

EDPYME INVERSIONES LA CRUZ S.A.

Informe con EEFF al 30 de junio de 2019¹	Fecha de comité: 27 de septiembre de 2019
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero – Microfinanzas, Perú

Equipo de Análisis

Carlos Vargas Bravo avargas@ratingspcr.com	Daicy Peña Ortiz dpena@ratingspcr.com	(511) 208.2530
---	--	----------------

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	jun-16	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	dic-18	jun-19
Fecha de comité	28/09/2016	27/04/2017	28/09/2017	30/05/2018	27/09/2018	28/03/2019	27/09/2019
Fortaleza Financiera	PEB						
Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo	PE1-	PE1-	PE1-	PE1-	PE1-	PE1-	-
Primer Programa de Bonos Corporativos	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+	-
Perspectivas	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>), 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 decidió retirar las clasificaciones correspondientes al Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo de “PE1-” y Primer Programa de Bonos Corporativos “PEA+” debido a que fueron deslistados por vencimiento de la SMV con fecha 13 de mayo de 2019. Asimismo, ratificar la clasificación de fortaleza financiera en “PEB” de Edpyme Inversiones La Cruz. La decisión se sustenta en el *expertise* y posicionamiento en su mercado objetivo, así como el desempeño favorable de sus colocaciones y el crecimiento de los indicadores de rentabilidad. Asimismo, se consideró sus holgados indicadores de solvencia y el compromiso de capitalización para el fortalecimiento patrimonial. No obstante, la calificación se encuentra limitada por la elevada concentración de su cartera en pignoraticios y la exposición a la volatilidad del precio del oro.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

– **Expertise y posicionamiento en su 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, la compañía es líder en créditos pignoraticios³ con una participación de mercado⁴ a junio de 2019 de 44.0% y cuenta con planes de expansión que le permitirán seguir mejorando su posición competitiva.

¹ No Auditados.

² Principalmente, la garantía por joyas de oro.

³ Principalmente, la garantía por joyas de oro.

⁴ Se consideró como mercado pignoraticio a las Cajas Municipales, EDPYME Inversiones La Cruz, Banco. Comercio y Financiera Qapac con datos obtenidos de la SBS a junio 2019.

- **Concentración de producto y exposición al precio del oro.** A junio 2019, la cartera de colocaciones de la Edpyme está altamente concentrada en créditos pignoraticios (90.9%), cuyo valor de rescate está expuesto a la volatilidad del precio del oro y del tipo de cambio.
- **Crecimiento de los indicadores de rentabilidad.** El alto margen de la cartera crediticia le permite afrontar una elevada carga operativa que es propia del negocio prendario, que permitió que el margen operativo neto ascienda a S/ 22.8 MM registrando una variación interanual de +18%. De esta manera, la utilidad neta ascendió a S/ 10.9 MM, en consecuencia, los indicadores ROE y ROA ascendieron a 22.3% y 15.2% respectivamente (jun.18: 17.1% y 10.9%).
- **Holgados indicadores de solvencia y compromiso de capitalización.** El ratio de capital global de la Edpyme se ubicó en 21.6% ubicándose por encima del promedio del sector (17.5%). Asimismo, la Edpyme es una de las entidades menos apalancadas del sector registrando un endeudamiento patrimonial de 0.5x. Por su parte el patrimonio de la Compañía presentó un crecimiento interanual de 4.7% explicado principalmente por el aumento de capital social y reservas en línea al acuerdo de capitalización de utilidades. Es de mencionar que la Junta General de Accionistas mantiene una activa política de capitalización de utilidades que le permite mejorar los indicadores de solvencia.
- **Mayores niveles de morosidad.** El ratio de morosidad se ubicó en 6.86% a junio de 2019 exhibiendo un crecimiento respecto a jun.18 (5.36%). El crecimiento de este indicador responde a los créditos pignoraticios debido a la aplicación de una estrategia de cobranza que ha permitido una mayor recaudación de los créditos vencidos.

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 del periodo 2013-2018 y no auditados correspondientes al 30 de junio 2018 y 30 de junio 2019.
- **Riesgo Crediticio:** 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

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles):** La Empresa se encuentra afecta a los riesgos inherentes al negocio financiero y específicamente al de los créditos pignoraticios 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 13 de mayo de 2019, mediante Resolución de Intendencia General de la Superintendencia de Mercado de Valores N°038-2019-SMV/11.1, se aceptó la solicitud de exclusión de los valores mobiliarios denominados “Primera Emisión del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo EDPYME Inversiones La Cruz” y “Primer Programa de Bonos Corporativos EDPYME Inversiones La Cruz- Primera Emisión” de la sección “ De los Valores Mobiliarios y/o Programas de Emisión inscritos en el Mercado Alternativo de Valores – MAV” del Registro Público del Mercado de Valores.
- El 05 de abril de 2019, la Financiera informó sobre el descargo respectivo a la comunicación Carta EMI- 237/2019, donde se informa sobre lo acordado en la Junta General de Accionistas de Edpyme Inversiones La Cruz S.A., argumentando que la página del sistema MVNET no permitió para el caso específico de la Política de Dividendos acompañar archivos, y que la opción de comentarios adicionales no permitía detallar de manera precisa información detallada sobre la Política y la sociedad auditora externa designada para el año 2019 (por el reducido número de caracteres permitidos). Por lo que, el archivo de la Política de Aplicación de Utilidades, se transcribió el texto modificado de dicho documento en la Carta EILC-013-2019, cuya vigencia se mantendrá hasta que la Junta General determine cambios sobre la misma.
- El 04 de abril de 2019, se informó a la SMV, el detalle de la modificación del Anexo II del Reglamento de Junta General de Accionistas, cuya denominación se cambió a “Política de Aplicación de Utilidades”.
- En la Junta Universal realizada el 29 de marzo de 2019 se aprobó la modificación del Reglamento de Junta General de Accionistas; se acordó capitalizar el 30% de las Utilidades de Libre Disposición del ejercicio 2018; el aumento de capital por capitalización de utilidades del ejercicio 2018 (monto del aumento S/ 5,655,600); se comunicó los cambios en la participación y cargos de los relacionados, designando al nuevo directorio para el periodo que comprende desde el 01.04.2019 al 31.03.2020 (directores independientes: Lee Chea, Cesar Alfredo; Palomino Bonilla, Guillermo; Haito Moarri, José Alberto; Rocca Carbajal, Lilian y como directores a Cross Polo, Michael Erik⁵; Falcone Vigna, Rodolfo Felipe María); la designación de Sociedad Auditora Externa a Paredes, Burga & Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada y se modificó el Reglamento de Junta General de Accionistas, del cual forma parte en Anexo II, la Política de Aplicación de Utilidades, antes denominada Política de Dividendos.

⁵ El director culminó su cargo el 31.03.2019

- El 30 de noviembre de 2018, la Junta General Universal, aprobó que se realice el Pago parcial de dividendos (S/ 12,000,000.00) a los señores socios, del total de Resultados acumulados al 2017 (S/ 17,614,286.54), de acuerdo al porcentaje de participaciones que ostenta cada uno.
- El 15 de noviembre de 2018, en la Junta Universal, se acordó por unanimidad aprobar la distribución de dividendos a los accionistas, correspondiente a los Resultados acumulados al año 2017 ascendente a S/ 17,614,286.54 y como segundo punto autorizar al señor Carlos Eduardo Polo Parada a que suscriba todos los documentos que resulten necesarios para formalizar lo acordado.
- El 26 de junio de 2018, informaron que el aumento de capital a la suma de S/ 68,148,600 aprobado en Junta Universal del 20 de abril último, quedó inscrita en Registros Públicos el 19 de junio de 2018.
- El 20 de abril de 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 de 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 de 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 26 de junio de 2018, informaron que el aumento de capital a la suma de S/ 68,148,600 aprobado en Junta Universal del 20 de abril último, quedó inscrita en Registros Públicos el 19 de junio de 2018.

Contexto Económico

Entorno Nacional

En el primer semestre del año 2019, el Producto Bruto Interno (PBI) de Perú registró un crecimiento de 1.7% interanualmente, menor a lo registrado en junio 2018 (4.3%) explicado, principalmente, porque las exportaciones de bienes y servicios disminuyeron en -1,2% por las menores ventas de productos tradicionales tales como: productos pesqueros, petróleo y gas natural, productos agrícolas. Asimismo, el precio y volumen de bienes como el mineral de cobre, plomo, plata, zinc y café también se vieron deteriorados como consecuencia de la guerra comercial entre Estados Unidos y China.

Por su parte el BCRP⁶ proyecta que para el cierre de 2019 el PBI tendría un crecimiento de 3.4% debido a que espera una normalización de la actividad pesquera en la segunda temporada de pesca de anchoveta, y una mayor producción minera alineados con las ampliaciones de los proyectos Toquepala (Southern) y Marcona (Shougang). Además de una recuperación en la inversión pública.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADORES	ANUAL					Junio 2019	PROYECCIÓN ANUAL**	
	2014	2015	2016	2017	2018		2019	2020
PBI (var. % real)	2.4%	3.3%	4.0%	2.5%	4.0%	3.4%	3.4%	4.0%
PBI Electr & Agua	4.9%	5.9%	7.3%	1.1%	4.4%	4.9%	4.3%	4.0%
PBI Pesca (var. % real)	-27.9%	15.9%	-10.1%	4.7%	39.8%	-28.1%	-14.6%	9.0%
PBI Construcción (var. % real)	1.9%	-5.8%	-3.2%	2.2%	5.4%	5.0%	5.4%	6.9%
Inflación (var. % IPC)	3.2%	4.4%	3.2%	1.4%	2.0%	2.3%	2.5%	2.5%
Tipo de cambio promedio (US\$)	2.84	3.19	3.38	3.26	3.29	3.30	3.31	3.34

Fuente: Reporte de inflación BCRP, INEI / Elaboración: PCR

**BCRP, Reporte de inflación de junio 2019

Contexto Sistema

A junio de 2019, el subsector microfinanciero está compuesto por 39 entidades financieras que brindan colocaciones de créditos a microempresas y pequeñas empresas. Estas entidades pertenecen a distintos segmentos institucionales del Sistema Financiero como Financieras, Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMACs), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRACs), Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa (Edpymes) y dentro de la Banca Múltiple, se considera a MiBanco, empresa especializada en el segmento. Asimismo, existen otros bancos que no se especializan en el rubro, sin embargo, sus colocaciones son elevadas y comparables con las empresas financieras dedicadas específicamente a este mercado por lo que para el análisis es pertinente tenerlas en cuenta.

Actualmente, este sistema se caracteriza por un elevado nivel de competencia, tomando en cuenta el número de entidades que operan en el mismo, lo cual se ha traducido en diversos casos de fusiones y adquisiciones entre entidades que buscan mejorar su rentabilidad y eficiencia a través de economías de escala.

Activos y Pasivos

El activo total de las empresas especializadas en microfinanzas sumó S/. 62,112 MM a jun-19, siendo mayor en 11.7% con respecto a jun-18. El principal subsector que aporta en este rubro son las CMACs con el 45.7% del subsistema, seguido de

⁶ Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Reporte de Inflación de junio 2019.

las financieras y MiBanco con el 24.7% y 22.3%, respectivamente. pasivos totales de las empresas especializadas en microfinanzas totalizaron en S/ 52,670 MM al cierre del primer semestre 2019 (+11.5% vs jun-18).

Colocaciones

En cuanto a la evolución de los créditos directos, el subsistema totalizó S/ 50,652 MM en el primer semestre (+11.6% vs jun-18 y +5.5% vs dic-18), manteniendo la tendencia creciente mostrada en los últimos 5 años. En detalle se tiene que, la expansión de las colocaciones directas estuvo liderada por los segmentos de pequeña empresa y consumo, los que crecieron en 10.9% y 22.6%, respectivamente. Cabe señalar que, dichos segmentos, junto al de microempresas, son los más significativos de la cartera, contribuyendo con el 33.5%, 34.5%, 18.1% cada uno, mientras que medianas empresas, grandes y corporativas fueron menos representativas con el 13.9% restante, dado que no forman parte del core del negocio.

Morosidad

La morosidad del subsistema microfinanciero en el primer semestre del año fue de 6.1%, siendo superior a la alcanzada en diciembre y junio 2018, periodos en los que el indicador se ubicó en 5.8% y 5.9%, respectivamente. En términos interanuales, este avance estuvo explicado por el avance de la morosidad en las CRACs que se incrementó en 0.5 p.p. y por el peso en las colocaciones generó el alza de este indicador. Por otro lado, las CRACs también incrementaron de manera importante en 2.11 p.p., cerrando con un indicador de 6.9%, sin embargo, dada su ligera representatividad en las colocaciones totales (4.7%), no afectó en mayor medida el desempeño del subsistema.

Depósitos

En cuanto al desempeño de los depósitos en las entidades microfinancieras, este mantuvo su tendencia creciente mostrada en los últimos cinco años (2014-2018) fue de 16.8%; así también a jun-19 se alcanzó una cifra de S/ 39,482 MM (+12.3% vs jun-18).

Solvencia

Al corte de evaluación se apreció niveles mixtos de Ratio de Capital Global en todos los subsectores, las financieras se ubicaron en 17.4%, las Edpyme en 17.6%, CMACs con 15.1%, CRACs 14.9% y Mibanco en 14.9% (vs jun-18: 17.5%, 19.0%, 14.9%, 13.7% y 14.8%, respectivamente).

Rentabilidad

Los niveles de rentabilidad del subsistema microfinanciero alcanzados en el primer semestre del año 2019 mostraron una tendencia negativa en la mayoría de sus subsectores. En detalle se tiene que los indicadores de ROE mínimos y máximos fueron 0.9% y 22.4% y correspondieron a las CRACs y MiBanco, respectivamente, mostrando las CRACs una desmejora con respecto al primer semestre 2018, asimismo, MiBanco y las CMACs tuvieron un retroceso de 5.7 p.p. y 1.1 p.p. interanual respectivamente. Cabe señalar que, las CRACs muestran una utilidad neta promedio negativa desde el periodo 2014, sin embargo, esta viene recuperándose progresivamente.

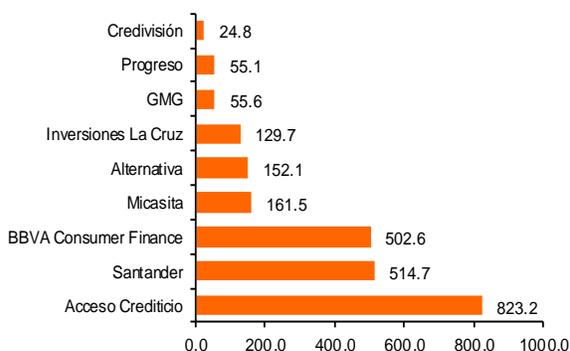
Edpymes y Mercado prendario

A junio 2019, existen nueve Edpymes, las cuales totalizaron S/ 2,419.4 MM en créditos directos, registrando un crecimiento interanual de 18.1%. Dentro del sistema de Edpymes, tres entidades tienen el mayor monto de colocaciones, Acceso Crediticio con el 34.0%, BBVA Consumer Finance (20.8%) y Santander (21.3%). Edpyme Inversiones La Cruz registró un total de cartera por S/ 129.7 MM, lo cual representó un 5.4% en el total de colocaciones de este sector. Es de resaltar que a nivel de patrimonio del sector Edpymes, Inversiones La Cruz se ubica en el segundo lugar con un patrimonio de S/ 106.1 MM lo cual representa un 17.7% del sector.

Respecto al mercado prendario⁷ peruano, específicamente los créditos pignoraticios (con garantías en joyas de oro) ascendieron a S/ 290.5 MM a junio 2019, presentando un avance de 9.0% respecto el mismo periodo del año anterior. Asimismo, las entidades (supervisadas por la SBS) que otorgaron este tipo de crédito al cierre del año, 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.

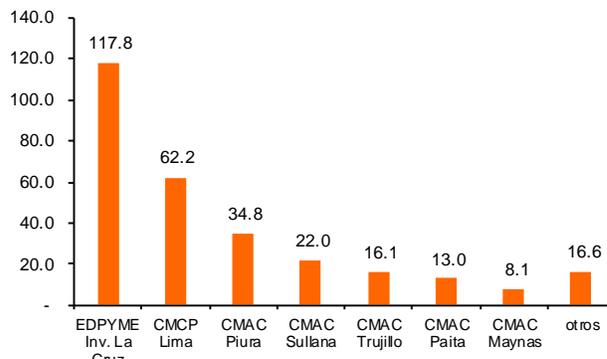
⁷ Mercado prendario peruano (específicamente pignoraticios) incluye Edpyme Inversiones La Cruz, las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, la Caja Municipal de Crédito Popular Lima, Banco Comercio y Financiera Qapac.

CRÉDITOS DIRECTOS POR EDPYME (EN S/ MM)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

CRÉDITOS PIGNORATICIOS POR EMPRESA (ENS/ MM)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Análisis de la Compañía

Reseña

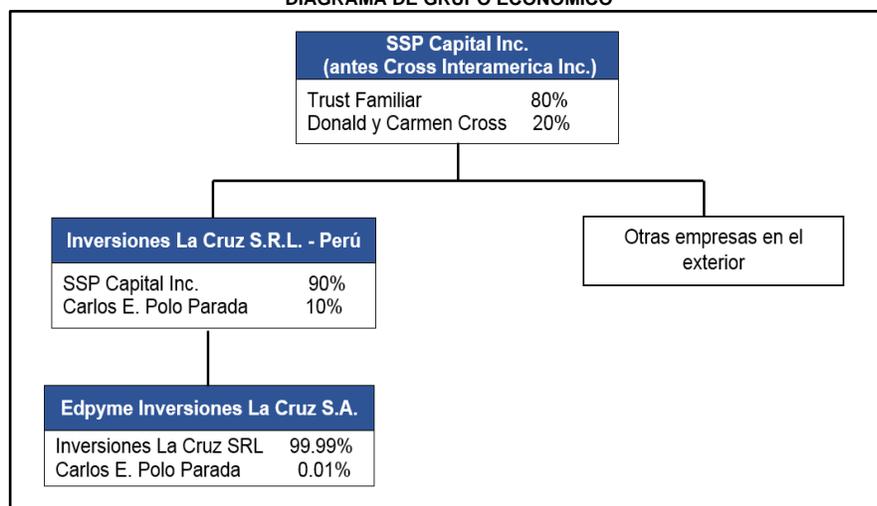
Edpyme Inversiones La Cruz S.A. es una empresa establecida en el año 2010 en base al negocio iniciado por la empresa Inversiones La Cruz S.R.L., la misma que fue fundada en 1996 para otorgar préstamos con garantía en joyas de oro. Luego en el 2005, incursionó a provincias, ingresando inicialmente a Pucallpa, 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 funcionamiento⁸ 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 movilizand o recursos financieros nacionales e internacionales y su propio capital, otorgando préstamos pignoratícios, de consumo.

Grupo Económico

SSP Capital, Inc.⁹ 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.

DIAGRAMA DE GRUPO ECONÓMICO



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

⁸ Resolución SBS N° 1811-2012.

⁹ Antes Cross Interamerica Inc.

Sostenibilidad Empresarial

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que Edpyme Inversiones La Cruz tiene un nivel de desempeño regular (RSE5)¹⁰, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. Asimismo, presenta un nivel de desempeño óptimo (GC2)¹¹, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. El detalle de los aspectos considerados que justifican los niveles de desempeño otorgados en ambos casos se encuentra en el informe de cierre anual con información auditada al 2018 de fecha 29 de marzo de 2019.

Accionistas, Directorio y Estructura

A junio de 2019, el capital social de la compañía totalmente suscrito y pagado es de S/ 73.8 MM representado por 738,042 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 99.9999% de participación. En tanto, el Sr. Carlos Eduardo Polo Parada, Gerente General de la Edpyme, tiene una participación minoritaria en el accionariado de la Compañía (0.0001%).

Accionistas	Participación
Inversiones La Cruz SRL	99.9999%
Carlos Eduardo Polo Parada	0.0001%

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, los 5 directores son independientes. 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 trayectoria 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 ¹²		Plana Gerencial
Presidente	César Lee Chea	Gerente General	Carlos Eduardo Polo Parada
Vicepresidente	Guillermo Palomino Bonilla	Gerente Central de Negocios	Jessika Toshi Kagawa Pretell
Director	Rodolfo Falcone Vigna	Gerente de Asesoría Legal	Elvis Roberto Carpio Lara
Director	José Haito Moarri	Gerente de Riesgos y Cobranzas	Elizabeth Guerrero Saito
Director	Rocca Carbajal, Lilian	Gerente de Administración y Finanzas	Karla Evelyn Luna Marcelo
		Gerente de Auditoría Interna	César Cifuentes Miguel
		Gerente de Operaciones y Calidad	Yuriko Adela Kagawa Pretell

Fuente: ILC, SMV / Elaboración: PCR

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 normas de SBS y al no haber normas específicas de SBS son utilizadas 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.

Operaciones y Estrategias

Operaciones

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

A junio de 2019, las colocaciones brutas ascendieron a S/ 129.7 MM (+15.2% respecto a junio 2018) extendiendo sus operaciones a través de una red de 90 agencias interconectadas y distribuidas en 15 provincias, de las cuales 46 agencias se encuentran en Lima, 4 en el Callao y el resto en provincias. Asimismo, en la totalidad de las agencias se viene otorgando los productos de joyas y prenda electro.

Al corte de evaluación el departamento de Lima concentra el 48.6% de los créditos directos que otorga la Empresa, seguido de Piura (15.4%), Loreto (6.1%), Lambayeque con (4.6%), Ucayali (4.0%) Arequipa (3.93%) y Callao con 3.87%. Asimismo, cuenta con 486 trabajadores de los cuales 6 son gerentes, 3 son funcionarios y 477 son empleados. Cabe mencionar, que la Edpyme planea incrementar el número de agencias a 113 en los próximos cinco años, alineado al crecimiento esperado de sus colocaciones a nivel nacional, incluyendo en el presupuesto del año 2019 el incremento de 10 nuevas agencias.

¹⁰ Categoría RSE5, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

¹¹ Categoría GC2, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

¹² Con fecha 29 de marzo de 2019, se informó a la SMV como Hecho de importante la composición del directorio para el periodo que comprende desde el 01.04.2019 al 31.03.2020.

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 u otros artículos como garantías de préstamo. A junio de 2019, el subproducto más representativo de la Compañía es el pignoraticio (joyas de oro) que cuenta con una participación del 90.9% en el total de sus ingresos (vs jun.18: 88.2%), seguido del crédito prendatado (8.18%), vehicular (0.72%) y otros¹³ (0.21%).

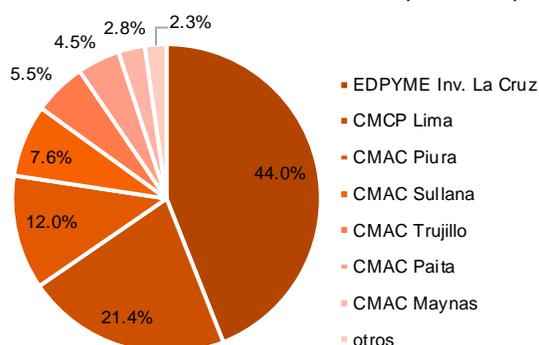
Estrategia corporativa

El plan estratégico institucional 2019-2023, 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. Asimismo, las otras estrategias principales son: Potenciar el sistema de tráfico de agencias, optimizar los procesos, potenciar Sistema de Riesgo Crediticio, fortalecer la gestión de compensaciones e implementar Sistema de Información Gerencial.

Posición competitiva

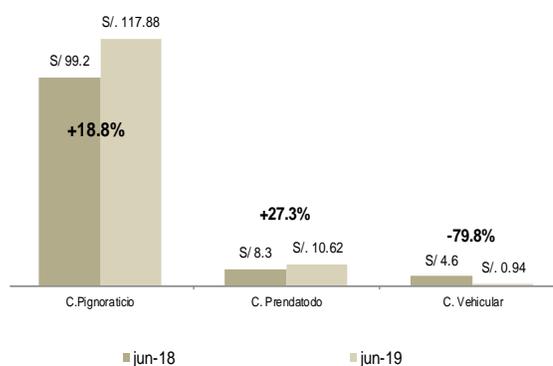
Edpyme Inversiones La Cruz cuenta con más de 20 años de experiencia en el mercado prendario, al cual se dedicaron exclusivamente durante sus primeros 12 años de operaciones. En el año 2007 se amplió la garantía prendaria a vehículos de uso personal. Actualmente, la Compañía es líder en créditos pignoraticios¹⁴ con una participación de mercado a junio de 2019 de 44.0%; seguido de la Caja Metropolitana de Lima que cuenta con un *market share* de 21.4% y la Caja Municipal de Piura (12.0%). Cabe señalar que Inversiones La Cruz es la única Edpyme que forma parte del mercado prendario.

PARTICIPACIÓN EN MERCADO PIGNORATICIO (JUNIO 2019)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

CRÉDITOS OTORGADOS POR INV. LA CRUZ EN S/ MM Y VAR%



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

La gestión del riesgo de crédito es de carácter prioritario dentro de la administración de riesgos financieros de la Edpyme, dado que el incumplimiento de las obligaciones de pago de uno o más clientes impacta en los resultados de la empresa. Ante ello, 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 a mecanismos de gestión de riesgo crediticio más eficientes en Edpyme Inversiones La Cruz.

La Edpyme ha desarrollado un conjunto de metodologías enfocadas en la detección temprana de posibles riesgos crediticios¹⁵, como 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.

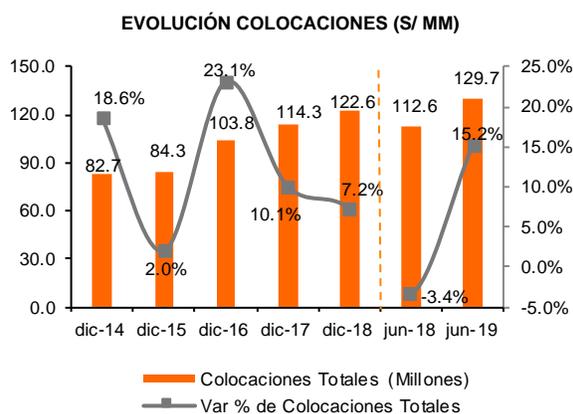
¹³ Incluye créditos administrativos y de consumo.

¹⁴ Principalmente, la garantía por joyas de oro.

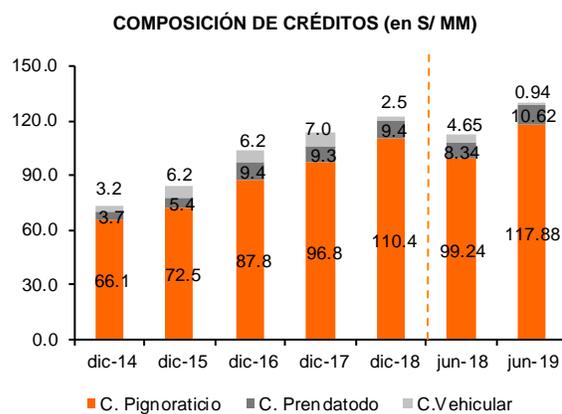
¹⁵ Manual de Gestión de Riesgos Crediticio.

A junio 2019, las colocaciones totales de Edpyme Inversiones La Cruz ascendieron a S/ 129.7 MM, registrando un crecimiento interanual de 15.2%. Este avance estuvo explicado principalmente por el mayor nivel de consumo pignoraticio (garantía de joyas) el cual posee mayor representación en el portafolio total (90.9%). Es de mencionar que la institución mantiene políticas internas más prudentes en el otorgamiento de crédito, entre las que se encuentran: (i) desarrollo de un *score in house* el cual comprende *score* buró, *score* comportamiento e *Income predictor* ¹⁶ para la determinación de la categoría del cliente y (ii) menores límites máximos de descubertura y saldo acumulado. Asimismo, cuenta con un análisis de cosecha ¹⁷ que es una modalidad de análisis comportamental de la cartera de crédito que le permite realizar seguimiento al comportamiento de la cartera durante un periodo de tiempo, con la que se puede comparar la evolución de la cartera por periodos de desembolso y tomando como base criterios de riesgo.

Respecto al producto Prendatodo, a junio 2019 el producto muestra un ligero crecimiento de 0.8% respecto lo registrado en junio 2018, con lo cual alcanza una participación de 8.18% (S/. 10.6 MM) del portafolio de productos. Por otro lado, el crédito del producto vehicular totalizó en S/ 0.9 MM, presentando una reducción interanual de 79.8% como consecuencia de que la cartera de créditos está en proceso de cierre del producto.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Por su parte el ratio de morosidad¹⁸ se ubicó en 6.9% presentando un crecimiento respecto lo registrado el año anterior (5.4%) y al promedio del sector (4.3%). El crecimiento de este indicador responde a los créditos pignoraticios debido a la aplicación de una estrategia de cobranza que ha permitido una mayor recaudación de los créditos vencidos. La medida que ha tomado la Compañía se basa en lugar de adjudicar los contratos, los ha mantenido en cartera con una cobranza dedicada a créditos con más de 60 días de vencido, ello viene generando mayores niveles de cobranza. Por su parte el crecimiento de morosidad de los segmentos pequeña empresa y consumo se encuentra explicada por la cartera prenda auto en la cual la Compañía viene realizando la cobranza correspondiente y espera la recuperación de esta cartera para el 2020. Es de mencionar que el directorio aprobó salir de este producto en noviembre 2018.

Por su parte la concentración de los 10 y 20 principales deudores representó el 0.4% y 0.8% de participación, respectivamente, demostrando una baja concentración de los créditos más representativos de sus clientes.

En relación con la cartera clasificada como riesgo de deudor, se presentó una disminución de los créditos clasificados en la categoría Normal, al representar el 65.5% a junio 2019 (jun.18: 67.4%). Por su parte la cartera clasificada como CPP¹⁹ se incrementó representando un 10.2% (vs jun.18: 9.4%). Asimismo, la cartera clasificada como dudosa representó el 16.34% exhibiendo un mayor nivel al crecer 1.03 p.p con relación a jun.18 (15.31%), mientras que la cartera deficiente y pérdida representaron el 6.91% y 1.02%, respectivamente.

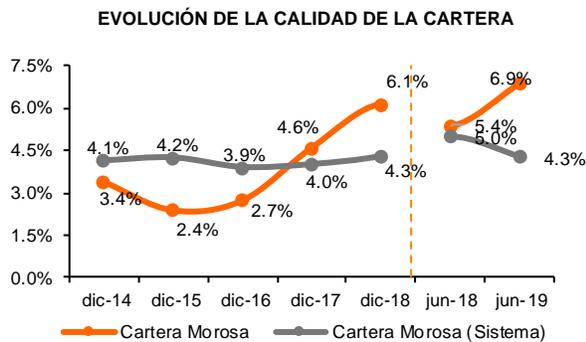
De esta manera, la cartera crítica de la Edpyme se ubicó en S/ 31.5 MM. Por otra parte, como respaldo de los atrasos, las provisiones crediticias alcanzaron la suma de S/ 13.4 MM originando un nivel de cobertura de cartera atrasada de 151.1%, es de mencionar que, debido a que no se posee cartera de refinanciados y reestructurados el indicador de cobertura no puede ser calculado.

¹⁶ El *income predictor* fue tercerizado en el segundo trimestre del 2019.

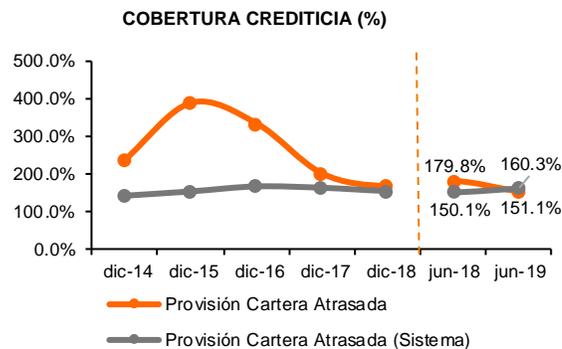
¹⁷ El seguimiento del indicador se realiza mensualmente y está a cargo de la Unidad de Riesgos y se informará en las sesiones mensuales de Comité de Riesgos.

¹⁸ Cartera atrasada / Créditos directos.

¹⁹ CPP: Con problemas potenciales



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Garantías

A junio de 2019, la cartera de créditos de la Edpyme cuenta con respaldo de 100% producto de las garantías recibidas de los clientes, las cuales son especialmente garantías en joyas de oro, explicado por la elevada concentración de su principal producto "Joyas". Asimismo, a través del producto "Prendatodo" la Edpyme fomenta el uso de otro tipo de artículos²⁰ como garantía para acceder a un préstamo, aunque para el cálculo de constitución de provisiones no son tratados como tales. De esta manera 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 sentido, la Edpyme procura utilizar activos de alta liquidez, disminuir al máximo posible los niveles de caja técnica, negociar cancelaciones anticipadas de préstamos, entre otros.

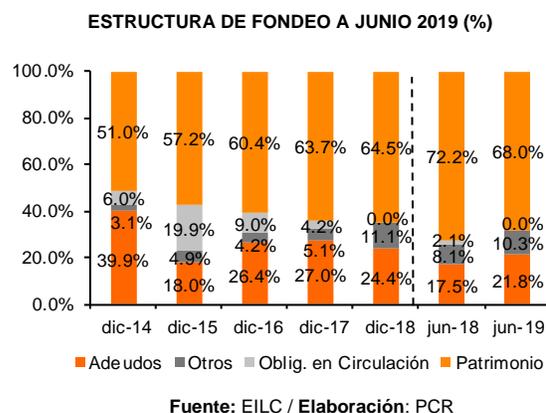
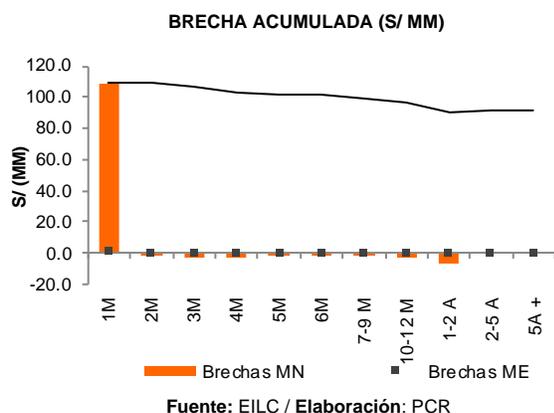
A junio 2019, la Edpyme registró un total de activos por S/ 156.1 MM, mostrando un crecimiento interanual de 11.3%, siendo los rubros con variaciones importantes, el disponible que se incrementó en S/ 1.9 MM por el ingreso de nuevos financiamientos y cobro de la venta de oro (adjudicado); asimismo, la cartera de créditos neto de provisiones y de ingresos no devengados se incrementó en S/ 14.55 MM asociado a un mayor monto de créditos vigentes y atrasados, a pesar de la disminución de la participación en la cartera de créditos vehiculares que se encuentra en proceso de cierre de producto.

Por otro lado, el nivel de pasivos se incrementó interanualmente en 28.5% asociado a un mayor monto de adeudos y obligaciones financieras (+S/ 6.42MM vs jun.18) producto de los créditos recibidos por CMAC Maynas, CMAC Trujillo, CRAC Prymera, Banco GNB, y por el reciente crédito recibido por CMAC Trujillo por un monto de S/ 2.0 MM. Las Edpymes por norma no están autorizadas a recibir depósitos del público, por lo cual los adeudos y otras obligaciones son una fuente importante de financiamiento total de la empresa, el cual al cierre de evaluación del informe representaron el 68.0% del total de pasivo y cuyo costo financiero por los préstamos oscila entre 5.95% y 8%.

Finalmente, a nivel de calce de liquidez por plazos de vencimiento en moneda nacional, la posición de Edpyme Inversiones La Cruz, presenta brechas negativas en los tramos de dos meses hasta el de más 1 año a 2 años, asimismo registró brechas acumuladas positivas en todos los horizontes de tiempo debido al superávit del primer mes de S/ 108.2 MM, explicado por los créditos de consumo²¹ que cubren holgadamente brechas negativas que se presentan en algunos tramos (2M – Más 1A a 2ª) los cuales corresponden principalmente a adeudos y obligaciones financieras del país (según distribución residual), con lo cual la brecha acumulada total ascendió a S/ 90.2 MM. Por otro lado, el calce de liquidez por plazos de vencimiento en moneda extranjera, de similar manera, presentó calce en todos los horizontes de tiempo debido a las cuentas por cobrar (según distribución supuestos) alcanzando una brecha acumulada de US\$ 0.3 MM (S/ 0.9 MM). Por último, en términos consolidados, la brecha acumulada en MN y ME fue positiva y se ubicó en S/ 91.1 MM con un ratio de brecha acumulada a patrimonio efectivo de 1.16%.

²⁰ Artículos del hogar y de uso personal para el caso de Prendatodo, por ejemplo, celulares y relojes.

²¹ En el primer mes de vencimiento residual representa un monto de S/ 111.4 MM.



Riesgo de Mercado

Edpyme Inversiones La Cruz está expuesta al riesgo de mercado, principalmente debido a las exportaciones del oro adjudicado. La Compañía separa la exposición de este tipo de riesgo en: 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 troy de oro. Edpyme Inversiones La Cruz está expuesta a que el precio del oro disminuya, que 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).

A junio de 2019 el requerimiento del patrimonio por riesgo cambiario se situó en S/ 0.13 MM y representó el 0.11% del patrimonio efectivo total.

Riesgo Cambiario

La Gerencia de Riesgos es el área encargada de identificar, medir, controlar e informar la exposición al riesgo cambiario de la entidad. Por ello, 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 y pasivos de Edpyme Inversiones La Cruz se concentran principalmente en moneda nacional alcanzando una participación de 98.9% y 99.2% respectivamente, con lo cual la moneda extranjera alcanza una participación poco relevante. A junio de 2019, la posición global en moneda extranjera de la Edpyme se situó en S/ 1.3 MM y representó el 1.5% del patrimonio efectivo ²² (límite SBS 50%).

Cabe mencionar que la Gerencia acepta el riesgo cambiario de su posición en moneda extranjera y no realiza operaciones con productos derivados para su cobertura.

Edpyme Inversiones La Cruz	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
a. Activos en ME (S/ MM)	4,675.8	2,872.3	2,859.6	5,356.3	5,295.9	2,918.4	1,657.6
b. Pasivos en ME (S/ MM)	616.9	505.4	253.5	544.7	290.5	226.7	381.0
c. Posición Contable ME (a-b)	4,058.9	2,366.9	2,606.0	4,811.6	5,005.4	2,691.8	1,276.6
d. Posición global en ME/Patrimonio efectivo	8.5%	3.9%	4.2%	6.7%	6.6%	3.5%	1.5%

Riesgo de Tasa de Interés

La Compañía está expuesta al riesgo de tasa de interés, en la medida que el valor de sus activos y pasivos en la fecha de renegociación dependen del nivel de estas tasas en los mercados financieros, que podría reducir el margen financiero, al renegociar pasivos a tasas mayores o colocar activos a tasas menores. Al respecto, la Gerencia de Riesgos utiliza la metodología definida por la SBS para este tipo de riesgo. Cabe mencionar que, a junio de 2019 la Ganancia en Riesgo (GER) se ubicó en 3.67% del patrimonio efectivo, inferior al límite establecido por la SBS (5%) y al límite interno establecido por el Directorio (4.5%). Por su parte, el Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) indica que 0.27% del patrimonio efectivo se encuentra expuesto al riesgo de tasa de interés según el modelo de la SBS.

Riesgo Operativo

La Edpyme tiene como objetivo mitigar los riesgos operacionales a través de una matriz de riesgos y control que permite monitorear los riesgos evaluados dando prioridad a los riesgos extremos y altos. A fin de administrar dichos riesgos, la Compañía trabaja su metodología en base a COSO ERM, la norma ISO 3100 y la Resolución SBS 2116-2009, 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.

²² Patrimonio efectivo total jun.19= S/ 83.8 MM

Asimismo, la Compañía cuenta con dos herramientas de gestión; la primera de ellas es el autoevalúo 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.

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. La Edpyme como empresa del sistema financiero peruano, tiene la necesidad de destinar una parte del Patrimonio Efectivo para cubrir el riesgo operacional que enfrenta, por ello a junio de 2019, el requerimiento de patrimonio efectivo por Riesgo Operacional según el método del indicador básico fue de S/ 7.7 MM, superior al requerimiento a junio 2018 (S/ 6.6 MM), y que representa el 20.0% del total del requerimiento de patrimonio efectivo.

Prevención de Lavado de Activos

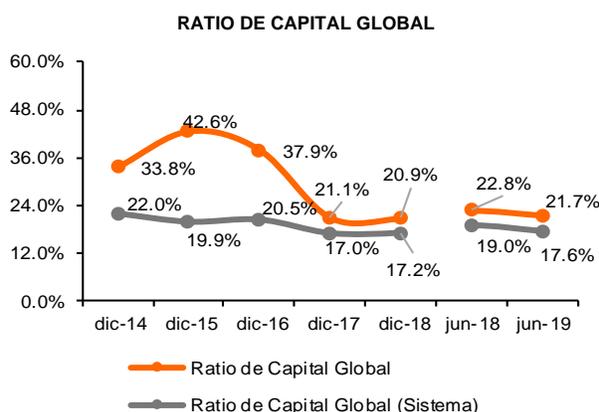
La Edpyme cuenta con un Manual del Sistema de Prevención y Gestión de los riesgos de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, con el fin de garantizar que sus actividades se desarrollen en total transparencia y seguridad. El plan de trabajo tiene como objetivo, determinar los procesos o subprocesos 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. Asimismo, se planifica con anticipación y con la periodicidad necesaria las evaluaciones o exámenes de Auditoría a desarrollar, así como definir los recursos humanos y materiales existentes, estableciendo una adecuada distribución y/o utilización de acuerdo con el plan y cronograma establecido.

Riesgo de Solvencia

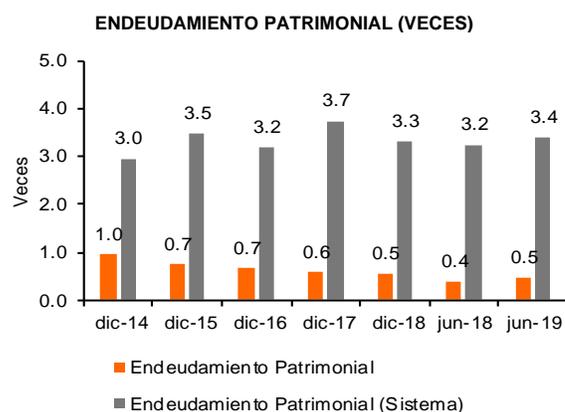
A junio de 2019, la Edpyme registró un patrimonio de S/ 106.1 MM, mostrando un avance interanual de 4.7% explicado principalmente por el aumento del capital social (+S/ 5.66 MM) y reservas (+S/ 2.09 MM) debido a la capitalización de utilidades aprobado por el directorio en junta general de accionistas por la cantidad de S/ 5.6 MM y por la transferencia de la reserva legal por las utilidades del ejercicio 2018, respectivamente, el cual fue comunicado a la SMV con fecha 29 de marzo de 2019. Por su parte los resultados acumulados se situaron en S/ 13.1 MM presentando una reducción de S/ 4.67 MM en comparación con el año anterior, esta reducción está asociada al pago parcial de dividendos de los resultados acumulados al 2017, la cual se efectuó el 30 de noviembre de 2018.

Es importante resaltar que el patrimonio total de la Edpyme representa el 68.0% del pasivo y patrimonio, encontrándose compuesto principalmente por capital social (69.6%) y resultados acumulados (12.3%). Esta composición le permite a la Edpyme estar holgada tanto en términos de requerimientos por riesgo de crédito, mercado y operacional.

Respecto al ratio de capital global la Edpyme obtuvo un nivel de 21.6%, porcentaje levemente por debajo del año anterior (22.8%); sin embargo, se destaca que se mantiene por encima del promedio del sistema Edpymes (17.5%) y limite regulatorio establecido por la SBS (mínimo 10%). Por su parte, el endeudamiento patrimonial se ubicó en 0.5 veces, menor al promedio del sistema (3.4 veces) demostrando que la Compañía utiliza en su mayoría recursos propios para financiar el desarrollo de sus operaciones.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

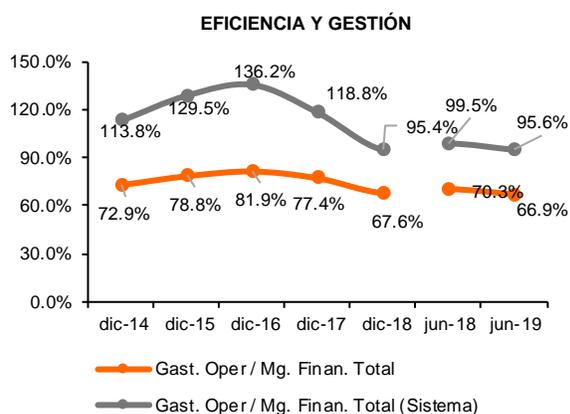
Resultados Financieros

A junio de 2019 los ingresos financieros ascendieron a S/ 67.6 MM registrando un crecimiento interanual de 12.3%, asociado al mayor saldo de cartera prendaria que aumentó en +S/ 17.1 MM y un crecimiento en el total de créditos de 15.24% (vs jun.18). Por otro lado, los gastos financieros alcanzaron los S/ 1.5 MM presentando una disminución de 15.5% respecto junio 2018 asociado al mayor nivel de adeudos, con lo cual el margen financiero bruto a ingresos se ubicó en 97.8% (jun-18: 97.1%).

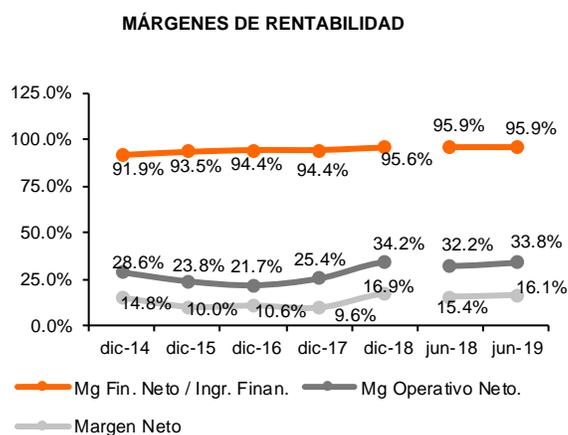
En cuanto a la cobertura de provisiones, el total de provisiones realizadas a jun.19 para hacer frente a los riesgos de incobrabilidad fue de S/ 13.4 MM, mayor a las provisiones realizadas en jun.18 (S/ 10.8 MM), producto de mayor saldo de cartera. De esta forma el margen financiero neto disminuyó ligeramente en 0.1%, situándose en S/ 64.8 MM equivalente en 95.85% a los ingresos financieros. Es de resaltar que 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 prendarios, que no solo le permite obtener dicho margen sino también afrontar su carga operativa, propio del sector en que se desenvuelve.

A junio de 2019 los gastos administrativos de la Edpyme totalizaron en S/ 42.3 MM, mostrando un incremento respecto al año anterior (S/ 39.2 MM), representando el 62.5% de los ingresos financieros, debido a los mayores gastos por remuneración a trabajadores y otros²³ gastos de personal, con lo cual el margen operativo neto ascendió a S/ 22.8 MM registrando un crecimiento de 18.1%.

De esta manera, la utilidad neta ascendió a S/ 10.9 MM mostrando un incremento de 17.6% respecto a lo registrado en jun.18, con lo cual se obtuvo un margen neto de 16.1%, asociado a mayores colocaciones. Por consiguiente, se obtuvieron mejores indicadores de rentabilidad, obteniendo un ROE de 22.3% y ROA de 15.2% (jun.18: 17.1% y 10.9% respectivamente), los cuales son superiores al promedio del sector de Edpymes.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

²³ Refrigerio, uniformes, capacitaciones, viáticos, entre otros.

EDPYME INVERSIONES LA CRUZ S.A.
RESUMEN DE EE.FF. Y PRINCIPALES INDICADORES

EDPYME INVERSIONES LA CRUZ	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
ACTIVOS							
DISPONIBLE	11,262.5	14,119.9	7,469.7	10,454.1	8,028.6	9,589.6	11,492.0
FONDOS INTERBANCARIOS	-	-	-	-	-	-	-
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES	-	-	-	-	-	-	-
CRÉDITOS NETOS	76,025.6	76,491.5	94,330.0	103,802.2	110,126.0	110,708.3	116,258.6
Vigentes	79,486.3	82,231.6	100,960.0	109,036.9	115,045.8	106,522.8	120,804.6
Refinanciados y Reestructurados	394.0	86.6	5.1	1.6	-	0.0	0.0
Atrasados	2,821.1	2,030.9	2,853.4	5,258.4	7,521.0	6,031.5	8,903.6
Provisiones	(6,675.5)	(7,857.7)	(9,488.5)	(10,478.4)	(12,440.8)	-10,844.9	-13,449.6
Intereses y Comisiones no Devengados	(0.4)	-	-	(16.3)	-	-1.1	0.0
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	5,275.3	1,640.2	1,972.3	2,514.5	5,197.1	1,776.7	1,680.4
RENDIMIENTOS POR COBRAR	4,289.0	4,522.2	5,196.1	5,575.1	6,162.5	5,799.3	6,766.4
BIENES REALIZABLES	2,184.0	4,484.8	5,170.5	4,419.2	2,660.3	4,834.2	4,203.4
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO NETO	13,335.0	14,269.4	14,110.7	12,391.8	10,900.2	11,638.5	10,527.4
OTROS ACTIVOS	4,510.4	5,298.8	4,852.2	5,296.6	4,597.4	4,993.7	5,215.8
Activo	116,881.8	120,826.9	133,101.5	144,453.5	147,672.2	140,340.1	156,144.0
PASIVOS							
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	0.0	4.4	0.2	1.1	0.0	0.0	0.0
Depósitos a la Vista	0.00	0.00	0.00	0.000	0.000	0.000	0.000
Depósitos de Ahorro	0.00	0.00	0.00	0.000	0.000	0.000	0.000
Depósitos a Plazo	0.00	0.00	0.00	0.000	0.000	0.000	0.000
Depósitos Restringidos	-	-	-	-	-	0.0	0.0
Otras Obligaciones	0.0	4.4	0.2	1.1	0.0	0.0	0.0
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORG. INT.	0.00	0.00	0.00	0.000	0.000	0.000	0.000
FONDOS INTERBANCARIOS	-	-	-	-	-	0.0	2,000.0
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	46,629.3	21,808.0	35,132.4	39,022.4	36,038.3	24,590.0	34,012.6
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN N/S	7,000.0	24,020.0	12,000.0	6,000.0	-	3,000.0	0.0
CUENTAS POR PAGAR	2,755.2	3,723.7	2,916.3	4,128.1	7,460.5	3,404.6	3,668.9
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	628.9	1,935.3	2,333.2	3,015.8	4,144.3	4,574.0	6,318.1
OTROS PASIVOS	268.9	270.5	343.2	245.3	4,440.8	3,276.9	3,671.8
PROVISIONES	-	-	-	-	280.0	100.2	362.4
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN SUBORDINADAS	0.00	0.00	0.00	0.000	0.000	0.000	0.000
Pasivos	57,282.2	51,761.9	52,725.2	52,412.6	52,363.9	38,945.6	50,033.8
Patrimonio	59,599.5	69,065.0	80,376.3	92,040.9	95,308.3	101,394.5	106,110.2
Pasivo + Patrimonio	116,881.8	120,826.9	133,101.5	144,453.5	147,672.2	140,340.1	156,144.0
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS							
INGRESOS FINANCIEROS	83,504.5	94,856.5	106,568.6	122,056.1	124,284.1	60,217.8	67,634.8
GASTOS FINANCIEROS	5,041.8	4,188.7	4,353.5	5,451.3	2,935.9	1,747.1	1,475.9
MARGEN FINANCIERO BRUTO	78,462.7	90,667.8	102,215.2	116,604.9	121,348.2	58,470.6	66,158.9
PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS	1,722.1	1,984.6	1,622.8	1,356.2	2,492.2	748.3	1,328.0
MARGEN FINANCIERO NETO	76,740.6	88,683.2	100,592.4	115,248.6	118,856.0	57,722.3	64,830.9
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	1,038.2	1,133.6	1,522.4	1,854.2	1,696.1	962.8	562.8
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	0.00	0.00	0.00	0.000	0.000	147.9	255.4
GANANCIA (PÉRDIDA) POR VENTA DE CARTERA	0.00	-	-	-	-	0.0	0.0
MARGEN OPERACIONAL	77,579.1	89,678.9	101,913.9	116,855.0	120,228.4	58,537.2	65,138.4
GASTOS ADMINISTRATIVOS	53,684.4	67,066.6	78,771.2	85,851.3	77,757.7	39,170.3	42,266.1
MARGEN OPERACIONAL NETO	23,894.7	22,612.4	23,142.7	31,003.7	42,470.7	19,366.9	22,872.3
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	2,018.5	4,136.7	4,375.7	2,820.2	2,099.7	1,743.3	1,891.5
OTROS INGRESOS Y GASTOS	(4,393.5)	(4,751.0)	(2,969.1)	(11,299.4)	(10,660.7)	-4,392.7	-5,393.3
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	17,482.8	13,724.7	15,797.9	16,884.1	29,710.2	13,230.9	15,587.4
PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES	0.00	0.00	0.00	0.000	0.000	0.000	0.000
IMPUESTO A LA RENTA	5,158.1	4,259.3	4,496.3	5,219.5	8,763.4	3,950.8	4,676.2
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	12,324.7	9,465.5	11,301.6	11,664.6	20,946.8	9,280.1	10,911.2

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

EDPYME INVERSIONES LA CRUZ	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
CALIDAD DE ACTIVOS							
CARTERA CRÍTICA	19.8%	21.3%	21.1%	22.4%	23.2%	23.2%	24.3%
CARTERA CRÍTICA (Total Sistema ²⁴)	7.2%	8.4%	9.0%	10.0%	9.2%	11.2%	9.6%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS	3.4%	2.4%	2.7%	4.6%	6.1%	5.4%	6.9%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	4.1%	4.2%	3.9%	4.0%	4.3%	5.0%	4.3%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS	0.5%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	0.7%	0.6%	0.8%	0.6%	0.5%	0.3%	0.8%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS	3.9%	2.5%	2.8%	4.6%	6.1%	5.4%	6.9%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	4.8%	4.9%	4.7%	4.6%	4.8%	5.3%	5.1%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA	236.6%	386.9%	332.5%	199.3%	165.4%	179.8%	151.1%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA (Total Sistema)	141.2%	152.4%	165.7%	162.0%	153.4%	150.1%	160.3%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA	207.6	371.1	331.9	199.2	0.0%	0.0%	0.0%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA (Total Sistema)	120.6	132.8	137.4	141.0	136.5	140.4	135.0
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS	8.1%	9.3%	9.1%	9.2%	10.2%	9.6%	10.4%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	5.8%	6.5%	6.5%	6.5%	6.6%	7.5%	6.8%
LIQUIDEZ							
ADEUDOS/ PASIVOS TOTAL (%)	81.4%	42.1%	66.6%	74.5%	68.8%	63.1%	68.0%
ADEUDOS/ PASIVOS TOTAL (%) -Total Sistema	0.0%	93.2%	86.6%	83.8%	85.5%	83.4%	83.4%
DISPONIBLE / ACTIVO TOTAL (%)	9.6%	11.7%	5.6%	7.2%	5.4%	6.8%	7.4%
DISPONIBLE / ACTIVO TOTAL (%) - Total Sistema	0.0%	8.6%	6.3%	9.7%	6.6%	6.8%	6.8%
SOLVENCIA							
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	33.8%	42.6%	37.9%	21.1%	20.9%	22.8%	21.7%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (Total Sistema)	22.0%	19.9%	20.5%	17.0%	17.2%	19.0%	17.5%
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES)	1.2	0.9	0.9	0.7	0.7	0.5	0.6
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES) (Total Sistema)	3.0	3.2	2.9	3.5	3.3	3.1	3.4
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	1.0	0.7	0.7	0.6	0.5	0.4	0.5
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES) (Total Sistema)	3.0	3.5	3.2	3.7	3.3	3.2	3.4
RENTABILIDAD							
ROE (SBS)	23.0%	14.5%	15.0%	13.5%	21.1%	17.1%	22.3%
ROE (SBS) (Total Sistema)	4.2%	-0.4%	0.3%	2.4%	15.6%	6.8%	13.7%
ROA (SBS)	11.5%	8.2%	9.0%	7.9%	14.5%	10.9%	15.2%
ROA (SBS) (Total Sistema)	1.0%	-0.1%	0.1%	0.5%	3.6%	1.5%	3.2%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS	91.9%	93.5%	94.4%	94.4%	95.6%	95.9%	95.9%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS (Total Sistema)	60.6%	56.4%	51.2%	48.6%	54.1%	50.8%	55.3%
MARGEN OPERATIVO NETO	28.6%	23.8%	21.7%	25.4%	34.2%	32.2%	33.8%
MARGEN OPERATIVO NETO (Total Sistema)	-5.7%	1.4%	5.0%	10.8%	23.0%	13.0%	19.3%
MARGEN NETO	14.8%	10.0%	10.6%	9.6%	16.9%	15.4%	16.1%
MARGEN NETO (Total Sistema)	3.5%	-0.4%	-0.3%	2.0%	15.6%	8.9%	10.3%
UTILIDAD NETA / INTERESES + SERVICIOS FINANCIEROS	14.6%	9.9%	10.5%	9.4%	16.6%	15.2%	16.0%
UTILIDAD NETA / INTERESES + SERVICIOS FINANCIEROS (Total Sistema)	3.5%	-0.4%	-0.3%	1.9%	14.7%	8.4%	9.5%
EFICIENCIA							
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS	63.5%	69.9%	72.9%	69.3%	61.7%	64.0%	62.0%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS (Total Sistema)	65.2%	68.3%	64.9%	53.1%	46.8%	45.9%	47.1%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL	72.9%	78.8%	81.9%	77.4%	67.6%	70.3%	66.9%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL (Total Sistema)	113.8	129.5	136.2	118.8	95.4%	99.5%	95.6%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO	71.3%	77.1%	80.6%	76.5%	66.2%	69.4%	65.5%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO (Total Sistema)	92.3%	101.4	100.3	83.1%	74.0%	72.0%	75.5%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

²⁴ El total Sistema está representado por el mercado de Edpymes.