceso de adaptación de la Edpyme a las exigencias de la regulación.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Experiencia y liderazgo en el mercado objetivo.** Inversiones La Cruz lleva más de 20 años dedicándose al otorgamiento de créditos prendarios². La compañía pertenece a una red de empresas especializadas en este segmento con experiencia en el mercado peruano y latinoamericano. Asimismo, es líder en el sector de préstamos con garantías de joyas de oro (37.3% participación de mercado) y cuenta con planes de expansión que le permitirán seguir mejorando su posición competitiva.

¹ Auditados.

² Principalmente, la garantía por joyas de oro.

- **Concentración de producto y exposición al precio del oro.** Al 2017, la cartera de colocaciones de la Compañía está altamente concentrada en créditos pignoratícios (84.9%), cuyo valor de rescate se ve influenciado por la volatilidad del precio del oro y del tipo de cambio. Se precisa además que, por políticas internas de la Edpyme, el producto pignoratício es el único que cuenta con cartera descubierta.
- **Altos niveles de rentabilidad.** El alto margen de la cartera crediticia le permite afrontar una elevada carga operativa que es propia del negocio prendario, logrando obtener una mayor eficiencia en comparación a la media del sector de Edpymes. De esta manera, al 2017, la rentabilidad de activos y patrimonio de la Edpyme se sitúa en 7.9% y 13.5%, respectivamente.
- **Adecuados indicadores de solvencia.** El ratio de capital global de la Edpyme (21.1%) cumple holgadamente el límite mínimo regulatorio (10%) y le otorga capacidad para soportar su crecimiento objetivo. Asimismo, la Edpyme es una de las entidades menos apalancadas del sector Edpymes registrando a diciembre 2017 un endeudamiento patrimonial de 0.8x, con lo cual las operaciones son financiadas con capital propio en mayor medida que el promedio del sector.
- **Compromiso patrimonial.** La Junta General de Accionistas mantiene una activa política de capitalización de utilidades lo que le permite mejorar los indicadores de solvencia, reducir el nivel de apalancamiento y cumplir con los requerimientos establecidos por la SBS.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la metodología para Clasificación de Bancos e Instituciones Financieras vigente aprobada en sesión N°004 del Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados financieros Auditados para los periodos 2013 – 2017.
- **Riesgo Crediticio:** Información relacionada a riesgo crediticio publicados por la SBS. Manual de Procedimientos de Créditos
- **Riesgo de Mercado:** Manual de riesgo de mercado. Anexos regulatorios enviados a la SBS.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes.
- **Riesgo de Solvencia:** Reporte de requerimiento de patrimonio efectivo y ratio de capital global.
- **Riesgo Operativo:** Manual de Riesgos Operacionales.

Limitaciones y limitaciones potenciales

- La Empresa se encuentra afecta a los riesgos inherentes al negocio financiero y específicamente al de los créditos pignoratícios o prendarios, tales como la volatilidad de la cotización del oro y del tipo de cambio, dado que tales riesgos podrían impactar en las colocaciones y en la recuperación de los préstamos.

Hechos de Importancia

- El 20 de abril del 2018, la Junta Universal acordó capitalizar de manera parcial las utilidades netas del ejercicio 2016 por S/ 3 MM, mientras que el saldo (S/ 7.17 MM) se mantendrá en la cuenta Resultados Acumulados. Asimismo, se aprobó el incremento del capital social a la suma de S/ 68,148,600.
- El 28 de marzo del 2018, la Junta Universal aprobó, entre otros, mantener el total de resultados del ejercicio como resultados acumulados, designar como sociedad auditora externa para el ejercicio 2018 a Paredes, Burga & Asociados S.C.R.L., aprobar los estados financieros auditados 2017 y reelegir a los miembros del directorio para el periodo abril 2018 – marzo 2019.
- El 19 de marzo del 2018, informaron sobre el inicio de un proceso de due diligence sobre aspectos financieros de la Compañía, el cual fue dispuesto por la propia empresa como parte de sus procesos internos de control.
- El 20 de noviembre del 2017, informaron que con fecha 09 de noviembre quedó inscrita en Registros Públicos el aumento de capital social por S/ 8'518,900 de la Compañía.
- El 14 de noviembre del 2017, la Junta Universal acordó el nombramiento del Sr. Rodolfo Falcone Vigna como director en reemplazo del Sr. Mario Portocarrero Carpio, efectivo a partir de dicha fecha.
- El 09 de octubre del 2017, la Junta Universal acordó capitalizar las utilidades netas del ejercicio 2015 ascendente a S/ 8'518,900, con lo cual el capital social de la Edpyme asciende a S/ 65'148,600.
- El 08 de setiembre del 2017, se informó que la empresa "Paredes, Burga & Asociados S.C.R.L.", iniciará la auditoría externa de la Compañía el 18 de setiembre de 2017.
- El 29 de agosto del 2017, informaron que, de acuerdo con su Planificación Financiera, tienen planeado realizar emisiones bajo la "Primera Emisión del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo Edpyme Inversiones La Cruz", por lo cual mantendrán la vigencia del programa y no procederán con el deslistado.
- En Sesión de Directorio del 27 de abril del 2017, se designó a la señora Karla Evelyn Luna Marcelo como representante bursátil titular, en reemplazo del Sr. Percy Ramírez Rafael.
- El 31 de marzo del 2017, la Junta Universal designó como sociedad auditora externa para el ejercicio 2017 a Paredes, Burga & Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada, representante de Ernst & Young Perú. Asimismo, se designó los cargos de directorio para el periodo abril 2017 – marzo 2018.

- El 19 de setiembre de 2016, la sociedad auditora Ernst & Young iniciará los trabajos que dictaminarán la información financiera correspondiente al ejercicio 2016.
- El 31 de marzo del 2016, la Junta General de Accionistas ratificó en el cargo para el periodo 2016 - 2017 a los cinco directores que venían ejerciendo el cargo durante el período 2015 - 2016.
- El 29 de diciembre del 2015, la Edpyme emitió la Serie A de la Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos Edpyme Inversiones la Cruz S.A. por un valor nominal de S/ 12 MM a tasa fija de 9.9063% y con un vencimiento de 1,080 días desde la fecha de emisión. Los inversionistas que se adjudicaron esta primera emisión fueron institucionales, mayormente fondos de inversión privados, así como cajas municipales.
- El 20 de julio del 2015, el Directorio aprobó el “Primer Programa de Emisión de Bonos Corporativos Edpyme ILC” hasta por un monto máximo en circulación de S/ 50.0 MM, el cual podrá estar integrado por varias emisiones individuales a ser colocadas por oferta pública u oferta privada.
- El 14 de julio del 2015, el Directorio suscribió con Inversiones La Cruz S.A. un contrato de Asociación en Participación por el uso de la marca comercial “Inversiones La Cruz”, y por el cual se regula la participación en los resultados, a nivel de la utilidad operativa ajustada del negocio.
- El 02 de junio del 2015, la Compañía decidió emitir la serie C de la Primera Emisión del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo Edpyme ILC, con un monto a subastarse de S/ 8.52 MM a una tasa de 6.30% y con un vencimiento de 362 días.

Contexto Económico

Durante el 2017 la actividad económica registró un crecimiento de 2.5%, lo cual resultó inferior a lo alcanzado en el 2016 cuando el PBI creció 3.9%. El menor dinamismo es resultado de los efectos negativos del Fenómeno El Niño Costero ocurrido en los primeros meses del año y, otro factor fue la paralización de grandes proyectos de infraestructura como consecuencia de las investigaciones por los casos de corrupción vinculadas a empresas constructoras brasileñas. Para el 2018 se estima un mayor dinamismo de la economía, de la mano de un escenario externo favorable (incremento del precio de los metales) y la ausencia de factores climáticos adversos; así de acuerdo con el último Reporte de Inflación del Banco Central, la economía crecería 4.0%.

La tasa de inflación cerró el año en 1.4%, ubicándose dentro del rango meta del BCRP (entre 1% y 3%), ello debido a que se dispararon los efectos inflacionarios productos del Niño Costero, mientras que, por otro lado, no se registraron presiones inflacionarias por el lado de la demanda y de la inflación importada.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADORES	ANUAL					PROYECCIÓN ANUAL	
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
PBI (var. % real)	5.0%	2.4%	3.3%	3.9%	2.5%	4.0%	4.0%
PBI Electr & Agua (var. % real)	5.6%	4.9%	6.2%	7.3%	1.1%	2.5%	3.5%
PBI Construcción (var. % real)	8.6%	1.7%	-5.9%	-3.2%	2.2%	8.5%	8.0%
PBI Financiero y Seguros (var. % real)	9.1%	12.6%	9.7%	5.5%	1.2%	--	--
Inflación	2.9%	3.2%	4.4%	3.2%	1.4%	2.0%	2.0%
Tipo de cambio promedio (S/ por US\$)	2.70	2.84	3.19	3.38	3.24	3.28	3.35

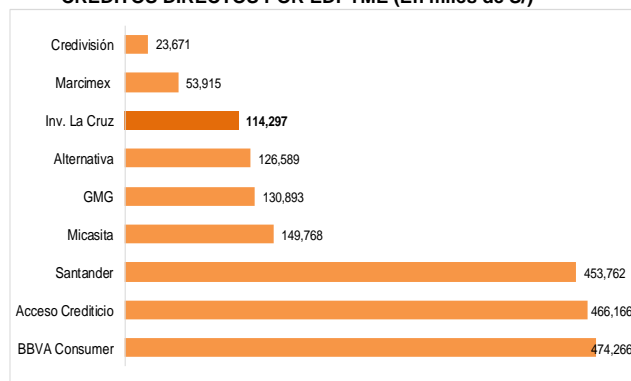
Fuente: Reporte de Inflación marzo 2018 del BCRP, INEI / Elaboración: PCR

Sistema Edpymes y Mercado prendario

Al cierre 2017, existen nueve entidades en el sistema de Edpymes, las cuales totalizaron S/ 1,993.3 MM en créditos directos, registrando un incremento de 24.6% respecto al 2016. Entre las Edpymes con las mayores colocaciones, se encuentran BBVA Consumer Finance con una participación de 23.8%, Acceso Crediticio (23.4%) y Santander (22.8%). Edpyme Inversiones La Cruz registró un total de cartera por S/ 114.3 MM, lo cual representó un 5.7% en el total de colocaciones. Sin embargo, de acuerdo a los niveles de patrimonio, Inversiones La Cruz alcanzó los S/ 92.0 MM, lo cual lo ubica en el segundo lugar del sistema Edpymes.

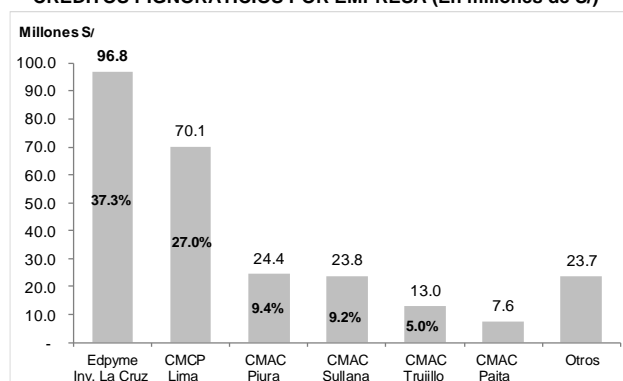
Respecto al mercado prendario, específicamente los créditos pignoratícios (con garantías en joyas de oro) ascendieron a S/ 259.3 MM en el 2017, incrementándose en 5.5% respecto al 2016. Asimismo, las entidades (supervisadas por la SBS) que otorgaron este tipo de crédito al 2017, fueron once cajas municipales, la Caja Metropolitana de Lima, el Banco de Comercio, Financiera Qapaq y Edpyme Inversiones La Cruz, quien es líder en este mercado. Al cierre 2017, los créditos pignoratícios de Inversiones La Cruz ascendieron a S/ 96.8 MM (+10.3% respecto al 2016), con lo cual registra una participación del 37.3% del total de este tipo créditos (35.7% en el 2016), por encima de la Caja Metropolitana de Lima (27.1%) y CMAC Piura (9.4%).

CRÉDITOS DIRECTOS POR EDPYME (En miles de S/)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

CRÉDITOS PIGNORATICIOS POR EMPRESA (En millones de S/)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Análisis de la Compañía

Reseña

Edpyme Inversiones La Cruz S.A. es una empresa establecida en el año 2010 en base al negocio iniciado por la empresa Inversiones La Cruz S.R.L., la misma que fue fundada en 1996 para otorgar préstamos con garantía en joyas de oro. Luego en el 2005, incursionó a provincias, ingresando inicialmente a Pucallpa, Iquitos, Piura, Sullana y Chimbote y, en agosto de 2008, a fin de diversificar sus operaciones inicia el otorgamiento de microcréditos sin garantía dirigido a microempresas. El 02 de setiembre de 2010, la entidad recibió la autorización de organización de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) y con fecha 22 de marzo del 2012 se autorizó el funcionamiento³ como Entidad de Desarrollo a la Pequeña y Microempresa (Edpyme) Inversiones La Cruz S.A, iniciando sus operaciones el 01 de mayo de 2012.

La Edpyme tiene como objetivo principal, realizar intermediación financiera movilizandorecursos financieros nacionales e internacionales y su propio capital, otorgando préstamos pignoratícios, de consumo y de pequeña y micro empresa.

Grupo Económico

SSP Capital, Inc.⁴ es el grupo controlador de la Edpyme, a través de su subsidiaria Inversiones La Cruz S.R.L. Esta empresa, fue creada en 1989 y opera bajo las leyes del Estado de Florida (EE. UU.). Es un holding cuya actividad principal consiste en invertir como socio en empresas de diversos países dedicados a la actividad de préstamo con garantía de joyas. Entre dichas empresas se encuentran: Credifast (Nicaragua), Prendamás (Bolivia), Credimás Créditos (Honduras), Expecove (El Salvador) e Inversiones La Cruz (Perú). El accionariado del holding está compuesto por un trust familiar con el 80% y los esposos Donald-Carmen Cross con el 20% restante. Cabe indicar que Inversiones La Cruz S.R.L. posee el 99.99% de las acciones de la Edpyme.

Responsabilidad Social Empresarial

Producto del análisis efectuado, consideramos que Edpyme Inversiones La Cruz tiene un nivel de desempeño Aceptable (Categoría RSE4, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima), respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial.

La Edpyme ha identificado a sus grupos de interés de forma parcial. Producto de este proceso, se han llevado a cabo algunas acciones de participación con sus grupos de interés, sin embargo, estas no forman parte de un programa formal. Asimismo, realiza algunas acciones orientadas a promover la eficiencia energética, el consumo racional del agua y el reciclaje, tales como realizar el proceso de *mailing* sobre campañas de concientización y el desarrollo de proyectos de reciclaje para una gestión adecuada de residuos. Adicionalmente, es de indicar que la Compañía no ha sido objeto de multas en materia ambiental.

Asimismo, otorga todos los beneficios de ley a sus trabajadores y familiares, incluido beneficios adicionales, como también promueve la igualdad de oportunidades entre sus colaboradores, aunque no forma parte de un programa formal. Adicionalmente, cuenta con un Código de ética planteándose a las Gerencias y Jefaturas como responsables de su supervisión y cumplimiento. Finalmente, la empresa cuenta con programas de participación en la comunidad, tales como el apoyo social en el área de educación mediante la ejecución de actividades en conjunto a Rotary Club en beneficio a colegios con situación de pobreza.

³ Resolución SBS N° 1811-2012.

⁴ Antes Cross Interamerica Inc.

Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que Edpyme Inversiones La Cruz tiene un nivel de desempeño Óptimo (Categoría GC2, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima), respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. La Edpyme es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo a la Ley General de Sociedades.

Según el Estatuto Social de la Edpyme, sus órganos de gobierno son la Junta General de Accionistas, el Directorio y la Gerencia. La Junta General de Accionistas es el órgano supremo de la sociedad, teniendo las atribuciones definidas en el 17° del Estatuto. Asimismo, cuentan con un Reglamento de Junta de Accionistas recientemente aprobado en diciembre 2017, en el cual se permite a los accionistas incorporar puntos a debatir en las Juntas, así como delegar votos, no obstante, aún no cuentan con un procedimiento formal.

Asimismo, la administración de la sociedad está a cargo del Directorio y del Gerente General, siendo sus facultades estipuladas en los artículos 33° y 42° del Estatuto Social, respectivamente. El Directorio está conformado por cinco (05) miembros titulares y cuenta con los siguientes comités de apoyo: Comité de Auditoría y Comité de Riesgos. Cabe indicar que cuentan con un Reglamento interno de Directorio, el mismo que entró en vigencia en diciembre 2017, donde además cuenta con la definición para la selección de directores independientes.

La Edpyme cuenta con un código de ética formalmente aprobado, el mismo que contiene una sección dedicada a la prevención de los conflictos de interés. Asimismo, la Edpyme elabora sus EEFF de acuerdo a las NIIF emitidas por el IASB, siendo estos auditados por una empresa de reconocido prestigio. Por otro lado, se verificó que cuenta con una política de gestión de riesgos de acuerdo con las normativas de la SBS.

Accionistas, Directorio y Estructura

Al cierre 2017, el capital social de la compañía totalmente suscrito y pagado es de S/ 65.1 MM representado por 651,486 acciones de valor nominal S/ 100.00 cada una, íntegramente suscritas y totalmente pagadas. A la fecha, Edpyme Inversiones La Cruz tiene 2 accionistas, siendo uno de ellos una persona natural. Inversiones La Cruz SRL es el accionista mayoritario con 99.9998% de participación. En tanto, el Sr. Polo, Gerente General de la Edpyme, tiene una participación minoritaria en el accionariado de la misma (0.0002%), y también sobre Inversiones La Cruz (10%).

Accionistas	Participación
Inversiones La Cruz SRL	99.9998%
Carlos Eduardo Polo Parada	0.0002%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

En cuanto al directorio, está conformado por cinco ejecutivos con amplia trayectoria en el sistema financiero quienes poseen buen conocimiento de diversos sectores del país. El periodo de ratificación de los directores se realiza anualmente y en su mayoría con un periodo de antigüedad en su cargo de 03 años. En línea con los principios de buen gobierno corporativo, la mayoría de los directores son independientes, a excepción de un miembro de la familia Cross (principal accionista). El 25 de junio de 2015 se designó al Sr. César Lee para presidir el Directorio, quien cuenta con amplia experiencia como director y presidente de directorio en diferentes entidades financieras. Por su parte, la plana gerencial está conformada por ejecutivos con amplia experiencia en el negocio prendario y el sistema financiero, siendo liderada por el Sr. Eduardo Polo, quien ocupa el cargo de Gerente General desde que se fundó Inversiones La Cruz S.R.L. en 1996.

DIRECTORES Y PRINCIPALES FUNCIONARIOS

Directorio		Plana Gerencial	
Presidente	César Lee Chea	Gerente General	Carlos Eduardo Polo Parada
Vicepresidente	Guillermo Palomino Bonilla	Chief Financial Officer**	Luis Percy Ramirez Rafael
Director	Michael Cross Polo	Gerente de Asesoría Legal	Elvis Roberto Carpio Lara***
Director	Alberto Haito Moarri	Gerente de Auditoría Interna	César Gustavo Cifuentes Miguel
Director	Rodolfo Falcone Vigna*	Gerente de Administración y Finanzas	Karla Evelyn Luna Marcelo
		Gerente Central de Negocios	Jessika Toshi Kagawa Pretell****
		Gerente de Riesgos	Raúl García Salazar

* El 14 de noviembre del 2017, se designó al Sr. Falcone como director en reemplazo del Sr. Mario Portocarrero, efectivo a partir de dicha fecha.

** El cargo estuvo vigente hasta el 31 de octubre de 2017.

***A partir del 02 de noviembre del 2017, el Sr. Carpio asume la Gerencia de Asesoría Legal en reemplazo del Sr. Rodolfo Falcone.

****A partir del 02 de noviembre del 2017, la Sra. Kagawa asume la Gerencia Central de Negocios en reemplazo del Sr. José Sáenz.

Fuente: ILC, SMV / Elaboración: PCR

Operaciones y Estrategias

Operaciones

La Edpyme se dedica al otorgamiento de créditos prendarios con base en joyas, automóviles y en todo tipo de artículos, así como también cuenta con la autorización para el otorgamiento de préstamos destinados a la pequeña y micro empresa. Sin embargo, es importante mencionar que a partir del 2015 la Edpyme ha decidido salir del mercado microfinanciero para enfocarse en el mercado prendario.

En el 2017, las colocaciones brutas ascendieron a S/ 114.3 MM (+10.1% respecto al 2016) y sus operaciones se extienden a través de una red de 86 agencias interconectadas y distribuidas en 40 provincias y 46 en Lima. Asimismo, en la totalidad de las agencias se viene otorgando los productos de joyas y prendalectro.

En el departamento de Lima se concentra el 53.2% de los créditos directos que otorga la Empresa, seguido de Piura (13.5%), Loreto (5.3%), La Libertad (4.9%), Ucayali (4.2%) y Callao (3.9%). Edpyme Inversiones La Cruz cuenta con 439 trabajadores de los cuales 6 son gerentes, 3 son funcionarios y 430 son empleados. Cabe mencionar, que la Edpyme planea incrementar el número de oficinas a 93 y 134 agencias hacia el 2021 alineado al crecimiento esperado de sus colocaciones a nivel nacional.

Productos

Edpyme Inversiones La Cruz tiene como principal producto al prendario, el cual se encuentra dirigido a personas naturales que buscan atender de forma inmediata sus necesidades para gastos de índole personal o familiar con la presentación de una joya de oro, un vehículo u otros artículos como garantías de préstamo. A diciembre 2017, el subproducto más representativo de la Compañía es el pignoraticio (joyas de oro) que cuenta con una participación del 84.9% en el total de sus ingresos.

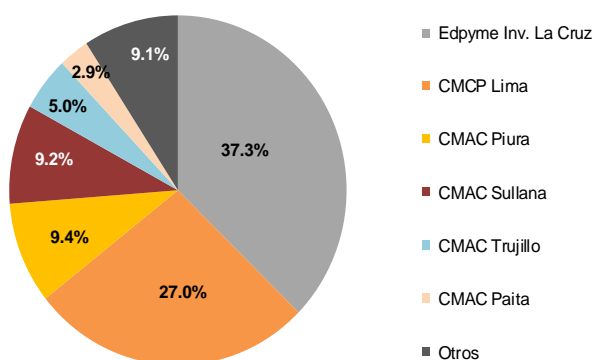
Estrategias corporativas

El plan estratégico institucional 2017-2021 muestra que la principal estrategia de la Edpyme es “Fortalecer la gestión comercial a través del desarrollo y penetración de nuevos mercados, productos y canales”, la cual se encuentra desplegada en 4 subcategorías (Desarrollo de Mercado, Penetración de mercados, Posicionamiento y Fidelización) con el objetivo de poder ampliar la posición actual de la Edpyme ante la competencia. Adicionalmente, con el objetivo de garantizar permanentemente el cumplimiento de la propuesta de valor la Edpyme plantea estrategias contingentes que refuerzan la gestión operativa, tecnológica, crediticia y organizacional.

Posición competitiva

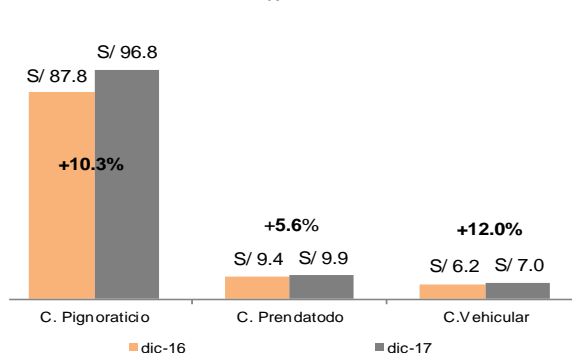
Edpyme Inversiones La Cruz cuenta con más de 20 años de experiencia en el mercado prendario, al cual se dedicaron exclusivamente durante sus primeros 12 años de operaciones. Posteriormente, en 2007 se amplió la garantía prendaria a vehículos de uso personal. Actualmente, la Compañía es líder en créditos pignoraticios⁵ con un 37.3% de la participación del mercado a diciembre 2017, mayor al 35.7% registrado en el 2016; posteriormente se posicionan la Caja Metropolitana de Lima (27.0%) y la Caja Municipal de Piura (9.4%) que en conjunto conforman 73.8% de cuota del mercado. Cabe señalar que Inversiones La Cruz es la única Edpyme que forma parte del mercado prendario.

PARTICIPACIÓN EN MERCADO PIGNORATICIO (2017)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

CRÉDITOS OTORGADOS POR ILC EN S/ MM Y CRECIMIENTO %



Fuente: Edpyme Inversiones La Cruz / Elaboración: PCR

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

El incumplimiento de las obligaciones de pago de uno o más clientes impacta en los resultados de la Empresa. En vista de ello, la gestión del riesgo de crédito es de carácter prioritario dentro de la administración de riesgos financieros de la Edpyme. Ante esta situación, la Empresa busca permanentemente: (i) mejorar la calidad de su cartera, otorgando créditos a personas con capacidad de pago y optimizando los procesos de cobranzas y recuperaciones para reducir su tasa de morosidad; y (ii) fortalecer el portafolio de productos, evitando la concentración de riesgos a partir de una cartera diversificada y rediseñando los procesos *front* y *back office* de la Edpyme. La correcta ejecución de ambas estrategias conducirá, en el corto plazo, a mecanismos de gestión de riesgo crediticio más eficientes en Edpyme Inversiones La Cruz.

⁵ Principalmente, la garantía por joyas de oro.

La Edpyme ha desarrollado un conjunto de metodologías enfocadas en la detección temprana de posibles riesgos crediticios⁶. Tal es el caso del control de límites individuales y grupales, donde Inversiones La Cruz establece que no se puede conceder a una misma persona, ya sea natural o jurídica, créditos, inversiones o contingentes que excedan el 10% de patrimonio efectivo de la empresa. De igual manera, se cuentan con herramientas de alerta temprana que permite que la Unidad de Riesgo Crediticio observe alertas de posibles riesgos crediticios como son el análisis de cosechas, los indicadores de nivel de apetito y tolerancia al riesgo y los indicadores de sobreendeudamiento.

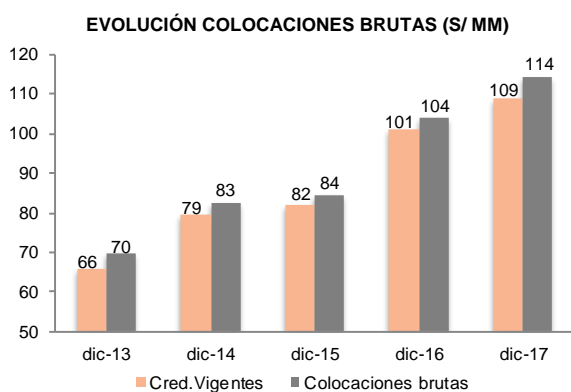
Del mismo modo, sobre la base de la Resolución SBS N° 3780-2011, se establecen los límites de concentración de riesgo de crédito de la empresa. Además, de establecerse Niveles de Apetito al Riesgo⁷ y la Tolerancia al Riesgo⁸ para los diferentes segmentos de mercado en los que tiene participación. Las categorías determinadas por la Edpyme para la medición de dichos niveles son: zona geográfica, sector económico, concentración por producto y rendimiento. Finalmente, en cumplimiento con la Resolución SBS N° 1802⁹, la Edpyme efectuó la sistematización de la evaluación de capacidad de pago en créditos pignoraticios con joyas de oro cuando el importe del crédito exceda el 80% del valor de la garantía en todas las agencias. A diciembre 2017, el nivel de cumplimiento de dicha normativa en la admisión de nuevos préstamos, recolocaciones, renovaciones y amortizaciones es de 99.5%.

Al cierre 2017, el total de activos de la Edpyme ascendió a S/ 144.5 MM, incrementándose en 8.5% respecto al año anterior, principalmente por el incremento de créditos brutos (+8.0%) y del disponible en S/ 2.9 MM (+40.0%), éste último por el aumento de depósitos (+S/ 1.6 MM) en bancos de libre disponibilidad denominados principalmente en soles y que generan intereses a tasas de mercado. Asimismo, el nivel de provisiones fue de S/ 10.5 MM, incrementándose en 10.4% respecto al 2016, debido al aumento de la cartera calificada como deficiente que junto a la cartera dudosa representan el 22.2% del total de créditos directos (diciembre 2016: 21.06%).

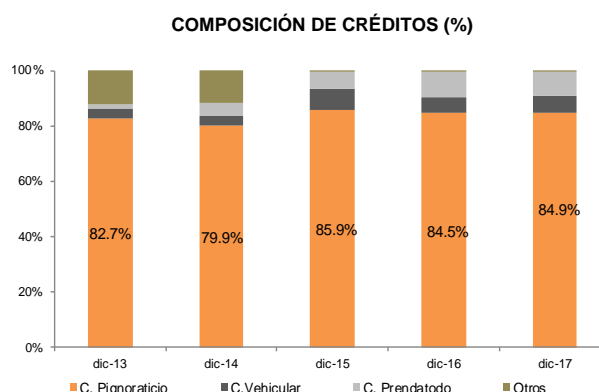
En cuanto a la composición del activo, los créditos netos representan la principal cuenta, puesto que componen el 71.9% del mismo. En segundo lugar, con una participación de 8.6% respecto al activo se sitúa la cuenta de inmuebles, mobiliario y equipo neto, seguido de la cuenta de disponible que representa 7.2% del activo.

Con relación a los tipos de créditos, el consumo pignoraticio (garantía de joyas) representa el mayor porcentaje dentro del portafolio de productos que Edpyme Inversiones La Cruz ofrece a sus clientes (84.9% a diciembre 2017). El saldo de colocaciones por este producto mantiene una tendencia creciente, sin embargo, con una menor velocidad de crecimiento. Esto se debe a las políticas internas más prudentes en el otorgamiento de crédito, entre las que se encuentran: (i) la tabla de categorización para clientes en base a días de atraso, historial de adjudicaciones, tiempo de permanencia y (ii) menores límites máximos de descubierta y saldo acumulado.

En cuanto al producto prestatado, se aprecia un crecimiento significativo en los últimos años debido a las campañas publicitarias realizadas por la Edpyme¹⁰ lográndose una mayor visibilidad del producto y accesibilidad a potenciales clientes. Así este producto creció un 5.6% y tiene una participación dentro del portafolio de la Edpyme de 8.7%, no obstante, fue menor al 9.0% registrado en el 2016. Por otro lado, el crédito de consumo vehicular ascendió a S/ 7.0 MM, con lo cual incrementó su participación a 6.1% del total de créditos otorgados por Inversiones La Cruz (mayor al 6.0% al 2016), cabe mencionar, que dicho producto se orienta a financiar capital de trabajo.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

⁶ Manual de Gestión de Riesgos Crediticio

⁷ Nivel de riesgo que se encuentran dispuestos a asumir en la búsqueda de rentabilidad y valor.

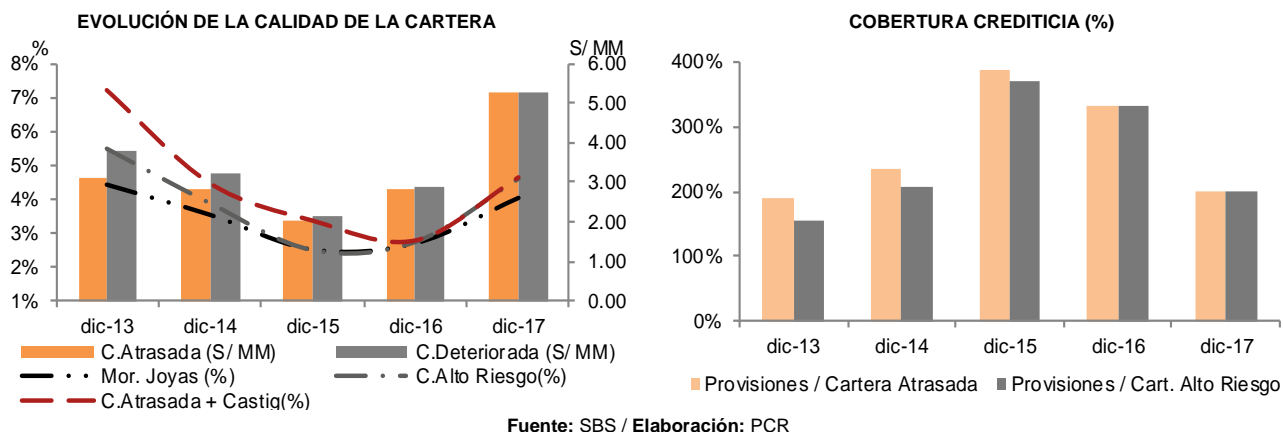
⁸ Nivel de variación que están dispuestos a asumir en caso de desviación de los objetivos institucionales trazados.

⁹ En dicha resolución, se indica que en caso el importe del crédito exceda el 80% del valor de la garantía, debe efectuarse una evaluación de la capacidad de pago del solicitante, de conformidad con los criterios aplicables a los deudores minoristas.

¹⁰ Entre los más destacados se encuentran: publicidad en medios físicos (revistas), medios radiales.

Con relación a la calidad de activos, se observa que la cartera atrasada al 2017 ascendió a S/ 5.3 MM, con lo cual presentó un incremento de 84.3% (+S/ 2.4 MM) respecto al 2016. De este modo, la Compañía evidencia un ligero incremento de su ratio de morosidad, al pasar de 2.8% en diciembre 2016 a 4.6% en diciembre 2017, ubicándose por encima de los límites establecidos por la Gerencia¹¹. Asimismo, la Edpyme registró un índice de morosidad para créditos pignoraticios (4.01% a diciembre 2017), superior a lo reportado por su principal competidor, CMCP Lima (3.01), y al promedio reportado por las empresas de similar composición de cartera¹² (2.08%).

Por otro lado, a diciembre 2017 la Edpyme realizó adjudicaciones en el producto de joyas por un monto de S/ 41.9 MM, representando el 84.3% del total adjudicado, un 14.5% se concentra en las adjudicaciones por el producto prenda electro y el 1.2% restante responde a las adjudicaciones en vehiculares. Si bien la Edpyme recurre regularmente a las adjudicaciones para sanear la cartera, éstas se van limitando para evitar incurrir en pérdidas desmesuradas por descubierta de las garantías. Cabe mencionar que, el monto de descubierta sobre la cartera de los créditos pignoraticios a diciembre 2017 representó alrededor de 31.7%; se precisa que, según las políticas internas de la Edpyme los créditos con joyas de oro es el único producto con exposición de cartera sobre la garantía superior al 100%.



Al 2017, la cartera de alto riesgo¹³ representó 4.6% de las colocaciones brutas, nivel superior en comparación al 2016 (2.8%). Respecto a la cartera clasificada por riesgo de deudor, se presentó un ratio de cartera crítica¹⁴ de 22.0% en el periodo de análisis, superior al 21.1% registrado en el 2016, explicado principalmente por el aumento de la cartera de clientes categorizados como deficiente y pérdida, los cuales representan 7.6% y 0.2% del total de créditos directos. Respecto a la cartera normal de la Empresa, ésta ascendió a 68.7% a diciembre 2017.

Al 2017, las provisiones constituidas ascendieron a S/ 10.5 MM, registrando un incremento de 10.4% respecto al 2016, con lo cual la cobertura de cartera atrasada fue de 199.3%, mientras que la cobertura de cartera de alto riesgo se situó en 199.2%; ambos niveles de cobertura son inferiores a los ratios registrados en el 2016 (332.5% y 331.9%). No obstante, las provisiones son suficientes para la cobertura de la cartera atrasada y deteriorada.

Garantías

Al 2017, el 73.1% de la cartera de la Edpyme cuenta con respaldo de garantías, especialmente en joyas de oro, ello se explica por la elevada concentración del producto "Joyas". Si bien la cartera de la Edpyme está respaldada en mayor medida por joyas de oro, a través de los productos "Vehicular" y "Prendatodo" fomenta el uso de otro tipo de artículos¹⁵ como garantía para acceder a un préstamo, aunque para el cálculo de constitución de provisiones no son tratados como tales. A través de "Prendatodo", la Edpyme busca explotar un segmento conformado por adultos y jóvenes que no disponen precisamente de joyas de oro para entregar en garantía por un préstamo.

Riesgo de Liquidez

Con el propósito de evaluar la capacidad de afrontar sus obligaciones, la Edpyme elabora simulaciones de escenarios de estrés a cuatro meses (marzo, junio, setiembre y diciembre). A partir de la información disponible en este análisis, la Gerencia de Riesgos toma las decisiones correspondientes en materia de prevención y mitigación del riesgo de liquidez. En este

¹¹ Según el Plan Estratégico 2017-2021, el índice de morosidad proyectado para el 2017 era inferior al 2.5%.

¹² A diciembre 2017, el benchmarking de la morosidad en créditos pignoraticios considera a CMAC Sullana (4.07%), CMAC Arequipa (5.21%), CMAC Paita (1.29%), CMAC Cusco (2.18%), CMAC Tacna (2.80%), CMAC Huancayo (0.10%), CMAC Trujillo (0.93%), CMAC Piura (3.02%), CMAC Ica (0.29%) y CMCP Lima (3.01%).

¹³ Es la suma de los créditos reestructurados, refinanciados, vencidos y créditos en cobranza judicial.

¹⁴ Es la suma de los créditos en calificación deficiente, dudosa y pérdida.

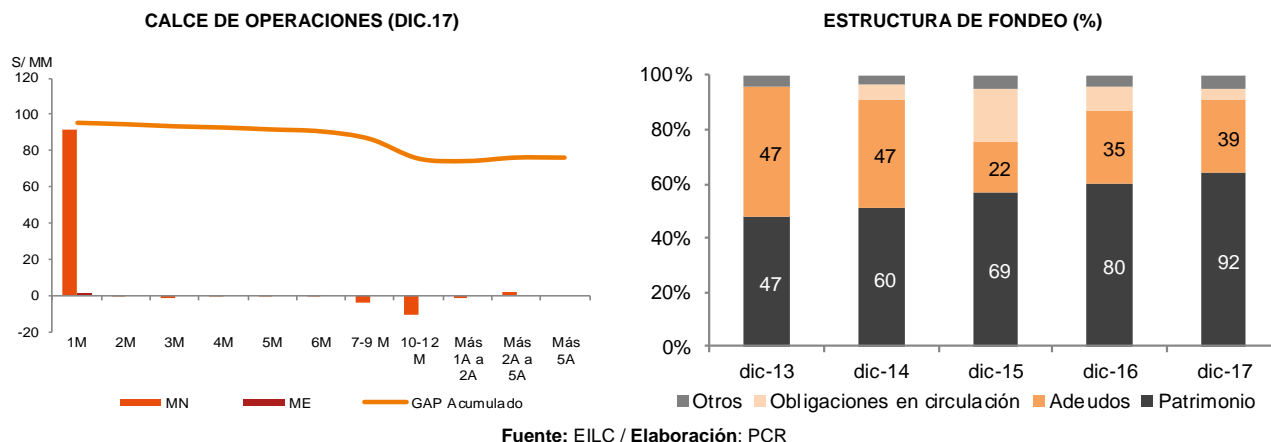
¹⁵ Artículos del hogar y de uso personal para el caso de Prendatodo, por ejemplo, celulares y relojes.

sentido, la Edpyme procura utilizar activos de alta liquidez, disminuir al máximo posible los niveles de caja técnica, negociar cancelaciones anticipadas de préstamos, realizar operaciones de pacto, venta de activos fijos, entre otros.

Los fondos disponibles de la Edpyme ascendieron a S/ 10.5 MM, registrando un incremento anual de 39.9%, explicado por el mayor saldo de los rubros bancos y corresponsales (+83.8%, +S/ 1.6 MM). Asimismo, la relación de disponible a activo total muestra un incremento respecto al 2016, al pasar de 5.6% a 7.2%.

Las Edpymes por norma no están autorizadas a recibir depósitos del público, por lo cual los adeudos y otras obligaciones son una fuente importante del financiamiento total de la empresa (74.5%). A diciembre 2017, los adeudos en moneda nacional corresponden a entidades financieras locales, mientras que en moneda extranjera están relacionados con contratos de leasing pactados con un banco local.

Los saldos de capital son en su mayoría de mediano plazo (con vencimiento entre 2017 y 2019) y pactados a un costo financiero que oscila entre 9% y 10%. Al 2017, los principales proveedores de fondos en soles de la Edpyme son: Caja Huancayo, Caja Trujillo y Caja Maynas.



Por otra parte, la estructura de activos y pasivos de la compañía muestra un superávit acumulado de S/ 76.3 MM (2016: S/ 62.9 MM), que cubre holgadamente las brechas negativas que se presentan en algunos tramos y equivale al 106.3% del patrimonio efectivo. En moneda nacional, la Edpyme presenta brechas negativas en los tramos de dos meses hasta el de 1 a 2 años, debido al uso de fondeo de largo plazo para financiar operaciones de corto plazo. En cuanto a las operaciones en moneda extranjera, no presentan brechas negativas.

Riesgo de Mercado

La Edpyme Inversiones La Cruz está expuesta al riesgo de mercado, principalmente debido a las exportaciones del oro adjudicado. En este sentido, se pueden agrupar en dos clases: (i) las pérdidas potenciales que se deriven de movimientos en los tipos de interés que afecten la generación de ingresos y el valor patrimonial de la empresa; y (ii) las pérdidas potenciales provenientes de movimientos desfavorables en el tipo de cambio.

Para determinar el cálculo de requerimiento patrimonial para la cobertura de riesgo de mercado, se emplea el método Estándar, que se gestiona mediante la metodología conocida como VaR Simulación Histórica, análisis GAP de plazos, de tasa de interés, de monedas y monitoreo de la volatilidad del precio de la onza de oro/troy. Edpyme Inversiones La Cruz está expuesta a que el precio del oro disminuya, lo cual genere pérdidas derivadas del proceso de exportación y cobro del oro extraído de las joyas. Además, en este escenario, la Edpyme se enfrentaría a un mayor riesgo cambiario, ya que los *commodities* se exportan generalmente en moneda extranjera (principalmente, dólares americanos).

Sin embargo, con el fin de disminuir la exposición al riesgo de mercado por tipo de cambio, la Edpyme otorga créditos sólo en soles toda vez que la fuente de generación de ingresos de sus clientes se da en esta moneda.

Por su parte, en la medición del nivel de riesgo de exposición de tasa de interés, se ha incorporado el modelo de cálculo de Ganancia en Riesgo (GER) el cual a diciembre 2017 equivale a 2.9% del patrimonio efectivo y el Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) equivalente a 0.24%, menores a los límites internos establecidos por la Gerencia de Riesgos (4.50% y 15.00% respectivamente) así como los límites establecidos por SBS (5.00% y 20.00% respectivamente).

Riesgo de Tasa de Interés

La Edpyme disminuye su exposición al riesgo de tasa de interés al pactar la totalidad de sus activos y pasivos a una tasa de interés fija, lo cual favorece su predictibilidad al contar con un esquema de pago previamente pactado.

Riesgo Cambiario

Por otro lado, para asegurar un calce de moneda, la Compañía otorga créditos recurriendo a fuentes de fondeo expresadas en su mayor parte en la misma moneda. Así, los activos en moneda nacional representan el 96.3% de los activos, mientras que 99.0% de los pasivos están representados en moneda nacional. A diciembre 2017, la posición cambiaria de la Edpyme es de "sobrecopra", que representa el 6.7% del patrimonio efectivo (límite SBS 50%).

Riesgo Operativo

La Edpyme adopta una metodología en base al Estándar AS/NZS 4360:1999/2003 y a la Resolución SBS 2116-2009 y sus modificatorias para gestionar el riesgo operacional, siendo las etapas de dicho proceso las siguientes: (i) entendimiento de la organización, (ii) identificación del riesgo, (iii) evaluación del riesgo, (iv) respuesta al riesgo, (v) actividades de control, comunicación y monitoreo. Asimismo, la Compañía cuenta con dos herramientas de gestión; la primera de ellas es el autoevaluó de riesgos operacionales, para lo cual se recurre a una metodología de riesgos cualitativo-cuantitativo, que incide en el seguimiento hasta la implementación de acciones de mitigación o planes de mejora. La segunda herramienta, soportado en la base de eventos de pérdida, consiste en identificar y cuantificar el impacto financiero de los riesgos operacionales en la Edpyme, identificando las causas que los originaron, así como la recolección, registro de eventos de pérdida y recupero de la entidad.

Al cierre 2017, los riesgos residuales se encuentran conformados por 326 riesgos, cuyo nivel de criticidad son 2 altos, 63 medios y 261 bajos, por lo que la mayor concentración de los riesgos operacionales se encuentra en un nivel de riesgo bajo con un 80.1%. Asimismo, se definieron planes de acción con el objetivo de mitigar estos riesgos detectados.

A fin de cumplir con el plan de continuidad de negocio, la Edpyme cuenta dos *DataCenters* ubicados en zonas estratégicas. A su vez, cuenta con tres sistemas principales: (i) El Core financiero del negocio, donde se realizan todas las operaciones del front office (SIFIC y SOFTBOX), (ii) EXACTUS y (iii) Adryan. El primer sistema, está personalizado acorde a las características del negocio y se encuentra en constante actualización según se dan los requerimientos de las áreas. El segundo sistema, registra toda la información relacionada con la gestión de las Áreas de Contabilidad, Logística, Tesorería y Presupuestos, únicas usuarias del sistema. Con relación al sistema Adryan es empleado para para administrar toda información relacionada a los colaboradores de la institución. Finalmente, 4 *Firewalls* y un IPS (Prevención de intrusos) brindan protección a la red de la Edpyme contra ataques tanto externos como internos.

Prevención de Lavado de Activos

El plan anual de trabajo 2017 tuvo como objetivo: (i) Atender las expectativas del Directorio en materia de control preventivo principalmente, sobre los procesos seguidos en la evaluación, aprobación, desembolso y recuperación de créditos; así como de los procesos operativos seguidos en agencias y del sistema operativo SIFIC, (ii) Determinar los procesos o sub procesos de mayor criticidad y en los que se han identificado riesgos de mayor impacto en el negocio y/o situación financiera de la institución, a las cuales se dirigirán prioritariamente las evaluaciones de la Gerencia de Auditoría Interna, (iii) Planificar con anticipación y con la periodicidad necesaria las evaluaciones o exámenes de Auditoría a desarrollar y (iv) Definir los recursos humanos y materiales existentes, estableciendo una adecuada distribución y/o utilización de acuerdo al plan y cronograma establecido. Al respecto, la Compañía cumplió con las tareas comprometidas en dicho Plan.

Riesgo de Solvencia

Al 2017, el patrimonio representa el 63.7% del pasivo y patrimonio, el cual se encuentra compuesto principalmente por capital social (70.8%) y resultados acumulados y netos del ejercicio (23.7%). Esta composición le permite a la Compañía estar holgado tanto en términos de requerimientos por riesgo de crédito, mercado y operacional; como en su cobertura de deuda.

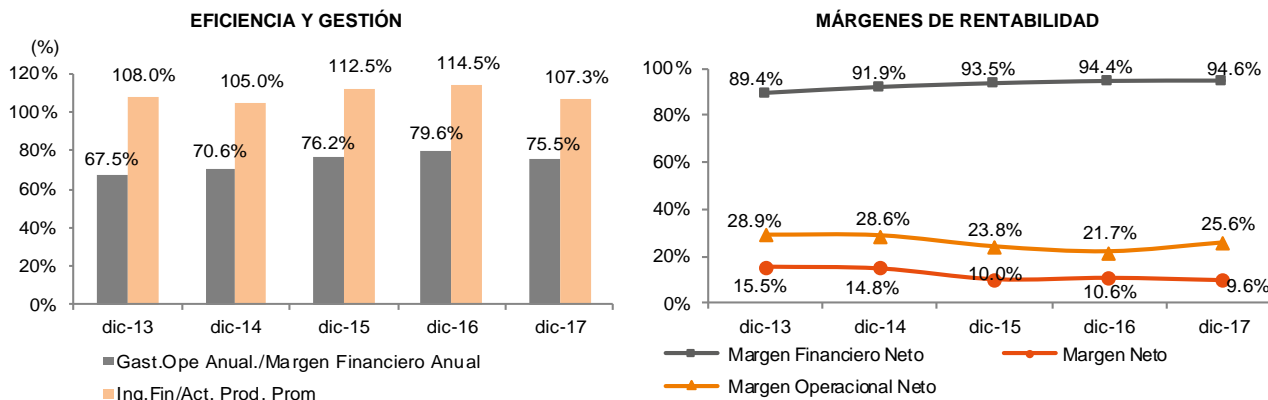
Asimismo, el ratio de capital global se redujo a 21.1% (2016:37.9%), luego de haber crecido sostenidamente a lo largo de los últimos cuatro años, aunque se sitúa por encima del sector de Edpymes (17.2%) y del límite regulatorio (10%). Este indicador, en el último año se redujo básicamente por el aumento de los requerimientos de riesgo de crédito debido a que la SBS modificó la categoría de las colocaciones pignoraticias que maneja la Edpyme, de créditos no revolventes a créditos revolventes, por lo cual, la ponderación de esta cartera aumentó de 100% a 250%. Por su parte, el endeudamiento patrimonial, que indica el porcentaje del capital social y las reservas que es absorbido por el total de pasivos, es de 0.8x, menor a la registrada por su principal competidor CMCP Lima (4.3x) y a la del sector de Edpymes (3.5x) demostrándose que la Compañía utiliza en su mayoría recursos propios para financiar el desarrollo de sus operaciones.

Resultados Financieros

A diciembre 2017, los ingresos financieros ascendieron a S/ 122.1 MM registrando un crecimiento de 14.5%, respecto a diciembre 2016, como consecuencia de mayores ingresos por intereses y comisiones de la cartera de créditos, quienes aportan con el 99.9% y se encuentran en concordancia con el aumento de las colocaciones. Por su parte, los gastos

financieros se incrementaron en 25.2% respecto al 2016 alcanzando los S/ 5.3 MM, debido a los mayores gastos por intereses por adeudos y obligaciones financieras. En consecuencia, el margen financiero bruto creció, tanto en términos absolutos como relativos¹⁶, alcanzando los S/ 116.8 MM, y representando el 95.7% de los ingresos financieros. La Compañía muestra un elevado *spread* de tasas superior al promedio del sector Edpyme y su principal competidor CMCP Lima, explicado por las altas tasas de interés de sus productos prenda, que no solo le permite obtener dicho margen sino también afrontar la fuerte carga operativa, propio del sector en que se desenvuelve.

Asimismo, el gasto en provisiones para incobrabilidad de créditos fue de S/ 1.4 MM, con lo cual se redujo en 16.4% respecto al 2016, debido a las mejoras que se vienen implementando en la calidad de cartera. De esta forma el margen financiero neto se incrementó en 14.6% respecto al 2016, situándose en S/ 115.4 MM equivalente al 94.4% de los ingresos financieros. Por su parte, los gastos administrativos ascendieron a S/ 85.9 MM incrementándose en 9.0 respecto al 2016; y situándose en términos relativos en 70.3% debido al incremento del pago de servicios recibidos por terceros los cuales se encuentran asociados al pago por consultorías, alquileres y otros servicios relacionados a la apertura de nuevas oficinas.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Al respecto, los gastos administrativos se encuentran compuestos principalmente por gastos de personal (40.6%) y servicios recibidos de terceros (58.1%), éste último debido en parte a la implementación del ERP Oracle. Asimismo, es importante mencionar que la evolución de los gastos administrativos se encuentra en proporción directa con el nivel de colocaciones y la apertura de nuevas agencias que planea realizar la Empresa como parte del plan estratégico durante los próximos años. Ante ello, el margen operacional neto se incrementó situándose en 25.6% (2016: 21.7%) producto de una mejor carga operativa. Cabe mencionar que, si bien la carga operativa propia del negocio prenda es elevada (75.5%¹⁷), es menor a la media del sector de Edpymes (80.0%), aunque inferior a la eficiencia de su principal competidor CMCP Lima (65.2%)

Por lo tanto, la utilidad neta ascendió a S/ 11.7 MM mostrando un incremento de 3.2% respecto a lo registrado al 2016, con lo cual se obtuvo un margen neto de 9.6%. Cabe mencionar que la cuenta "Otros ingresos y gastos", el cual se elevó de S/ 2.9 MM a S/ 11.3 MM se dio como consecuencia de la pérdida que hubo en la venta del oro (exportación) por la descubierta que se tiene en este producto. Finalmente, la rentabilidad de activos (7.9%) y patrimonial (13.5%) de la Edpyme aún se mantiene en niveles elevados, superiores a su principal competidor CMCP Lima y al promedio del sector¹⁸.

Instrumentos Calificados

Primer Programa de Emisión de Instrumentos de Corto Plazo

Por acuerdo de la Junta General de Accionistas de fecha 05 de agosto de 2014, la Edpyme aprobó los términos, características y condiciones del Programa de Emisión denominado "Primer Programa de Emisión de Instrumentos de Corto Plazo Edpyme Inversiones La Cruz", hasta por un monto máximo en circulación de S/ 25'000,000.00, a ser emitidos a través de una o más emisiones individuales, bajo el régimen de oferta pública primaria establecido mediante el Reglamento del Mercado de Valores - MAV, aprobado mediante resolución SMV N° 025-2012 - SMV/01.

La vigencia del programa es de seis años a partir de su inscripción en RPMV, hecho que aconteció el día 20 de noviembre de 2014. El programa podrá comprender una o más emisiones de valores, cuyos términos serán definidos por las personas designadas para tal efecto por el emisor. A su vez, cada emisión podrá constar de una o más series a ser definidas por las personas designadas por el emisor, los cuales no podrán tener un plazo mayor a trescientos sesenta y cuatro (364) días computado a partir de la fecha de emisión. El 100% del principal de los Instrumentos de Corto Plazo se pagarán en la fecha

¹⁶ En relación con los ingresos financieros.

¹⁷ Gastos de Operación Anualizados / Margen Financiero Total Anualizado.

¹⁸ A diciembre 2017, CMCP Lima presentó una rentabilidad anualizada sobre activos de -0.8% y rentabilidad sobre patrimonio de -4.7% mientras que en el sector Edpyme se situaron en 0.6% y 2.7%, respectivamente.

de redención de la Emisión o Serie señalada en el correspondiente Aviso de Oferta. El destino de los recursos captados servirá como capital de trabajo para la originación de cartera de créditos del Emisor, asimismo, cuenta solo con garantía genérica sobre el patrimonio del Emisor. A la fecha no cuenta con valores vigentes dentro de dicho Programa.

Primer Programa de Bonos Corporativos de EDPYME Inversiones La Cruz

El registro del Programa se hace en cumplimiento de lo acordado en sesiones de Directorio del 20 de julio y 24 de setiembre del 2015 y en Junta General de Accionistas del 20 de julio y 22 de setiembre de 2015 acorde con los términos, características y condiciones fijadas en el Contrato Marco del Primer Programa de Emisión de Bonos Corporativos de Edpyme Inversiones La Cruz.

El Programa tendrá un monto máximo en circulación de S/ 50.00 MM y tendrá una vigencia de seis años contados a partir de la fecha de su inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV.

Es importante mencionar que los recursos que se obtengan de la colocación de los bonos corporativos emitidos en el Marco del Primer Programa serán destinados para financiar las necesidades de capital de trabajo para el crecimiento de la cartera de créditos de la Edpyme, así como para otros fines corporativos.

EMISIONES VIGENTES DE EDPYME INVERSIONES LA CRUZ A DICIEMBRE 2017	
Primer Programa de Bonos Corporativos de EDPYME Inversiones La Cruz	
Monto del Programa	Hasta por S/ 50 millones
Plazo	6 años
Moneda	Soles, según sea la moneda que se haya definido para cada emisión.
Amortización, pago de capital e intereses	Conforme a lo indicado en Contrato Marco de Emisión
Garantías	Garantía genérica del emisor
Oferta	Oferta Pública
Agente colocador y Agente estructurador	Kallpa Securities Sociedad Agente de Bolsa S.A.
Primera Emisión	
Monto máximo en Circulación	Hasta por S/ 25 millones
Monto emitido	S/ 12 millones
Serie	A
Valor nominal	S/ 10,000
Tasa de interés	9.91%
Fecha de colocación	29-dic-15
Fecha de redención	14-dic-18
Plazo	3 años

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

EDPYME INVERSIONES LA CRUZ S.A.
RESUMEN DE EE.FF. (MILES DE S/) Y PRINCIPALES INDICADORES

Balance General (S/ Miles)	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Disponible	11,147	11,262	14,120	7,472	10,458
Cartera de créditos directos netos	63,840	76,026	76,491	99,524	109,373
Créditos Vigentes	65,914	79,486	82,232	100,960	109,037
Vencidos	3,118	2,567	1,777	2,853	5,258
Provisiones	-5,896	-6,676	-7,858	-9,488	-10,478
Total activo	99,006	116,882	120,827	133,881	144,520
Adeudos y obligaciones financieras	47,284	46,629	21,808	35,297	39,236
Total pasivo	51,731	57,282	51,762	53,504	52,478
Patrimonio	47,275	59,600	69,065	80,377	92,042
Total pasivo y patrimonio	99,006	116,882	120,827	133,881	144,520
Estado de Resultados (S/ Miles)	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Ingresos financieros	72,200	83,504	94,857	106,568	122,056
Gastos financieros	4,608	5,042	4,189	4,256	5,252
Utilidad financiera bruto	67,592	78,463	90,668	102,312	116,804
Provisiones para incobrabilidad de créditos	3,038	1,722	1,985	1,668	1,356
Utilidad financiera neto	64,554	76,741	88,683	100,644	115,448
Utilidad financiera neta de ing. y gastos financieros	65,413	77,579	89,679	107,977	117,053
Gastos administrativos	44,571	53,684	67,067	78,770	85,851
Provisiones, depreciación y amortización	2,397	2,018	4,137	4,365	3,018
Resultado de Operación	20,842	23,895	22,612	18,841	28,183
Otros ingresos y gastos	-2,159	-4,393	-4,751	-3,043	-11,299
Utilidad (pérdida) neta	11,218	12,325	9,465	11,302	11,665
Indicadores Financieros	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Calidad de Activos					
Cartera Pesada (PEN MM)	14.61	16.34	18.00	21.88	25.62
Cartera Pesada (%)	20.94	19.75	21.34	21.07	21.95
Cartera Atrasada / Créditos Directos (%)	4.47	3.41	2.41	2.75	4.60
Cartera Atrasada + Castigos / Créditos Directos + Castigos (%)*	7.26	4.49	3.37	2.78	4.97
Provisiones / Cartera Pesada (%)	40.37	40.85	43.65	43.37	40.90
Provisiones / Cartera Atrasada (%)	189.08	236.62	386.90	332.53	199.26
Provisiones / Cartera Deteriorada (%)	154.27	207.63	371.08	331.93	199.20
Solvencia					
Ratio de Capital Global (%)	31.47	33.75	42.60	37.94	21.08
Pasivo Total / Capital Social y Reservas (veces)	1.43	1.21	0.87	0.87	0.75
Compromiso Patrimonial (%)	-4.39	-5.81	-8.31	-8.25	-5.67
Rentabilidad					
Ing. Financ. / Ing. Financ. + Ing. por Serv. Financieros (%)	98.70	98.77	98.82	98.59	98.50
Ingresos financieros anualizado / Activo productivo promedio. (%)	107.98	104.98	112.49	114.52	107.28
Margen Financiero Neto (%)	89.41	91.90	93.49	94.44	94.59
Margen Operativo Neto (%)	28.87	28.61	23.84	21.72	25.56
Margen Neto (%)	15.54	14.76	9.98	10.61	9.56
ROA (%) (Utilidad anualizada/activo total promedio)	12.69	11.47	8.24	9.05	7.94
ROE (%) (Utilidad anualizada/patrimonio promedio)	26.79	22.95	14.49	15.04	13.53
Liquidez					
Adeudos / Pasivo Total (%)	91.40	81.40	42.13	65.97	74.77
Disponible / Activo Total (%)	11.26	9.64	11.69	5.58	7.24
Eficiencia					
Gastos de adm. anualizados/ Créditos directos e indirectos prom. (%)	65.86	68.19	81.35	84.46	74.57
Gastos de Operación / Margen Financiero Total (anualizados) (%)	67.52	70.57	76.25	79.58	75.49

Fuente: ILC, SMV/ Elaboración: PCR