



# EMPRESA FINANCIERA EDYFICAR S.A.

Lima, Perú

10 de abril de 2012

Clasificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	A-	La Entidad posee una estructura financiera y económica sólida y cuenta con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.
Depósitos a Plazo (hasta un año)	EQL 1.pe	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados.
Depósitos a Plazo (mayor a un año)	AA-.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre ésta clasificación y la inmediata superior son mínimas.
Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables 4ª Emisión (hasta S./200 millones)	EQL 1.pe	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados.
Primer Programa de Bonos Subordinados 1ª y 2ª Emisión (hasta S./200 millones)	A+.pe	Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Segundo Programa de Bonos Corporativos 1ª Emisión (hasta S./200 millones)	(nueva) AA-.pe	Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.

“La clasificación que se otorga no implica recomendación para comprar, vender o mantener valores y/o instrumentos de la entidad clasificada.”

-----Información en millones de S/. al 31.12.11-----			
	Dic.11		Dic.11
Activos	1,561.5	Utilidad	63.4
Patrim.	209.8	ROAA*	4.5%
Ingresos	376.1	ROAE*	34.7%

\* Utilidad de últimos 12 meses entre activo y patrimonio promedio, respectivamente.

**Historia de Clasificación:** Entidad → A- (23.06.10). Depósitos a Plazo (hasta un año) → ↑ EQL 1.pe (26.08.11). Depósitos a Plazo (mayor a un año) → AA-.pe (23.06.10). Primer programa de certificados de depósito negociables - 4ª emisión → ↑ EQL 1.pe (26.08.11). Primer Programa de Bonos Subordinados - 1ª emisión → A+.pe (26.08.11) y 2ª emisión → A+.pe (24.11.11). Segundo Programa de Bonos Corporativos - 1ª emisión → AA-.pe (09.04.12).

Para la presente evaluación se han utilizado los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2008, 2009, 2010 y 2011, así como información adicional proporcionada por la Institución. La información del sector proviene de la SBS. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros, se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

**Fundamento:** El Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la categoría A- a Financiera Edyficar S.A. (en adelante la Financiera) como Entidad, la categoría AA-.pe a los depósitos de largo plazo, EQL 1.pe a los depósitos de corto plazo y a las emisiones del primer programa de certificados de depósitos, así como A+.pe a la primera y segunda emisión del primer programa de bonos subordinados. Asimismo, se decidió asignar la categoría AA-.pe a la primera emisión del segundo programa de bonos corporativos.

La decisión de clasificación se fundamenta en el respaldo brindado por su principal accionista el Banco de Crédito del Perú (BCP), el cual se materializa a través de mayores recursos para el cumplimiento de su plan estratégico, así como mejoras en la gestión de cobranzas, la reducción de su costo de fondeo y un mayor dinamismo en las capta-

ciones y en las inversiones negociables.

Es importante destacar, que el BCP mantiene una posición de liderazgo en el sistema bancario peruano (en colaciones, patrimonio y depósitos), una sólida base de capital y una clasificación internacional de Baa2 (en moneda nacional) otorgada por Moody's, la cual es superior incluso a la otorgada a la deuda soberana peruana (Baa3 en moneda nacional). También, mantiene la red más grande de cajeros corresponsales a nivel nacional, contando a diciembre de 2011 con un total de 6,159 puntos. Es así que, Edyficar se beneficia de la infraestructura de su matriz, lo que se traduce por ejemplo en el uso de los cajeros corresponsales del Banco con el objetivo de tener una mayor penetración a nivel nacional, brindando de esta forma mayores facilidades para el pago de los préstamos otorgados a los clientes de la Financiera.

Se incorpora a la clasificación la adecuada gestión de la plana gerencial, que ha presentado cierta rotación con el cambio de accionista. No obstante, la mayoría de los puestos vacantes han sido cubiertos con personal de Edyficar que mantiene amplia experiencia en el sector de microfinanzas.

Por otro lado, si bien se observa una mayor diversificación de fondeo con respecto al 2009, se considera que la concentración es aún elevada. Asimismo, se observa un aumento importante en el saldo del total de depósitos (+33%); sin embargo, la base de depositantes se mantiene estable dado que más del 90% de los depósitos corresponden a depósitos a plazo institucionales. Es importante mencionar que Edyficar aún no capta depósitos de ahorro, cuyo principal mercado es el de personas naturales, lo cual podría mejorar el nivel elevado de concentración que actualmente mantiene (83% para los 10 principales depositantes).

Se observa una disminución significativa en la participación relativa de los adeudados como fuente de fondeo del 51% al 2010 a 39% al 2011, dada la menor exposición de deuda con instituciones del exterior. Del mismo modo, la Financiera registra un mayor nivel de adeudados, concentrado en líneas provenientes del BCP (53% sobre el total de adeudados y 24% sobre el total de pasivos) con tasas competitivas. Destacan los esfuerzos realizados por la Financiera en reducir la exposición de su accionista respecto a sus pasivos (32% en el 2010), lo cual fue logrado a través de financiamiento en el mercado de valores. Es así que durante el año 2011 se colocó la cuarta emisión de certificados de depósitos negociables, así como la primera y segunda emisión de bonos subordinados, manteniendo a la fecha un *outstanding* de S/.170.0 millones.

Edyficar registra un ratio de capital global de 16.7%, el cual se ubica por encima del promedio del sector de empresas financieras (15.3%). Se observa que dicho ratio ha venido mejorando después de ubicarse en 13.8% en junio del 2011 como el mínimo histórico. Como parte de la estrategia para elevar dicho indicador, el Directorio acordó fortalecer el patrimonio efectivo a través de i) la capitalización de utilidades (70% de la utilidad neta del 2010) y ii) la primera y segunda emisión de bonos subordinados de nivel 2 por S/.40 millones y S/.30 millones, respectivamente.

Asimismo, la Financiera presenta un nivel adecuado de calidad de cartera con indicadores de morosidad en línea con el sistema de empresas financieras y por debajo del

sector de entidades microfinancieras, sustentado en políticas conservadoras en la gestión de riesgos. No obstante, Edyficar está tomando acción al rediseñar los procesos de otorgamiento de créditos y reforzar los niveles de control por agencia.

El mayor nivel de morosidad con respecto a años anteriores se debe en parte a los problemas de sobreendeudamiento que muestra el sector, producto de la elevada competencia en el segmento de microfinanzas, situación que se vio potenciada por la crisis financiera internacional que se tradujo en una desaceleración económica. Sin embargo, la Financiera mantiene un nivel holgado de provisiones, que proporciona una cobertura de 148.0%, a la cartera atrasada y refinanciada. Cabe recordar que por sus características la cartera de colocaciones por lo general no cuenta garantías reales.

Con respecto al ratio de eficiencia (medido como los gastos operativos entre el margen bruto), éste ha mejorado al pasar de 54.6% a 53.5% entre diciembre 2010 y 2011, dados los cambios en la metodología de otorgamiento de créditos y la creación de comités de eficiencia para gastos mayores a S/.50 mil.

Durante el año 2011, Edyficar registró una utilidad neta de S/.63.4 millones con un margen neto de 16.9% pero mayor en 34% a la registrada en el año 2010. Se observa que el margen neto no ha sufrido mayor variación respecto al 2010 (16.6%), lo cual se explica principalmente por el alto incremento de las provisiones por malas deudas (+55%) que corresponde a las provisiones voluntarias que ascendieron a S/.17.2 millones (S/.6.6 millones para el año 2010). En consecuencia, se obtuvo un ROAE de 34.7% y un ROAA de 4.5%, mientras que el promedio del sector de financieras se encuentra en 20.0% y 3.0%.

Finalmente, si bien la Financiera ha mostrado un fuerte crecimiento en el último año con una adecuada calidad de activos y proyecta continuar con un ritmo de expansión importante, será necesario, en términos de eficiencia, el control de los gastos operativos derivados del negocio con la finalidad de mantener los buenos resultados financieros. Asimismo, se considera que este crecimiento debería ser acompañado con una mayor diversificación de fuentes de fondeo a través de nuevos productos y una menor dependencia de su accionista principal.

En el mismo sentido, el reto continuará siendo mantener la identidad de Edyficar como una entidad dedicada a las microfinanzas y a la bancarización.

**Fortalezas**

1. Conocimiento del sector de microfinanzas.
2. Plana gerencial profesional y con experiencia.
3. Accionista otorga amplio respaldo patrimonial.

**Debilidades**

1. Niveles de eficiencia por mejorar.
2. Alta concentración de depositantes.
3. Alta concentración de sus fuentes de fondeo.

**Oportunidades**

1. Expansión geográfica a través de nuevos formatos de agencias.
2. Desarrollo de nuevos productos financieros orientados a nuevos segmentos de mercado.
3. Nuevos proveedores de fuentes de financiamiento.
4. Mercado objetivo de aproximadamente 10 millones de peruanos sin acceso al crédito.

**Amenazas**

1. Crecimiento de la competencia en el segmento de microfinanzas.
2. Sobreendeudamiento de clientes.
3. Deterioro de algunos sectores económicos que podrían afectar la calidad de cartera.

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Financiera Edyficar S.A. es una institución creada originalmente por CARE Perú (ONG) en agosto de 1997 dedicada a proporcionar servicios financieros a personas de menores recursos económicos, preferentemente micro empresarios, con la finalidad de contribuir a la mejora de su calidad de vida.

En el año 1998 inició operaciones como Entidad para el Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa – EDPYME Edyficar, en los departamentos de Lima, Arequipa y La Libertad, a mérito de la Resolución SBS No. 831-97.

Dentro del marco de la Ley No. 28393, la cual buscó facilitar el ingreso de CMAC's, CRAC's y Edpymes a nuevas operaciones financieras, Edyficar adquirió la EDPYME Crear Cusco en diciembre de 2006 mediante fusión por absorción, como parte de los planes de expansión y consolidación. Asimismo, en el segundo semestre del 2006, fue la primera empresa de microfinanzas en suscribir un convenio con el Banco de la Nación para el uso compartido de sus locales donde el BN tiene la única oferta bancaria, y en el 2007 fueron la primera empresa microfinanciera no bancaria en acceder exitosamente en el Mercado de Capitales.

En agosto de 2007, Edyficar recibió la autorización de organización para su transformación en empresa financiera. Es así que el 18 de marzo de 2008 entró en vigencia la transformación a Financiera Edyficar, luego que la SBS expidiera la correspondiente autorización de funcionamiento, para lo cual se cumplió con todas las acciones orientadas a materializar la transformación, así como todas las exigencias administrativas establecidas por la SBS.

El 4 de septiembre de 2009, CARE Perú suscribió con el Banco de Crédito del Perú (BCP) un contrato de compra-venta de acciones mediante el cual acordó, sujeto a ciertas condiciones, la venta de todas sus acciones clase A y clase C, representativas del capital social de la Financiera. En consecuencia, al cierre del 2009, la participación total adquirida por el BCP es del orden del 99.78% del capital social.

A la fecha del informe la composición del capital de la Financiera es la siguiente:

Participación Accionaria	Nº Acciones	Participación
Banco de Crédito del Perú	1,203,658	99.79%
CARE Canadá	1,444	0.12%
Otros	1,109	0.09%
<b>TOTAL</b>	<b>1,206,211</b>	<b>100.00%</b>

La composición del Directorio de Financiera Edyficar es la siguiente:

Nombre	Cargo
Gianfranco Ferrari de las Casas	Presidente del Directorio
Lionel Derteano Ehni	Vicepresidente
Alvaro Correa Malachowski	Director

Fernando Dasso Montero	Director
Harold Marcenado Goldfarb	Director
Benedicto Cigüeñas Guevara	Director
María del Carmen Torres Mariscal	Director Suplente
Carlos Morante Ormeño	Director Suplente

Es de mencionar que el Directorio de Financiera EDYFICAR en su Sesión del 08 de febrero de 2012 aceptó la renuncia del Director Titular, Sr. Lionel Derteano Ehni y del Director Suplente, Sr. Carlos Morante Ormeño, nombrándose por el resto del período 2010-2012 como Director Titular al Sr. Percy Urteaga Crovetto quien a su vez fue nombrado Vicepresidente del Directorio.

En cuanto a la Plana Gerencial y Administrativa, ésta se encuentra compuesta de la siguiente manera:

Nombre	Cargo
Ana María Zegarra Leyva	Gerente General
Gustavo Morón Pastor	Gerente de Negocios
Mariela Ramirez Campos	Gerente de Finanzas
Carlos Sotelo Rebagliati	Gerente de Riesgos
Gaby Cárdenas Quezada	Gerente de Proyectos
Carlos Patrón Costa	Gerente de Operaciones
Yolanda Cuzma Cáceres	Gerente de Sistemas
Blanca Flor Rosas Agurto	Gerente de Administración y Desarrollo Humano
Linda Yzela Avila Ortiz	Gerente Legal
Margarita Abril Alvarado	Auditor General

La Financiera ha registrado un importante incremento tanto en el número de trabajadores como agencias, debido al crecimiento de sus operaciones experimentado en los últimos años. Así el número de trabajadores pasó de 1,894 en diciembre de 2010 a 2,488 en diciembre 2011. Durante el año 2011, Edyficar ha abierto 3 nuevas agencias y 18 oficinas especiales, pero a su vez han reducido 3 oficinas compartidas. Es así que al cierre del año su red de agencias está compuesta por 30 agencias en Lima y provincias, 63 oficinas especiales a nivel nacional y 30 oficinas compartidas con el Banco de la Nación a nivel nacional.

## ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

En el desarrollo de sus actividades, Edyficar ha ido afinando el esquema de administración de riesgos conforme a los cambios realizados por la SBS, y para incorporarse a las políticas del Grupo Credicorp. Conforme a estos cambios, la administración de riesgos realiza en forma integral, el riesgo se administra en cada área, teniendo cada gerente la responsabilidad de su ámbito. Por su parte, es labor de la Gerencia de Riesgos el monitorear los riesgos y asesorar a las diversas gerencias y agencias. Es de mencionar que a la fecha se ha reorganizado la Gerencia de Riesgos y ésta ahora incluye las labores de seguridad de la información y cumplimiento normativo.

### Riesgo Crediticio

Este es el principal riesgo al que se encuentra expuesta la Financiera, por lo que realiza continuamente revisiones con la finalidad de mantener su tecnología crediticia

acorde con la evolución del mercado así como con las medidas de control necesarias, a fin de identificar y minimizar el impacto de posibles riesgos, los cuales pueden tener diversos orígenes y coadyuvantes. El riesgo crediticio es controlado principalmente a través de la evaluación y análisis de las transacciones individuales, los cambios en los sectores económicos, estructuración de la cartera, niveles de sobre endeudamiento de los clientes, concentración de cartera, voluntad de pago, así como el uso de herramientas prospectivas como las alertas de riesgo por oficina, análisis de cosechas por producto y agencia, esquema de segmentación de la cartera de clientes, estrés de cartera y su impacto en las variables de resultados, a través de un nuevo sistema de información gerencial. No obstante, Edyficar continuará fortaleciendo los controles internos de acuerdo a su expansión.

### **Riesgo de Mercado**

La Financiera está expuesta a riesgos de mercado en el curso normal de sus operaciones, derivadas de riesgos inherentes al negocio referente a los movimientos de las variables cambiarias o relacionadas con las curvas de interés. Parte de la función del Área de Riesgos es evaluar el grado de exposición al riesgo de tasas de interés mediante el análisis de las brechas de activos y pasivos sensibles a movimientos de las tasas de interés, del GAP de los adeudados indexados a tasa de interés flotante y sobre el impacto en el estado de ganancias y pérdidas por causa de variación en la tasa. Asimismo, la Financiera mantiene límites sobre la tasa de interés, operaciones derivadas de cobertura y el nivel de inversiones.

### **Riesgo de Liquidez**

La Financiera mantiene un control de su liquidez a través de calce de vencimientos de activos y pasivos, así como el uso de un sistema de información que permite gestionar la tesorería de manera eficiente y prudente. Dentro de los mecanismos para la administración del riesgo de liquidez se encuentran el seguimiento a la estructura del balance, establecimiento de bandas de tiempo y la planificación de contingencia de liquidez. Asimismo, mantiene como límite interno un índice de liquidez en moneda nacional mayor o igual a 10% y para el caso de moneda extranjera mayor o igual a 24%, mientras que la SBS exige mantener como mínimo un índice de 8% y 20%, respectivamente.

### **Riesgo de Tipo de Cambio**

Edyficar busca mantener posiciones de cambio con exposición controlada a riesgo cambiario, por lo que han determinado, entre otros, la necesidad de contar con límites de sobreventa, sobrecompra, y la posición global de cambio. Asimismo, se han definido controles de monitoreo de las posiciones abiertas con las diferentes monedas, estableciendo intervalos de posición global de cambios, de las operaciones de cobertura y de la medición del requerimiento patrimonial por riesgo cambiario.

### **Riesgo Operativo**

Edyficar cuenta con procedimientos y mecanismos de control interno con el fin de identificar y gestionar oportu-

amente los riesgos de operación. Por esta razón se ha alineado a los planteamientos y mejores prácticas de la gestión integral de riesgo del Banco, coordinando esfuerzos con las áreas expuestas y el área de riesgos.

En el 2011 la Gestión de Riesgo Operacional estableció las métricas de apetito y tolerancia al riesgo que permita al Directorio tomar acciones de manera preventiva, se fortaleció la cultura y concientización de la toma de riesgos a través de los incentivos monetarios y no monetarios, se identificó y evaluó los riesgos en todos los procesos, en los nuevos productos y cambios significativos previos a su lanzamiento. Se continuó con el registro y monitoreo de los indicadores clave de riesgos (KRI), los eventos de pérdida e incidentes de operación y se realizó la estandarización de contratos de los proveedores que brindan servicios críticos a la financiera.

En la Gestión de Continuidad del Negocio se desplegó los planes de continuidad operativa y demás estrategias de continuidad en la Oficina Principal y las agencias, realizando pruebas y simulacros a nivel nacional y utilizando los lugares alternos. Se implementó el Comité de Crisis para atender los incidentes que excedan el umbral establecido para la gestión de la continuidad.

En la Gestión de Seguridad de la Información se fortaleció en la identificación y valoración de los activos de información, así como de los riesgos y controles asociados. Se implementó la administración de incidentes y vulnerabilidades de la seguridad de la información en la financiera. De igual modo se continuó con el fortalecimiento y despliegue de los controles en la seguridad en desarrollo y mantenimiento de sistemas, de la seguridad de operaciones y comunicaciones, de la seguridad física y ambiental, de la seguridad lógica y personal.

Para el 2012 la financiera tiene planificado presentar su expediente ante la SBS, para solicitar el uso del método estándar alternativo (ASA) para el cálculo de requerimiento de patrimonio efectivo por Riesgo Operacional.

### **Creación del Área de Cumplimiento Normativa**

Mediante Resolución SBS N° 8754-2011 del 03 de Agosto 2011 se modifica el Reglamento de la Gestión Integral de Riesgos, aprobado por Resolución SBS N° 37-2008, en el cual se incluye la función de Cumplimiento Normativo con el objetivo de velar por el adecuado cumplimiento de la normativa que le sea aplicable a la empresa, tanto interna como externa.

El puesto de Asesor de Cumplimiento Normativo en Edyficar fue creado en Sesión de Directorio N° 55; Acuerdo 063-2011 del 18 de Noviembre del 2011; puesto que depende funcionalmente del Oficial de Cumplimiento Normativo Corporativo y Administrativamente del Gerente de Riesgos de Edyficar.

Los tres frentes de acción que comprende su programa de cumplimiento están compuestos por el tratamiento de Normas Nuevas, Normas Existentes y Comportamiento y Ética.

Respecto a las Normas Existentes, se realizará una evaluación de los riesgos relacionados al cumplimiento de normas existentes. En ese sentido, se efectuará el relevamiento de “eventos de riesgo” que puedan originar incumplimientos normativos, analizando para ello su origen, frecuencia e impacto que pudiera afectar a la Financiera.

Respecto al tratamiento de Normas Nuevas, se identificarán las nuevas normas y/o modificaciones a la normativa existente que emita la SBS y se efectuará un seguimiento a las acciones que se desarrollen a fin de asegurar su implementación. Asimismo, se analizarán las brechas que pudieran presentarse y se evaluará el impacto que pudiera producir en las operaciones de la Financiera.

Con relación a Comportamiento y Ética, se realizará el monitoreo del cumplimiento del Código de Ética, lineamientos de conducta y de actividades que involucren conflicto de intereses.

Con el objetivo de consolidar la cultura y como parte de las exigencias legales vigentes, la empresa realizará cursos de capacitación sobre Cumplimiento Normativo por lo menos una vez al año de manera corporativa y en Edyficar estará a cargo de la Gerencia de Administración y Desarrollo Humano.

#### **Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo.**

En el marco de la Ley N°27693 que creó la Unidad de Inteligencia Financiera, sus modificaciones en la Ley N° 28306 y en aplicación de las normas complementarias que señalan las políticas y procedimientos que deben ser implementados por las instituciones para la Prevención del Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo (Resolución SBS N° 838-2008 y sus modificatorias), Financiera Edyficar ha establecido parámetros para el cumplimiento de los mismos, y desde el 2011 estas funciones son coordinadas a través del Oficial de cumplimiento Corporativo de Credicorp.

El seguimiento a las transacciones inusuales se realiza principalmente a través de: i) Monitoreo de operaciones sobre la base de parámetros predefinidos, ii) reportes recibidos de todas las agencias y oficinas de Financiera Edyficar S.A., iii) noticias periodísticas. Estas alertas son analizadas por el Asesor de Cumplimiento a fin de identificar operaciones inusuales o sospechosas que pudiesen estar relacionadas al lavado de activos, a fin de comunicárselas a la Unidad de Inteligencia Financiera – UIF.

Con el objetivo de consolidar la cultura de prevención antilavado, y de acuerdo a las exigencias legales vigentes, la empresa realiza cursos de capacitación al personal sobre prevención de lavado de activos por lo menos una vez al año, y dos veces en caso del personal que tiene contacto directo con clientes. Adicionalmente, en caso exista la posibilidad de aceptar como clientes a personas que tengan influencia pública o política, la decisión estará a cargo del Gerente General, y deberá contar con la opinión

favorable del Oficial de Cumplimiento quien se encargará del monitoreo de las cuentas de dichos clientes.

#### **Sistemas y Tecnología**

La Financiera ha implementado un core financiero TOPAZ operativo desde marzo de 2009. Dentro de los principales beneficios que otorga el nuevo core es una mayor flexibilidad, un proceso de cierre mensual más ágil, con menos riesgos de inconsistencia y pérdida de data y, por último, permite procesar mayor cantidad de información totalmente integrada, lo que facilita la creación de nuevos reportes.

Antes de la incorporación del BCP como accionista Edyficar no tenía un Site de contingencia, el cual consiste en proveer un sitio alternativo (de respaldo) al Site de producción de la compañía y, de esta forma, asegurar la continuidad de los servicios TI. El nuevo Site de contingencia se encuentra desde fines de mayo 2010 en las oficinas principales del BCP en La Molina.

Como parte de los proyectos ejecutados en el 2011 se encuentra la implementación de un sistema de información gerencial que mejore la gestión de la Financiera, así como una aplicación que permita a los analistas realizar sus operaciones a través de un móvil.

#### **Plan Estratégico**

En el plan estratégico la Financiera mantiene cuatro objetivos estratégicos: i) mayor acceso e inclusión de personas de menores recursos económicos al sistema financiero, con lo cual esperan elevar su ratio de bancarización, ii) ser el mejor proveedor de servicios financieros a través de una mayor red de cajeros corresponsales, apertura de nuevas agencias en zonas periféricas a ciudades y novedosos sistemas de comunicación para otorgar créditos de manera más rápida y eficiente, iii) mejorar la calidad de vida de sus clientes y de su personal a través de capacitación del talento, y iv) mejorar en niveles de rentabilidad y eficiencia de la mano con una gestión de riesgo adecuada. El cumplimiento de estos cuatros objetivos, resultará también en un incremento de la rentabilidad y eficiencia a través de una adecuada gestión del portafolio con la especialización en créditos MES y para la Pequeña Empresa.

Dichos objetivos se lograrán a través de la completa integración a las políticas corporativas del grupo, mejoras en el modelo de gestión, mejora de la estructura financiera a través de su principal accionista (BCP) y el aprovechamiento de las sinergias que puedan tener con el accionista.

### **ANÁLISIS FINANCIERO**

#### **Rentabilidad**

Al 31 de diciembre de 2011, la utilidad financiera bruta aumentó en 32% respecto al año 2010 debido principalmente al incremento de los ingresos financieros (+32%) producto del crecimiento de la cartera bruta y al control de los gastos financieros (+31%) cuyo crecimiento pudo haber sido menor de no haberse efectuado la pérdida neta

por contratos *forward* para fines de cobertura de moneda extranjera. En consecuencia, el margen financiero bruto se mantuvo en 83%.

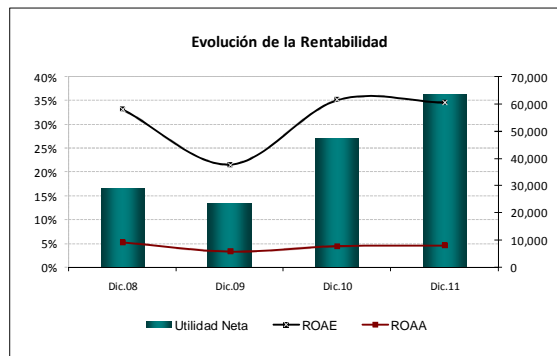
INDICADORES	Dic.08	Dic.09	Dic.10	Dic.11	Sector
Margen Financ. Bruto	78.4%	75.2%	83.1%	83.2%	83.5%
Margen Financ. Neto	70.0%	60.2%	71.6%	69.7%	59.7%
Margen Neto	17.2%	10.8%	16.6%	16.9%	11.3%

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Es importante mencionar que el nivel de provisiones por malas deudas durante el 2011 aumentó en 55% con respecto al cierre del 2010 (S/.32.8 millones vs S/.50.8 millones), aumentando a su vez su participación relativa con respecto a los ingresos de 12% a 14%. Dicho incremento es producto de las mayores provisiones voluntarias que ascendieron a S/.17.2 millones (S/.6.6 millones para el año 2010), afectando el margen financiero neto.

La utilidad neta del 2011 de Edyficar sumó S/.63.4 millones, mayor en 34% a la registrada en el mismo periodo del 2010 (S/.47.3 millones), representando el 16.9% de los ingresos financieros, siendo sustancialmente mayor que el sector de empresas financieras.

Como resultado, se obtuvo un ROAE de 34.7% y un ROAA de 4.5%, mientras que el promedio del sector de financieras se encuentra en 20.0% y 3.0%. Es de mencionar que los niveles antes mencionados han permanecido bastante estables con respecto al año anterior, a pesar del mayor volumen de provisiones voluntarias.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

## Eficiencia

El ratio de eficiencia (medido como los gastos operativos entre el ingreso financiero) ha mejorado con respecto a diciembre 2010 pasando de 47% a 45%. Asimismo, al evaluar el ratio de gastos operativos entre el margen bruto se observa un mismo comportamiento (56% en el 2010 vs 54% en el 2011).

Los principales gastos operativos se dan producto del plan de expansión y por el mayor número de agencias, lo que se reflejó en un incremento en el número de trabajadores para cubrir dicho plan. En consecuencia, el gasto de personal aumentó en 31% con respecto al mismo periodo del 2010, principalmente por los mayores gastos en capacitación.

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.08	Dic.09	Dic.10	Dic.11	Sector
Gastos Op. / Ingresos Financ.	44.1%	42.0%	45.4%	44.5%	47.4%
Gastos Op. / Margen Bruto	56.3%	55.9%	54.6%	53.5%	57.2%
Número de trabajadores	960	1,319	1,894	2,488	9,416*

\*Corresponde a la suma de todos los trabajadores en Financieras

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

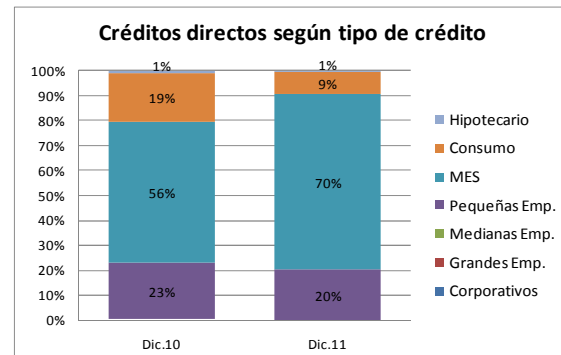
Con el objetivo de mantener los ratios de eficiencia mejor que el sector, la Financiera cambió la metodología de otorgamiento de créditos y se crearon comités de eficiencia para gastos mayores a S/.50.0 mil.

## Activos

Al cierre del año 2011, los activos totales de Financiera Edyficar totalizaron S/.1,561.5 millones, nivel mayor en 21% con respecto a diciembre 2010. Asimismo, se observa una reestructuración de los activos dándose una disminución en caja y bancos, que contaba con alta liquidez, versus un crecimiento en las colocaciones brutas.

Las colocaciones brutas sumaron S/.1,366.3 millones, siendo el crédito con mayor crecimiento por volumen el de microempresas (MES). Es así que Financiera Edyficar se ubicó en el segundo lugar en el ranking de colocaciones del sector de financieras.

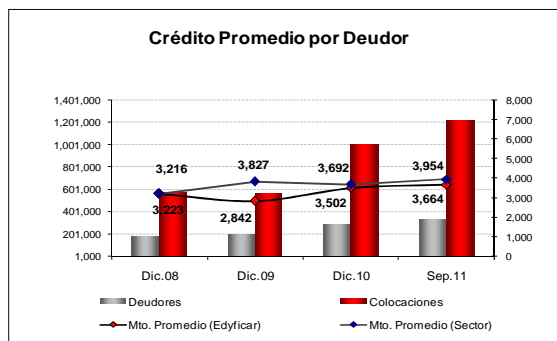
A través de la Resolución SBS N°11356-2008, que entró en vigencia a partir de julio 2010, la SBS establece nuevos tipos de cartera, pasando de cuatro a ocho niveles. Financiera Edyficar destina el grueso de sus colocaciones al sector Microempresas y a la Pequeña Empresa, seguido por los créditos de consumo (revolvente y no revolvente).



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Asimismo, se observa que las colocaciones durante el año 2011 se han focalizado en su nicho ya que la participación de Microempresas con Pequeña Empresa pasó de 79% a 90% entre diciembre 2010 y diciembre 2011.

Por otro lado, el crédito promedio por deudor de Edyficar finalmente alcanzó los niveles del sector de financieras (S/.3,832 vs S/.3,823) dada la estrategia de colocar créditos de mayor monto pero sin superar los S/.30,000. Es de mencionar, que si bien este ratio ha crecido progresivamente, sigue siendo uno de los promedios más bajos del sistema de microfinancieras.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

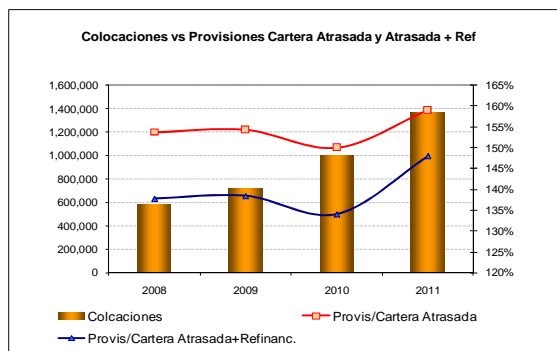
De acuerdo al Plan Estratégico del 2011, se estimaba un crecimiento de colocaciones de 42%, lo cual era bastante ambicioso dada la competencia actual. Aún así, la Gerencia se ha propuesto para el 2012 un crecimiento del 40% sobre las colocaciones.

### Calidad de Cartera

Al 31 de diciembre de 2011, el índice de morosidad de Financiera Edyficar se situó en niveles de 4.0%, sin mostrar variación respecto al 2010 (4.0%) y por encima del sector de empresas financieras (3.5%). Dicho ratio se ha mantenido a pesar del mayor sobreendeudamiento de los microempresarios, y efectos de la crisis financiera internacional en los sectores que atiende.

Durante el 2011, Edyficar ha castigado S/.23.2 millones correspondiente a los créditos e interés moratorios respectivos. A pesar de los castigos realizados, la morosidad de la cartera pesada (4.3%) es menor al promedio del sector de Financieras el cual ascendió a 4.4%. Es de resaltar la política de Edyficar de realizar provisiones voluntarias lo que ha permitido evitar fluctuaciones importantes en los estados financieros y preservar la calidad de la cartera.

En tal sentido, el saldo de provisiones de cartera (S/.75.3 millones) se incrementó en 46% respecto al año 2010. Así el indicador de cobertura de cartera atrasada ascendió a 159.1%, y si se considera la cartera refinanciada la cobertura es de 148.0% (190.4% y 149.2% para el sector de Financieras, respectivamente).

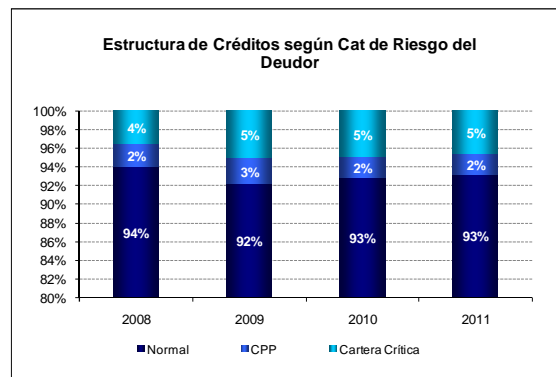


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

El indicador de compromiso patrimonial, medido como cartera deteriorada menos provisiones sobre patrimonio,

se situó en -13.6% (-9.8% a diciembre 2010), mientras que el sistema de entidades Financieras muestra un indicador de -12.6%.

En lo referente a las categorías de riesgo asignadas a la cartera, si bien Edyficar muestra mejoras desde el 2009, se debe considerar las diferencias de saldos de cartera castigada en ambos periodos, así como el mayor volumen de operaciones.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

### Solvencia y fondeo

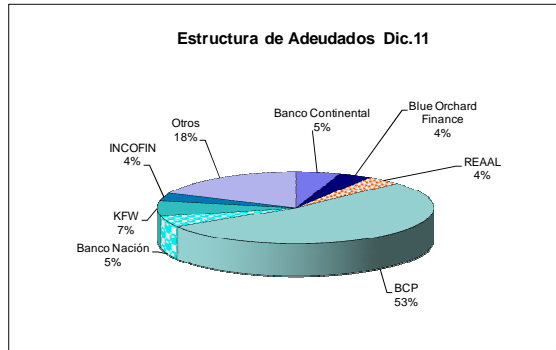
Al 31 de diciembre de 2011, Edyficar presentó un patrimonio neto de S/.209.8 millones, superior en 35% al saldo registrado en diciembre de 2010 y con una mayor participación relativa en el balance general (12% vs 13%). El crecimiento mencionado se debe principalmente a las utilidades generadas durante el 2011 y a la capitalización de S/.33.3 millones respecto a las utilidades del año 2010. Es de mencionar que mediante Junta de Accionistas, el 31 de marzo de 2011 se distribuyó dividendos por S/.8.1 millones.

El ingreso del BCP como principal accionista ha permitido a la Financiera mejorar en los siguientes aspectos básicos: (i) reducción del costo de fondeo, (ii) acceso a tecnología y (iii) posibilidad de usar infraestructura del BCP para la mejora del servicio al cliente.

Asimismo, se registra un ratio de capital global de 16.7%, el cual se ha recuperado después de ubicarse en 13.8% en junio del 2011 como el mínimo histórico de Edyficar, y se ubica actualmente por encima del promedio del sector de empresas financieras (15.3%). Es de mencionar, que para elevar dicho indicador el Directorio acordó fortalecer el patrimonio efectivo a través de i) la capitalización de utilidades antes mencionada (70% de la utilidad neta del 2010) y ii) la primera y segunda emisión de bonos subordinados de nivel 2 por S/.40 millones y S/.30 millones, respectivamente.

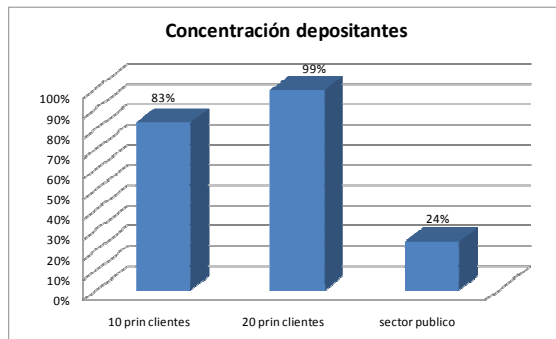
Con relación al fondeo de la Financiera, su principal fuente de financiamiento proviene de los adeudados (39%) y los depósitos (33%). Al cierre del 2011, los pasivos totalizaron S/.1,351.7 millones, 19.3% mayor al saldo registrado a diciembre de 2010, lo que ubicó la participación del patrimonio en 13%.

Se observa una disminución significativa en la participación relativa de los adeudados como fuente de fondeo de 51% al 2010 a 39% al 2011, dada la menor exposición de deuda con instituciones del exterior. El principal proveedor de recursos es el BCP, ya que con el cambio de accionista mantiene una línea de aproximadamente S/.500 millones. A continuación se presenta la estructura de adeudados:



Fuente: Financiera Edyficar / Elaboración: Equilibrium

Durante el año 2011, la Financiera siguió captando depósitos a plazo, principalmente institucionales, los cuales pasaron de S/.382.4 millones a S/.508.0 millones entre diciembre 2010 a diciembre 2011. Esto genera una alta concentración en los depositantes tal y como se muestra a continuación:



Fuente: Financiera Edyficar / Elaboración: Equilibrium

En consecuencia, la Financiera inició cambios en su estructura de fondeo negociando mejores condiciones o prepagando las demás líneas utilizadas tanto locales como del exterior con el objetivo de disminuir su costo de fondeo, siendo finalmente el BCP el principal proveedor de recursos con una participación del 24% sobre el total de pasivos, bastante menor a la del año 2010 (32%).

A la fecha, Edyficar mantiene S/.170 millones en circulación por emisiones de certificados de depósito y de bonos subordinados. Es así que las emisiones han adquirido mayor importancia como fuente de fondeo en el último año (5% a diciembre 2010 vs 11% a diciembre 2011). Es de mencionar, que la Financiera mantiene inscrito el segundo programa de bonos corporativos por S/.200.0 millones en la SMV (Superintendencia del Mercado de Valores).

## Calce de Operaciones

En un escenario sin estrés, es decir considerando por un lado las colocaciones, fondos disponibles, cuentas por cobrar entre otros, se puede observar que la institución presenta brechas negativas en el plazo de 0 a 30 días en moneda nacional por S/.24.9 millones, lo que representa el 9% del patrimonio efectivo; sin embargo, dicha brecha es compensada por la brecha positiva en moneda extranjera (S/.41.2 millones). Asimismo, se observa otro descalce significativo en el plazo de 1 a 2 meses en moneda nacional por S/.80.5 millones que se genera por la cancelación de líneas de crédito.

Para mitigar el riesgo que genera dicho descalce, Edyficar cuenta con disponibilidad de líneas de crédito aprobadas con otras instituciones financieras y la banca local.

## Emisión de Deuda

A continuación se detalla los valores vigentes por programa:

### Certificados de Depósito

#### Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables Edyficar

El 28 de mayo de 2009 dicho programa fue inscrito en el RPMV por un valor de S/.200 millones y a un plazo de un año (364 días). Dichos CD's estarán respaldados con garantía genérica sobre el patrimonio de la Financiera y no estarán cubiertos por el Fondo de Seguro de Depósito.

La primera emisión fue cancelada en mayo de 2010, la segunda emisión no se llegó a colocar en el mercado, y la tercera emisión fue cancelada en noviembre de 2011.

**Cuarta Emisión:** Mantiene un saldo en circulación de S/.100 millones.

Plazo: Hasta 364 días.

Moneda: Nuevos soles.

Serie: A, B y C.

Número de valores: Cada serie tendrá como máximo 20,000 certificados de depósito.

Valor nominal: S/.10,000

### Bonos Corporativos

#### Segundo Programa de Bonos Corporativos Edyficar

El 05 de septiembre de 2011 dicho programa fue inscrito en el RPMV por un valor S/.200 millones y su vigencia es de dos años a partir de la fecha de inscripción. Los recursos captados se utilizarán para financiar las operaciones crediticias propias del negocio y otros usos corporativos de Edyficar.

**Primera Emisión:** Hasta por el valor de S/.60 millones.

Plazo: Hasta 36 meses.

Moneda: Nuevos soles.

Tasa de interés: Fija

Amortización: 100% al vencimiento de la emisión.  
Pago de intereses: Semestrales.

### **Bonos Subordinados**

El monto del programa es hasta por un monto máximo de S/.200 millones y su vigencia es de dos años a partir de la fecha de inscripción. Los recursos captados se utilizarán para financiar las operaciones crediticias propias del negocio y otros usos corporativos de Edyficar. El Programa corresponde a bonos subordinados de nivel 2.

**Primera Emisión:** Mantiene un saldo en circulación de S/.40 millones.

Plazo: Hasta 10 años.

Moneda: Nuevos soles.

Tasa de interés: Fija

Amortización: 100% al vencimiento de la emisión.

Pago de intereses: Semestrales.

Opción de rescate: Se podrá rescatar total o parcialmente una o más Series de los Bonos, siempre y cuando: (i) se realice luego de un plazo mínimo de 5 años; (ii) sea autorizado por la SBS; (iii) la fecha de rescate coincida con alguna fecha de vencimiento; (iv) se realice en forma proporcional y (v) se hubiere comunicado la decisión de resca-

tar los Bonos a los titulares de Bonos con una anticipación no menor de 30 días calendario. El rescate se realizará a la par.

**Segunda Emisión:** Mantiene un saldo en circulación de S/.30 millones.

Plazo: Hasta 10 años.

Moneda: Nuevos soles.

Tasa de interés: Fija

Amortización: 100% al vencimiento de la emisión.

Pago de intereses: Semestrales.

Opción de rescate: Se podrá rescatar total o parcialmente una o más Series de los Bonos, siempre y cuando: (i) se realice luego de un plazo mínimo de 5 años; (ii) sea autorizado por la SBS; (iii) la fecha de rescate coincida con alguna fecha de vencimiento; (iv) se realice en forma proporcional y (v) se hubiere comunicado la decisión de rescatar los Bonos a los titulares de Bonos con una anticipación no menor de 30 días calendario. El rescate se realizará a la par.

Las emisiones del Primer Programa de Bonos Subordinados Edyficar están garantizadas de forma genérica con el patrimonio de Edyficar.

## FINANCIERA EDYFICAR

### BALANCE GENERAL

(En Miles de Nuevos Soles)

<b>ACTIVOS</b>	<b>Dic.08</b>	<b>%</b>	<b>Dic.09</b>	<b>%</b>	<b>Dic.10</b>	<b>%</b>	<b>Dic.11</b>	<b>%</b>
Caja y canje	5,327	1%	5,662	1%	6,252	0%	10,416	1%
Bancos y Corresponsales	25,181	4%	29,716	4%	267,292	21%	66,190	4%
Otros Depósitos	58,693	8%	354	0%	567	0%	929	0%
<b>Total Caja y Bancos</b>	<b>89,201</b>	<b>13%</b>	<b>35,732</b>	<b>5%</b>	<b>274,111</b>	<b>21%</b>	<b>77,535</b>	<b>5%</b>
Inv. Financ. Negoc. y a Vencimiento, Neto de Prov.	0	0%	8,699	1%	0	0%	114,189	7%
<b>Fondos Disponibles</b>	<b>89,201</b>	<b>13%</b>	<b>44,431</b>	<b>6%</b>	<b>274,111</b>	<b>21%</b>	<b>191,724</b>	<b>12%</b>
<b>Colocaciones</b>								
Préstamos	552,719	79%	680,338	86%	946,642	73%	1,299,625	83%
Hipotecarios para Vivienda	11,833	2%	10,276	1%	9,110	1%	7,465	0%
Otros	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
<b>Colocaciones Vigentes</b>	<b>564,552</b>	<b>81%</b>	<b>690,614</b>	<b>88%</b>	<b>955,752</b>	<b>74%</b>	<b>1,307,090</b>	<b>84%</b>
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	15,466	2%	27,997	4%	40,116	3%	55,120	4%
Créditos Refinanciados y Reestructurados	1,794	0%	3,219	0%	4,797	0%	4,114	0%
<b>Cartera Problema</b>	<b>17,260</b>	<b>2%</b>	<b>31,216</b>	<b>4%</b>	<b>44,913</b>	<b>3%</b>	<b>59,233</b>	<b>4%</b>
<b>Colocaciones Brutas</b>	<b>581,812</b>	<b>83%</b>	<b>721,830</b>	<b>92%</b>	<b>1,000,665</b>	<b>78%</b>	<b>1,366,323</b>	<b>87%</b>
<b>Menos:</b>								
Provisiones para Colocaciones	-23,771	-3%	-43,196	-5%	-60,169	-5%	-87,680	-6%
Intereses y Comisiones no Devengados	11,596	2%	13,456	2%	17,278	1%	20,950	1%
<b>Colocaciones Netas</b>	<b>569,637</b>	<b>81%</b>	<b>692,090</b>	<b>88%</b>	<b>957,774</b>	<b>74%</b>	<b>1,299,593</b>	<b>83%</b>
Intereses, Comisiones y Cuentas por Cobrar	12,782	2%	16,941	2%	13,378	1%	20,083	1%
Bienes Adjudicados y Otros Realiz. Neto de Prov.	39	0%	20	0%	3	0%	0	0%
<b>Activo Fijo Neto</b>	<b>26,813</b>	<b>4%</b>	<b>27,587</b>	<b>4%</b>	<b>36,578</b>	<b>3%</b>	<b>44,425</b>	<b>3%</b>
Otros Activos	2,491	0%	6,036	1%	7,285	1%	5,713	0%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>700,963</b>	<b>100%</b>	<b>787,105</b>	<b>100%</b>	<b>1,289,130</b>	<b>100%</b>	<b>1,561,538</b>	<b>100%</b>

<b>PASIVOS</b>	<b>Dic.08</b>	<b>%</b>	<b>Dic.09</b>	<b>%</b>	<b>Dic.10</b>	<b>%</b>	<b>Dic.11</b>	<b>%</b>
<b>Depósitos y Obligaciones</b>								
<b>Depósitos de Ahorro</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
Cuentas a Plazo de Oblig. Con el Público	18,288	3%	81,921	10%	382,354	30%	476,017	30%
Depósitos a Plazo del Sist. Financ. Y Org. Int.	0	0%	0	0%	0	0%	32,000	2%
<b>Depósitos a Plazo</b>	<b>18,288</b>	<b>3%</b>	<b>81,921</b>	<b>10%</b>	<b>382,354</b>	<b>30%</b>	<b>508,017</b>	<b>33%</b>
Depósitos Restringidos	214	0%	689	0%	132	0%	127	0%
Otras Obligaciones	2,172	0%	2,977	0%	3,344	0%	6,533	0%
<b>Total Depósitos y Obligaciones</b>	<b>20,674</b>	<b>3%</b>	<b>85,587</b>	<b>11%</b>	<b>385,830</b>	<b>30%</b>	<b>514,677</b>	<b>33%</b>
Fondos Interbancarios	0	0%	0	0%	0	0%	14,006	1%
Adeudados Instituciones del País	220,073	31%	233,811	30%	430,919	33%	445,958	29%
Adeudados Instituciones del Exterior y Org Internacion	286,810	41%	279,735	36%	221,692	17%	160,985	10%
<b>Total Adeudados</b>	<b>506,883</b>	<b>72%</b>	<b>513,546</b>	<b>65%</b>	<b>652,610</b>	<b>51%</b>	<b>606,942</b>	<b>39%</b>
Bonos Corporativos	47,088	7%	24,121	3%	15,508	1%	0	0%
Certificados de Depósito	0	0%	18,875	2%	47,969	4%	96,901	6%
Bonos Subordinados	0	0%	0	0%	0	0%	70,847	5%
<b>Total emisiones</b>	<b>47,088</b>	<b>7%</b>	<b>42,996</b>	<b>5%</b>	<b>63,477</b>	<b>5%</b>	<b>167,748</b>	<b>11%</b>
Intereses y otros gastos por pagar (adeudados)	8,039	1%	5,350	1%	8,116	1%	15,407	1%
Otros Pasivos	18,841	3%	21,917	3%	23,278	2%	32,948	2%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>601,525</b>	<b>86%</b>	<b>669,396</b>	<b>85%</b>	<b>1,133,311</b>	<b>88%</b>	<b>1,351,728</b>	<b>87%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>								
Capital Social	54,728	8%	75,371	10%	87,371	7%	120,621	8%
Capital Adicional y Ajustes al Patrimonio	7,893	1%	7,893	1%	7,893	1%	7,893	1%
Reservas	7,985	1%	10,869	1%	13,229	1%	17,822	1%
Resultados Acumulados	0	0%	0	0%	0	0%	36	0%
Utilidad / Pérdida del Ejercicio	28,832	4%	23,576	3%	47,326	4%	63,438	4%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>99,438</b>	<b>14%</b>	<b>117,709</b>	<b>15%</b>	<b>155,819</b>	<b>12%</b>	<b>209,809</b>	<b>13%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>700,963</b>	<b>100%</b>	<b>787,105</b>	<b>100%</b>	<b>1,289,130</b>	<b>100%</b>	<b>1,561,538</b>	<b>100%</b>

## FINANCIERA EDYFICAR

### ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

En miles de Nuevos Soles

	Dic.08		Dic.09		Dic.10		Dic.11	
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>168,041</b>	<b>100%</b>	<b>219,361</b>	<b>100%</b>	<b>284,944</b>	<b>100%</b>	<b>376,051</b>	<b>100%</b>
Intereses por Disponible	1,965	1%	802	0%	1,642	1%	4,543	1%
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	0	0%	0	0%	0	0%	42	0%
Ingresos por Inversiones	0	0%	0	0%	1,484	1%	1,370	0%
Intereses y Comisiones por Créditos	165,772	99%	215,102	98%	272,802	96%	367,081	98%
Ganancia por productos financieros derivados	303	0%	0	0%	8,898	3%	0	0%
Diferencia de Cambio	0	0%	3,453	2%	0	0%	2,378	1%
Otros	1	0%	4	0%	118	0%	637	0%
<b>Gastos Financieros</b>	<b>36,377</b>	<b>22%</b>	<b>54,326</b>	<b>25%</b>	<b>48,104</b>	<b>17%</b>	<b>63,022</b>	<b>17%</b>
Intereses y Comisiones por Oblig. Con el Público	222	0%	2,699	1%	5,748	2%	14,660	4%
Intereses por Depósitos del Sistema y Org. Int.	0	0%	0	0%	5	0%	589	0%
Intereses por Comisiones por Adeudos y Obl. Fin.	32,457	19%	38,531	18%	28,400	10%	35,548	9%
Intereses por Obligaciones en Circ.no Sub.	3,075	2%	2,904	1%	1,450	1%	4,058	1%
Intereses por Obligaciones en Circ. Sub.	0	0%	0	0%	0	0%	846	0%
Pérdida por productos financieros derivados	0	0%	7,910	4%	0	0%	5,256	1%
Diferencia de Cambio	459	0%	0	0%	8,234	3%	0	0%
Otros	164	0%	2,282	1%	4,267	1%	2,065	1%
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>131,664</b>	<b>78%</b>	<b>165,035</b>	<b>75%</b>	<b>236,840</b>	<b>83%</b>	<b>313,029</b>	<b>83%</b>
Provisiones por Malas Deudas y Desv. De Inv.	14,093	8%	32,994	15%	32,770	12%	50,800	14%
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	<b>117,571</b>	<b>70%</b>	<b>132,041</b>	<b>60%</b>	<b>204,070</b>	<b>72%</b>	<b>262,229</b>	<b>70%</b>
Ingresos Netos por Servicios Financieros	432	0%	928	0%	1,695	1%	1,336	0%
Gastos Operativos	<b>74,145</b>	<b>44%</b>	<b>92,217</b>	<b>42%</b>	<b>132,847</b>	<b>47%</b>	<b>167,490</b>	<b>45%</b>
Personal y Directorio	52,500	31%	63,042	29%	93,686	33%	122,893	33%
Generales	21,645	13%	29,175	13%	39,161	14%	44,597	12%
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>	<b>43,858</b>	<b>26%</b>	<b>40,752</b>	<b>19%</b>	<b>72,918</b>	<b>26%</b>	<b>96,075</b>	<b>26%</b>
Ingresos / Gastos No Operacionales	1,325	1%	-8	0%	774	0%	464	0%
Otras Provisiones y Depreciaciones	-3,716	-2%	-4,667	2%	-6,011	-2%	-6,976	-2%
<b>UTILIDAD / PERDIDA ANTES DE IMP. Y REI</b>	<b>41,467</b>	<b>25%</b>	<b>36,077</b>	<b>16%</b>	<b>67,681</b>	<b>24%</b>	<b>89,563</b>	<b>24%</b>
Participación de los Trabajadores	1,886	1%	1,866	1%	0	0%	0	0%
Impuesto a la Renta	10,749	6%	10,635	5%	20,356	7%	26,125	7%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>28,832</b>	<b>17%</b>	<b>23,576</b>	<b>11%</b>	<b>47,326</b>	<b>17%</b>	<b>63,438</b>	<b>17%</b>

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.08	Dic.09	Dic.10	Dic.11
<b>Liquidez</b>				
Disponible / Depósitos a la Vista	0.00	0.00	0.00	0.00
Disponible / Depósitos Totales	4.31	0.52	0.71	0.15
Colocaciones Neta / Depósitos Totales	27.55	8.09	2.48	2.53
Fondos Disponibles / Total Activo	0.13	0.06	0.21	0.12
<b>Endeudamiento</b>				
Apalancamiento Global	5.98			
Ratio de Capital Global		16.45	14.73	16.69
Total Pasivo / Total Patrimonio	6.05	5.69	7.27	6.44
Total Pasivo / Total Activo	0.86	0.85	0.88	0.87
Colocaciones Brutas / Patrimonio	5.85	6.13	6.42	6.51
Cartera Atrasada / Patrimonio	0.16	0.24	0.26	0.26
Compromiso Patrimonial	-6.55%	-10.18%	-9.79%	-13.56%
<b>Calidad de Activos</b>				
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	2.66%	3.88%	4.01%	4.03%
Cartera Atrasada + Refinanc. / Colocaciones Brutas	2.97%	4.32%	4.49%	4.34%
Provisiones / Cartera Atrasada	153.70%	154.29%	149.99%	159.07%
Provisiones / Cartera Atrasada + Refinanciada	137.72%	138.38%	133.97%	148.02%
<b>Rentabilidad y Eficiencia</b>				
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	17.16%	10.75%	16.61%	16.87%
Margen Financiero Bruto	78.4%	75.2%	83.1%	83.2%
Margen Financiero Neto	69.97%	60.19%	71.62%	69.73%
ROAE*	33.26%	21.58%	35.23%	34.69%
ROAA*	5.15%	3.32%	4.41%	4.50%
Gastos Op. / Ingresos Financ.	44.1%	42.0%	46.6%	44.5%
Gastos Op. / Mg Bruto	56.3%	55.9%	56.1%	53.5%
Número de Personal	960	1,319	1,894	2,488

\*Indicadores anualizados