

EDPYME INVERSIONES LA CRUZ S.A.

Informe con EEFF al 31 de diciembre del 2018¹	Fecha de comité: 31 de mayo del 2019
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero – Microfinanzas, Perú

Equipo de Análisis

Ricardo Ochoa Rivas rochoa@ratingspcr.com	Daicy Peña Ortiz dpena@ratingspcr.com	(511) 208.2530
---	--	----------------

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-18
Fecha de comité	22/04/2015	29/03/2016	27/04/2017	30/05/2018	28/03/2019	31/05/2019
Fortaleza Financiera	PEB	PEB	PEB	PEB	PEB	PEB
Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo	PE1-	PE1-	PE1-	PE1-	PE1-	PE1-
Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos	n.a.	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

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

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

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

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

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

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR acordó ratificar todas las clasificaciones vigentes 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, es líder en el sector de préstamos con garantías de joyas de oro (40.8% participación de mercado) y cuenta con planes de expansión que le permitirán seguir mejorando su posición competitiva.
- **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. Asimismo, a diciembre 2018 exhibió menores gastos de personal, con lo cual el margen operativo neto ascendió a S/ 42.5 MM registrando un crecimiento de 37.0%. De esta manera, la utilidad neta ascendió a S/ 20.9 MM, mientras que los indicadores ROE y ROA ascendieron a 21.1% y 14.5% respectivamente (dic-17: 13.5% y 7.9%).

¹ Auditados.

² Principalmente, la garantía por joyas de oro.

- **Holgados indicadores de solvencia y compromiso de capitalización.** El ratio de capital global de la Edpyme se ubicó en 20.9% ubicándose por encima del promedio del sector (17.2%). 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 3.5% 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.
- **Riesgos asociados al negocio.** El modelo de negocio implica un riesgo moderado garantizado en cierta medida por las garantías prendarias cuyo valor de rescate se ve influenciado por la volatilidad del precio del oro y del tipo de cambio. Por su parte, el ratio de morosidad se ubicó en 6.1% a diciembre 2018 presentando un crecimiento respecto el año anterior lo cual responde a los de 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.

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 2014-2018.
- **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

- 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

- Con fecha 14 de mayo del 2019, la Compañía informó que la Bolsa de Valores de Lima, mediante carta EMI-341/2019, procedió a la exclusión del Registro de Valores de la Bolsa de Valores de Lima de las siguientes emisiones: “Primera Emisión del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo EDPYME Inversiones La Cruz” y del “Primer Programa de Bonos Corporativos EDPYME Inversiones La Cruz – Primera Emisión”. El deslistado de los referidos valores se hizo efectivo a partir del 15 de mayo del 2019.
- Con fecha 14 de noviembre del 2018, la Compañía informó que en junta general de accionistas aprobó la distribución de dividendos a los señores socios, de resultados acumulados al 2017.
- 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.

Contexto Económico

Entorno Nacional

El crecimiento de la producción nacional en 2018 fue de 3.9%, cifra ligeramente superior a la expectativa del mercado al cierre de 2017 (3.7%). A nivel sectorial, la manufactura, otros servicios, la actividad agropecuaria y la construcción fueron los que más contribuyeron a la expansión de la economía. En contraste, la actividad minera registró una contracción debido a la reducción de las leyes del mineral extraído.

El 2018 estuvo marcado por una coyuntura política agitada, en la que el presidente electo tuvo que renunciar por denuncias de corrupción, por lo que en marzo asumió el primer vicepresidente sin contar con una mayoría en el Congreso. Pese a ello, el Ejecutivo supo manejar la situación, pudiendo tomar ciertas medidas, entre ellas el apoyo a la inversión privada. Producto de ello que luego de registrarse un deterioro de las expectativas de crecimiento de la economía en el primer trimestre de 2018, estas mejoraron en los trimestres posteriores.

Según el BCRP, para 2019 la economía mantendría el mismo ritmo de crecimiento (4.0%), explicado principalmente por el mayor dinamismo de las exportaciones (+4.7%), relacionadas a la recuperación de las exportaciones de cobre. Mientras que también se espera una expansión de la demanda interna, destacando el crecimiento del consumo privado (+3.7%) y de la inversión privada (+6.5%).

Uno de los cambios más importantes observados en la economía peruana fue la recuperación de la inversión privada a partir de 2018, luego que entre 2014 y 2016 registran contracciones y en 2017 mostrara un crecimiento marginal. Se espera que nuevas inversiones se concreten en los próximos años, por lo que el BCRP proyecta incrementos superiores al 6% para los próximos dos años. Entre los sectores que recibirían mayores inversiones entre 2019 y 2020 destacan: minería US\$ 9.8 miles de MM, infraestructura U\$ 4.4 miles de MM y energía US\$ 1.0 miles de MM.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADORES	ANUAL					PROYECCIÓN ANUAL*	
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
PBI (var. %)	2.4%	3.3%	3.9%	2.5%	4.0%	3.9%	3.3%
PBI Electricidad & Agua (var. % real)	4.9%	5.9%	7.3%	1.1%	4.4%	4.0%	4.0%
PBI Minería e Hidrocarb. (var. % real)	-0.9%	9.5%	16.3%	3.2%	-1.3%	5.2%	2.5%
Minería metálica (var. % real)	-2.1%	15.5%	21.2%	4.2%	-1.5%	5.3%	3.0%
PBI Construcción (var. % real)	1.9%	-5.8%	-3.1%	2.3%	5.4%	6.9%	7.5%
Inflación (var. % IPC)	3.2%	4.4%	3.2%	1.4%	2.2%	2.1%	2.0%
Tipo de cambio promedio (S/ por US\$)	2.84	3.19	3.38	3.26	3.36	3.40	3.40

Fuente: Reporte de inflación BCRP, INEI / Elaboración: PCR
*BCRP, Reporte de inflación de diciembre 2018

Sector Microfinanciero³

A diciembre de 2018, el sector microfinanciero está compuesto por 39 entidades financieras que brindan colocaciones de créditos a microempresas⁴ y pequeñas empresas⁵. 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 Micro empresa (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 (CMACs, CRACs, Edpymes) por lo que para el análisis es pertinente tenerlas en cuenta.

Colocaciones

En cuanto a los créditos directos, el subsistema alcanzó un total de S/ 47,994.08MM a diciembre 2018, mostrando un crecimiento de 9.64% respecto a diciembre 2017, manteniendo la tendencia creciente mostrada en los últimos 5 años. Las CMAC's fueron las principales contribuyentes con el 44.5% de los créditos directos, seguidas de las Financieras (26.8%) y MiBanco (20.7%).

Analizando por segmento, se observa que la expansión de la cartera directa estuvo liderada por los avances de la pequeña empresa y los créditos de consumo, que avanzaron en 12.9% y 14.7% en términos interanuales, respectivamente. Cabe señalar que, dichos segmentos, junto al de microempresas, son los más significativos de la cartera, contribuyendo con el 39%, 26.9%, y 20.9%, respectivamente, mientras que los segmentos de mediana empresa, grandes empresas y corporativos representaron en conjunto el 8.2%.

Morosidad

Al cierre del año 2018, el sistema microfinanciero mostró una tasa de morosidad de 5.8%, porcentaje mayor al 5.2% registrado al cierre 2017. Este avance fue explicado principalmente por el deterioro mostrado por las CMACs, que representan el 44.5% de las colocaciones totales del sistema cuya mora pasó de 5.4% a 6.5%, al registrar un deterioro de la cartera en todos sus segmentos, con mayor énfasis en las medianas empresas que elevó su morosidad de 7.9% a 12.6%. Asimismo, se observa un deterioro en la morosidad de MiBanco, CRACs y Edpymes, que alcanzaron ratios de 5.3%, 6.9% y 4.3% a la fecha de evaluación, tendencia fue levemente atenuada por el menor nivel de cartera atrasada mostrado por las financieras, donde la tasa de morosidad pasó de 5.5% a 5.3%.

Edpymes y Mercado prendario

A diciembre 2018, existen nueve Edpymes, las cuales totalizaron S/ 2,229.9 MM en créditos directos, registrando un crecimiento interanual de 11.9%. Dentro del sistema de Edpymes, tres entidades tienen el mayor monto de colocaciones, Acceso Crediticio con el 30.9%, BBVA Consumer Finance (22.9%) y Santander (21.0%). Edpyme Inversiones La Cruz registró un total de cartera por S/ 122.6 MM, lo cual representó un 5.5% 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/ 95.3 MM lo cual representa un 16.5% del sector.

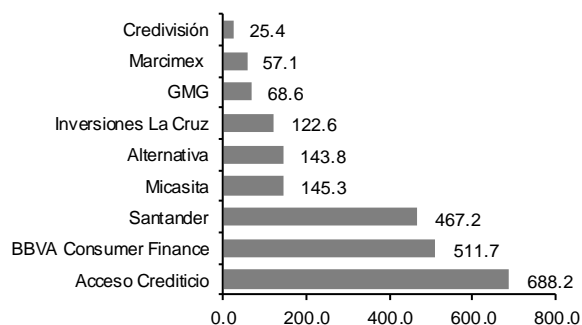
³ Información Financiera de la Financiera TFC corresponde al 30 de noviembre de 2018

⁴ Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el sistema financiero (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) es no mayor a S/ 20mil en los últimos 06 meses.

⁵ Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el sistema financiero (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) es superior a S/ 20 mil, pero no mayor a S/ 30mil en los últimos 06 meses.

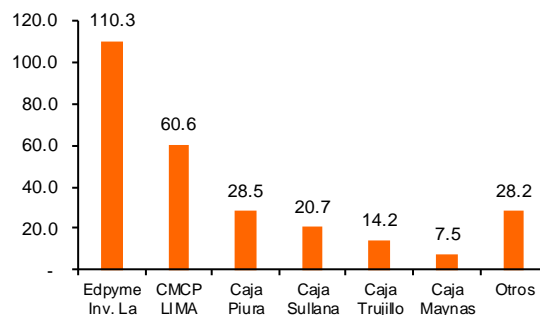
Respecto al mercado prendario peruano, específicamente los créditos pignoratícios (con garantías en joyas de oro) ascendieron a S/ 270.1 MM a diciembre 2018, presentando un avance de 3.9% respecto el mismo periodo del año anterior. Asimismo, las entidades (supervisadas por la SBS) que otorgaron este 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.

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

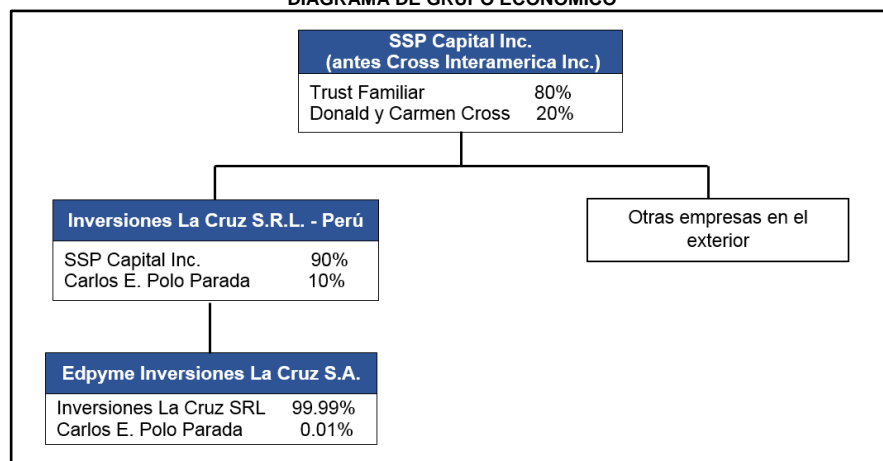
Edpyme Inversiones La Cruz S.A. es una empresa establecida en el año 2010 en base al negocio iniciado por la empresa Inversiones La Cruz S.R.L., la misma que fue fundada en 1996 para otorgar préstamos con garantía en joyas de oro. Luego en el 2005, incursionó a provincias, ingresando inicialmente a Pucallpa, 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 funcionamiento⁶ como Entidad de Desarrollo a la Pequeña y Microempresa (Edpyme) Inversiones La Cruz S.A, iniciando sus operaciones el 01 de mayo de 2012.

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

Grupo Económico

SSP Capital, Inc.⁷ 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

⁶ Resolución SBS N° 1811-2012.

⁷ Antes Cross Interamerica Inc.

Sostenibilidad Empresarial

Responsabilidad Social Empresarial

Producto del análisis efectuado, consideramos que Edpyme Inversiones La Cruz tiene un nivel de desempeño regular (RSE5)⁸, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial.

La Institución no ha realizado un proceso formal de identificación de grupos de interés. Respecto al aspecto ambiental, la empresa cumple totalmente con la normativa local en materia ambiental, es de mencionar que sus actividades no se encuentran sujetas a regulaciones ambientales, sin embargo, debería realizarse programas que busquen la mejora de la utilización de los recursos energéticos, de residuos, así como del uso racional del agua. Además, cumple con la legislación laboral local, pero podría mejorar promoviendo actividades que busquen la erradicación del trabajo infantil y trabajo forzoso. Por otro lado, se verificó que la empresa otorga todos los beneficios de ley a sus trabajadores y familiares. Así mismo, cuenta con un código de ética que fue aprobado en sesión de Directorio de fecha 29.09.2014.

Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que Edpyme Inversiones La Cruz tiene un nivel de desempeño óptimo (GC2)⁹, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo.

Según el Estatuto Social de la Edpyme, sus órganos de gobierno son la Junta General de Accionistas, el Directorio y la Gerencia. La Junta General de Accionistas es el órgano supremo de la sociedad, teniendo las atribuciones definidas en el 17° del Estatuto. Asimismo, cuentan con un Reglamento de Junta de Accionistas aprobado en abril 2018, en el cual se permite a los accionistas delegar votos, no obstante, aún no cuentan con un procedimiento formal.

A diciembre 2018, el capital social de la compañía totalmente suscrito y pagado es de S/ 68.1 MM representado por 681,486 acciones de valor nominal S/ 100.00 cada una, íntegramente suscritas y totalmente pagadas. A la fecha, Edpyme Inversiones La Cruz tiene 2 accionistas, siendo uno de ellos una persona natural. Inversiones La Cruz SRL es el accionista mayoritario con 99.9999% de participación. En tanto, el Sr. Polo, 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, la mayoría de los directores son independientes, a excepción de un miembro de la familia Cross (principal accionista). El 25 de junio de 2015 se designó al Sr. César Lee para presidir el Directorio, quien cuenta con amplia experiencia como director y presidente de directorio en diferentes entidades financieras. Por su parte, la plana gerencial está conformada por ejecutivos con amplia 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	Plana Gerencial	
Presidente	César Lee Chea	Gerente General	Eduardo Polo Parada
Vicepresidente	Guillermo Palomino Bonilla	Gerente Central de Negocios	Jessika Kagawa Pretel
Director	Michael Cross Polo	Gerente de Asesoría Legal	Elvis Carpio Lara
Director	José Haito Moarri	Gerente de Riesgos y Cobranzas	Elizabeth Guerrero Saito
Director	Rodolfo Falcone Vigna	Gerente de Administración y Finanzas	Karla Luna Marcelo
		Gerente de Auditoría Interna	César Cifuentes Miguel

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 con las normas de la SBS vigentes en el Perú y supletoriamente, cuando no haya normas específicas de la SBS, con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF emitidas por el IASB, oficializadas en el Perú, 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.

⁸ Categoría RSE5, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

⁹ Categoría GC2, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

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 diciembre 2018, sus operaciones se extienden a través de una red de 88 agencias interconectadas y distribuidas en 14 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, en el departamento de Lima se concentra el 49.7% de los créditos directos que otorga la Empresa, seguido de Piura (14.9%), Loreto (5.8%), La Libertad (5.5%) y Lambayeque con 4.5%. 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.

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 diciembre 2018, el subproducto más representativo de la Compañía es el pignoraticio (joyas de oro) que cuenta con una participación del 90.0% en el total de sus ingresos.

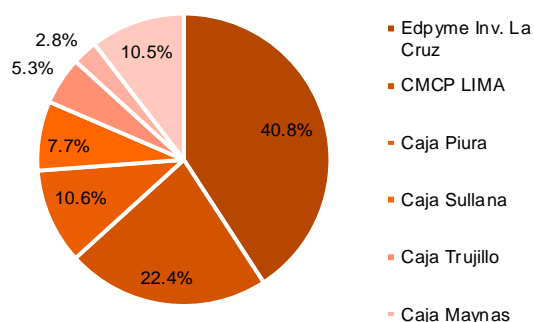
Estrategia corporativa

El plan estratégico institucional 2018-2022 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.

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 pignoraticios¹⁰ con una participación de mercado de 40.8% creciendo continuamente; seguido de la Caja Metropolitana de Lima que cuenta con un *market share* de 22.4% y la Caja Municipal de Piura (10.6%). Cabe señalar que Inversiones La Cruz es la única Edpyme que forma parte del mercado prendario.

PARTICIPACIÓN EN MERCADO PIGNORATICIO (DICIEMBRE 2018)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

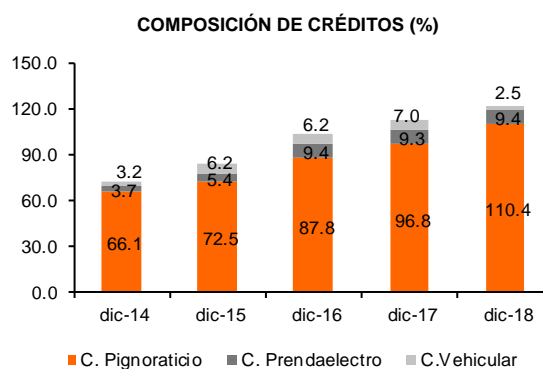
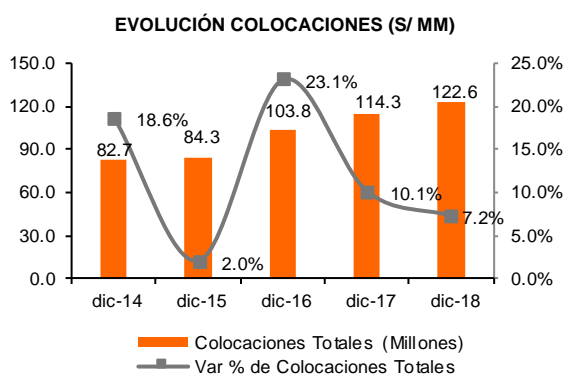
La gestión del riesgo de crédito es de carácter prioritario dentro de la administración de riesgos financieros de la Edpyme, dado que el incumplimiento de las obligaciones de pago de uno o más clientes impacta en los resultados de la empresa. Ante ello, la Empresa busca permanentemente: (i) mejorar la 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.

¹⁰ Principalmente, la garantía por joyas de oro.

La Edpyme ha desarrollado un conjunto de metodologías enfocadas en la detección temprana de posibles riesgos crediticios¹¹, 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.

A diciembre 2018, las colocaciones totales de Edpyme Inversiones La Cruz ascendieron a S/ 122.6 MM, registrando un crecimiento interanual de 7.5%. Este avance estuvo explicado principalmente por el mayor nivel de consumo pignoraticio (garantía de joyas) el cual posee mayor representación en el portafolio total (90.0%). 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 buro*, *score comportamiento* e *Income predictor* para la determinación de la categoría del cliente y (ii) menores límites máximos de descubertura y saldo acumulado.

Respecto al producto Prenda Electro, durante el periodo 2014-2017, se observó un crecimiento compuesto significativo de 36.2% debido a las campañas publicitarias realizadas por la Edpyme¹². Asimismo, al cierre 2018 el producto muestra un ligero crecimiento de 1.4% respecto lo registrado en diciembre 2017, con lo cual alcanza una participación de 7.7% del portafolio de productos. Por otro lado, el crédito del producto vehicular totalizó en S/ 2.5 MM, presentando una reducción interanual de 64.7% como consecuencia de las medidas adoptadas en la modalidad sin custodia. Cabe mencionar que, en el mes de noviembre 2018, el Directorio acordó ya no otorgar el producto prenda auto, con lo cual su participación descendió a 2.0% del total de créditos otorgados (dic-17: 6.1%).



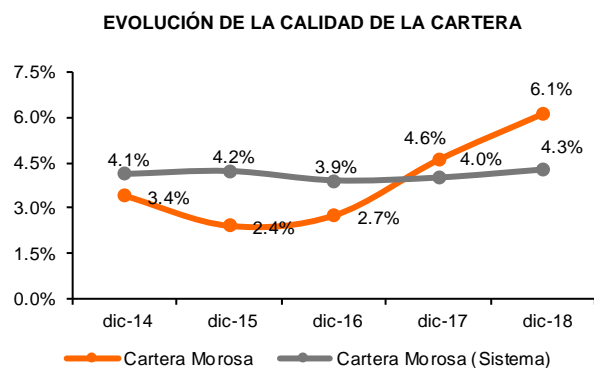
Por su parte el ratio de morosidad¹³ se ubicó en 6.1% presentando un crecimiento respecto lo registrado el año anterior (3.3%) y al promedio del sector (4.3%). El crecimiento de este indicador responde a los de créditos pignoraticios debido a la aplicación de una estrategia de cobranza que ha permitido 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 (26.8%) y consumo (6.1%) 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 2019. Es de mencionar que el directorio aprobó salir de este producto en noviembre 2018.

Por su parte la concentración de los 20 principales deudores ascendió a 0.8% de participación, demostrando una baja concentración de los créditos más representativos de sus clientes.

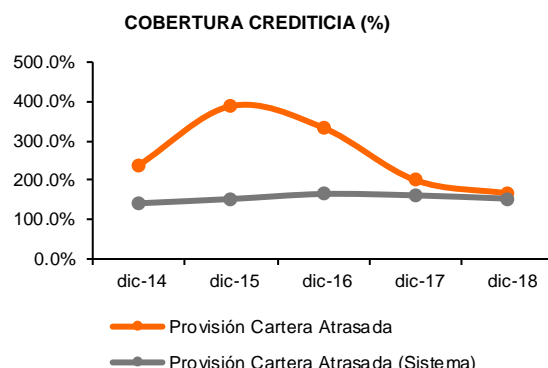
¹¹ Manual de Gestión de Riesgos Crediticio.

¹² Entre los más destacados se encuentran: publicidad en medios físicos (revistas), medios radiales.

¹³ Cartera atrasada / Créditos directos.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

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 66.7% a diciembre 2018 (dic.17: 68.7%). La cartera clasificada como pérdida representó el 15.4% de la cartera y exhibió un mayor nivel al crecer 71 pbs con relación al cierre anterior (14.6%). De esta manera, la cartera crítica de la Edpyme se ubicó en S/ 28.5 MM. Por otra parte, como respaldo de los atrasos, las provisiones crediticias alcanzaron la suma de S/ 12.4 MM originando un nivel de cobertura de cartera atrasada de 165.4%, es de mencionar que, debido a que no se posee cartera de refinanciados y reestructurados el indicador de cobertura no puede ser calculado.

Garantías

Si bien la cartera de la Edpyme está respaldada en mayor medida por joyas de oro, a través del producto “Prendaelectro” fomenta el uso de otro tipo de artículos¹⁴ como garantía para acceder a un préstamo, aunque para el cálculo de constitución de provisiones no son tratados como tales. A través de “Prendaelectro”, la Edpyme busca explotar un segmento conformado por adultos y jóvenes que no disponen precisamente de joyas de oro para entregar en garantía por un préstamo.

Riesgo de Liquidez

Con el propósito de evaluar la capacidad de afrontar sus obligaciones, la Edpyme elabora simulaciones de escenarios de estrés a cuatro meses (marzo, junio, setiembre y diciembre). A partir de la información disponible en este análisis, la Gerencia de Riesgos toma las decisiones correspondientes en materia de prevención y mitigación del riesgo de liquidez. En este sentido, la Edpyme procura utilizar activos de alta liquidez, disminuir al máximo posible los niveles de caja técnica, negociar cancelaciones anticipadas de préstamos, realizar operaciones de pacto, venta de activos fijos, entre otros.

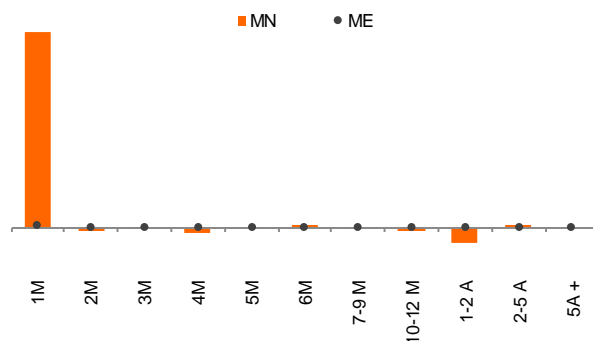
A diciembre 2018, la Edpyme registró un total de activos por S/ 147.7 MM, mostrando un ligero crecimiento interanual de 2.2% explicado por las mayores colocaciones de créditos pignoraticios en línea con el core de la institución, así como por mayores cuentas por cobrar (+S/ 2.7 MM) correspondiente a la venta por exportación de oro y artículos adjudicados (Prenda electro). Lo anterior fue mitigado parcialmente por el menor disponible (-S/ 2.4 MM) compuesto por el efectivo mantenido en bóveda general, depósitos en bancos de libre disponibilidad y depósitos restringidos en garantía.

Por otro lado, el nivel de pasivos se redujo interanualmente en 0.1% totalizando en S/ 52.4 MM, producto del pago de capital de la primera emisión del primer programa de bonos corporativos el cual poseía un saldo de S/ 6.0 MM a diciembre 2017. Asimismo, se presentó un menor nivel de adeudos obligaciones financieras (-S/ 3.0 MM) con instituciones del país como Caja Maynas y Caja Trujillo. En contraposición las cuentas por pagar y otros pasivos crecieron en S/ 3.3 MM y S/ 4.2 MM respectivamente debido a mayor provisión de gastos y otras contribuciones, así como por otras cuentas por pagar. Es de mencionar que las Edpymes por norma no están autorizadas a recibir depósitos del público, por lo cual los adeudos y otras obligaciones son una fuente importante del financiamiento total de la empresa, y a diciembre 2018 representaron el 68.8% del total de los pasivos. Los principales proveedores de fondos de la Edpyme son: Caja Trujillo, Caja Maynas y Caja Huancayo.

Finalmente, a nivel de calce de liquidez por plazos de vencimiento en moneda nacional, la posición de Edpyme Inversiones La Cruz registró brechas acumuladas positivas en todos los horizontes de tiempo debido al superávit del primer mes de S/ 93.1 MM, explicado por los créditos de consumo que cubren holgadamente brechas negativas que se presentan en algunos tramos y corresponden principalmente a adeudos y obligaciones financieras del país (según distribución residual), con lo cual la brecha acumulada asciende a S/ 77.8 MM. Por otro lado, en moneda extranjera de similar manera presenta calce en todos los horizontes de tiempo debido a las cuentas por cobrar (según distribución supuestos) alcanzando una brecha acumulada de US\$ 1.4 MM. Por último, en términos consolidados, la brecha acumulada en MN y ME fue positiva y se ubicó en S/ 82.4 MM con un ratio de brecha acumulada a patrimonio efectivo de 108.3%.

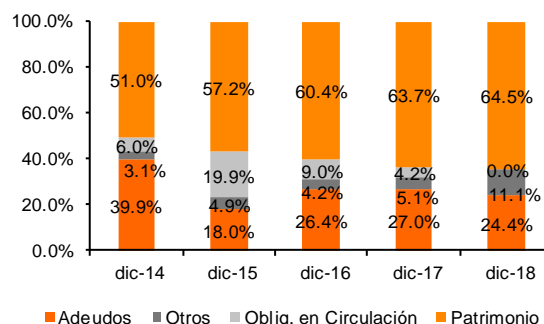
¹⁴ Artículos del hogar y de uso personal para el caso de Prendaelectro por ejemplo, celulares y relojes.

BRECHAS DE LIQUIDEZ (DICIEMBRE 2018)



Fuente: EILC / Elaboración: PCR

ESTRUCTURA DE FONDEO A DICIEMBRE 2018 (%)



Fuente: EILC / Elaboración: PCR

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).

Según la metodología antes mencionada, a diciembre 2018 el Valor en Riesgo (VaR) por riesgo cambiario registró una pérdida máxima de S/ 79 M y representa el 0.10% del patrimonio efectivo asignado por riesgo de mercado.

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 96.4% y 99.4% respectivamente, con lo cual la moneda extranjera alcanza una participación poco relevante. A diciembre 2018, la posición global en moneda extranjera de la Edpyme se situó en S/ 5.0 MM de superávit y representó el 6.6% del patrimonio efectivo (límite SBS 50%). Cabe mencionar que la Gerencia acepta el riesgo cambiario de su posición en moneda extranjera.

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

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 diciembre 2018 la Ganancia en Riesgo (GER) se ubicó en 3.66% 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 0.29% 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 dicho riesgo, 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.

Asimismo, la Compañía cuenta con dos herramientas de gestión; la primera de ellas es el autoevaluó de riesgos operacionales, para lo cual se recurre a una metodología de riesgos cualitativo-cuantitativo, que incide en el seguimiento hasta la implementación de acciones de mitigación o planes de mejora. La segunda herramienta, soportado en la base de

eventos de pérdida, consiste en identificar y cuantificar el impacto financiero de los riesgos operacionales en la Edpyme, identificando las causas que los originaron, así como la recolección, registro de eventos de pérdida y recupero de la entidad.

Con la finalidad de cumplir con la normativa vigente y el plan de continuidad de negocios institucional, 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* (SOFTBOX), (ii) EXACTUS y (iii) Adryan. El primer sistema es un desarrollo InHouse personalizado y parametrizado acorde a las características del negocio el cual se encuentra en constante actualización según factores tanto internos (requerimientos de las áreas) como externos (normativa y legislación). El segundo sistema, registra toda la información relacionada con la gestión de las Áreas de Soporte al Negocio y Back Office. Con relación al sistema Adryan es empleado para administrar toda información relacionada a los colaboradores de la institución. Finalmente, la seguridad perimetral es brindada por el proveedor de Housing donde se encuentra alojado el DataCenter principal brindando la protección necesaria a la red de la Edpyme contra ataques tanto externos como internos. A diciembre 2018, el requerimiento de patrimonio efectivo por Riesgo Operacional según el método del indicador básico fue de S/ 7.3 MM, superior al requerimiento a diciembre 2017 (S/ 6.8 MM).

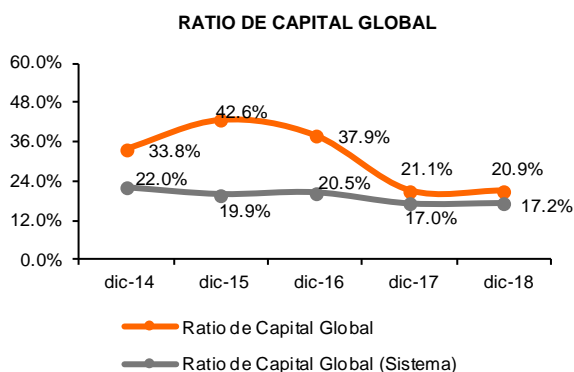
Prevención de Lavado de Activos

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.

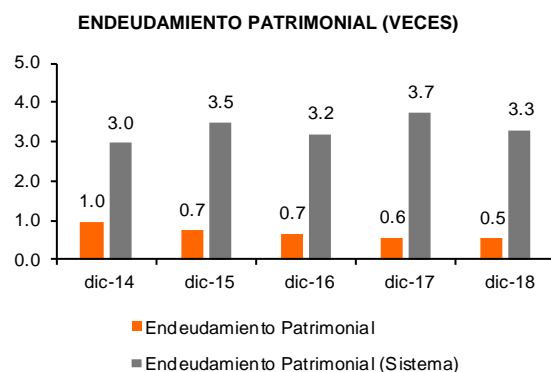
Riesgo de Solvencia

A diciembre 2018, la Edpyme registró un patrimonio de S/ 95.3 MM, mostrando un avance interanual de 3.5% explicado principalmente por el aumento del capital social (+S/ 3.0 MM) y reservas (+S/ 1.2 MM) debido a la capitalización de utilidades aprobado por el directorio en junta general de accionistas. Por su parte los resultados acumulados presentaron una reducción de S/ 10.2 MM en línea con la decisión de repartir dividendos para el ejercicio 2018.

Respecto al ratio de capital global la Edpyme obtuvo un nivel de 20.9% ligeramente por debajo del año anterior (21.1%); sin embargo, se destaca que se mantiene por encima del promedio del sistema Edpymes (17.2%) 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 (3.3 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

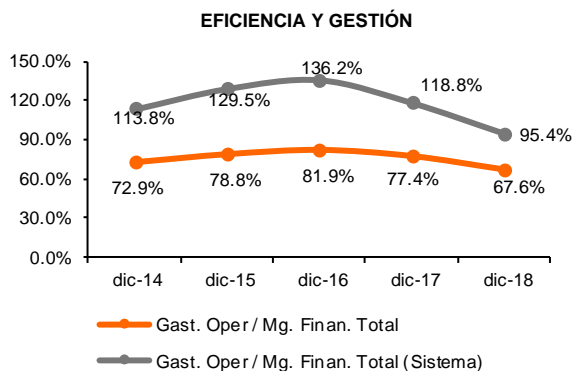
A diciembre 2018 los ingresos financieros ascendieron a S/ 124.2 MM registrando un ligero crecimiento interanual de 1.8% debido al mayor nivel de créditos pignoratícios en línea con el *core* de la institución. Por otro lado, los gastos financieros alcanzaron los S/ 2.9 MM presentando una disminución de 46.1% respecto diciembre 2017 asociado al menor nivel de adeudos y la amortización de la primera emisión del primer programa de bonos corporativos, con lo cual el margen financiero bruto a ingresos se ubicó en 97.6% (dic-17: 95.5%).

Por su parte, las provisiones para incobrabilidad de créditos presentaron un crecimiento de S/ 1.1 MM dado el deterioro de la calidad de su principal producto créditos pignoratícios, a pesar de ellos se registró un margen financiero neto de 95.6% por encima del año anterior (94.4%). 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,

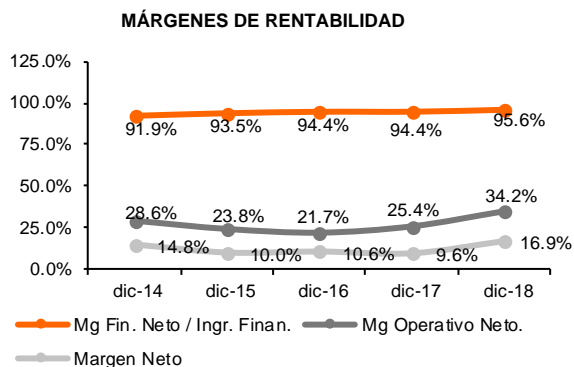
que no solo le permite obtener dicho margen sino también afrontar la fuerte carga operativa, propio del sector en que se desenvuelve.

A diciembre 2018 la Edpyme destino 61.7% de sus recursos a gastos administrativos mostrando una mejora respecto el año anterior (69.3%), debido a los menores gastos de personal en búsqueda de una mayor eficiencia, con lo cual el margen operativo neto ascendió a S/ 42.4 MM registrando un crecimiento de 37.0%. Es de mencionar que la carga operativa propia del negocio prendario es elevada siendo a diciembre 2018 de 67.6%¹⁵, no obstante, es menor al promedio registrado por el sector de Edpymes (95.4%).

De esta manera, la utilidad neta ascendió a S/ 20.9 MM mostrando un importante incremento de 79.6% respecto a lo registrado a diciembre 2017, con lo cual se obtuvo un margen neto de 16.9%, esto debido a los menores gastos de administración. Por consecuencia, se obtuvieron mejores indicadores de rentabilidad, obteniendo un ROE de 21.1% y ROA de 14.5% (dic-17: 13.5% y 7.9% respectivamente), los cuales son superiores al promedio del sector de Edpymes.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Instrumentos Calificados¹⁶

Primer Programa de Emisión de Instrumentos de Corto Plazo

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

La vigencia del programa es de seis años a partir de su inscripción en el RPMV, el mismo que se produjo el 20 de noviembre de 2014. El programa podrá comprender una o más emisiones de valores, cuyos términos serán definidos por las personas designadas para tal efecto por el emisor. A su vez, cada emisión podrá constar de una o más series a ser definidas por las personas designadas por el emisor, los cuales no podrán tener un plazo mayor a trescientos sesenta y cuatro (364) días computado a partir de la fecha de emisión. El 100% del principal de los Instrumentos de Corto Plazo se pagarán en la fecha de redención de la Emisión o Serie señalada en el correspondiente Aviso de Oferta. El destino de los recursos captados servirá como capital de trabajo para la originación de cartera de créditos del Emisor, asimismo, cuenta solo con garantía genérica sobre el patrimonio del Emisor. A la fecha no se cuenta con emisiones, sin embargo, el Programa aún no vence y se encuentra vigente.

Primer Programa de Bonos Corporativos de EDPYME Inversiones La Cruz

El registro del Programa se hizo en cumplimiento de lo acordado en sesiones de Directorio del 20 de julio y 24 de setiembre del año 2015 y en Junta General de Accionistas del 20 de julio y 22 de setiembre del mismo año, acorde con los términos, características y condiciones fijadas en el Contrato Marco del Primer Programa de Emisión de Bonos Corporativos de Edpyme Inversiones La Cruz. Asimismo, dicho Programa de bonos, se encuentra bajo el régimen de oferta pública primaria establecido mediante el Reglamento del Mercado de Valores – MAV.

El Programa tiene un monto máximo en circulación de S/ 50.00 MM y tendrá una vigencia de seis años contados a partir de la fecha de su inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV. Los recursos que se obtengan de la colocación de los bonos corporativos emitidos en el Marco del Primer Programa serán destinados para financiar las

¹⁵ Gastos de Operación / Margen Financiero Total.

¹⁶ Es de mencionar que, mediante hecho de importancia del 14 de mayo del 2019, mediante carta EMI-341/2019, la BVL procedió a la exclusión del Registro de Valores de la Bolsa de Valores de Lima de las siguientes emisiones: "Primera Emisión del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo EDPYME Inversiones La Cruz" y del "Primer Programa de Bonos Corporativos EDPYME Inversiones La Cruz – Primera Emisión". El deslistado de los referidos valores se hizo efectivo a partir del 15 de mayo del 2019.

necesidades de capital de trabajo para el crecimiento de la cartera de créditos de la Edpyme, así como para otros fines corporativos.

EMISIONES VIGENTES DE EDPYME INVERSIONES LA CRUZ A DICIEMBRE 2018	
Primer Programa de Bonos Corporativos de EDPYME Inversiones La Cruz	
Monto del Programa	Hasta por S/ 50 millones
Plazo	6 años
Moneda	Soles, según sea la moneda que se haya definido para cada emisión.
Amortización, pago de capital e intereses	Conforme a lo indicado en Contrato Marco de Emisión
Garantías	Garantía genérica del emisor
Oferta	Oferta Pública
Agente colocador y Agente estructurador	Kallpa Securities Sociedad Agente de Bolsa S.A.
Primera Emisión¹⁷	
Monto máximo en Circulación	Hasta por S/ 25 millones
Monto emitido	S/ 12 millones
Serie	A
Valor nominal	S/ 10,000
Tasa de interés	9.91%
Fecha de colocación	29-dic-15
Fecha de redención	14-dic-18
Plazo	3 años

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

¹⁷ A la fecha de elaboración del informe ya venció la Primera Emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos de Edpyme Inversiones La Cruz.

Anexos

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

EDPYME INVERSIONES LA CRUZ					
Balance General (\$/ Miles)					
	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Disponible	11,262	14,120	7,472	10,458	8,035
Créditos netos de provisiones e ingresos no dev.	76,026	76,491	99,524	109,373	110,126
Vigentes	79,486	82,232	100,960	109,037	115,046
Préstamos	16,183	11,741	15,552	16,126	10,087
Otros	63,304	70,490	85,408	92,911	104,959
Refinanciados y Reestructurados	394	87	5	2	0
Atrasados	2,821	2,031	2,853	5,258	7,521
Vencidos	2,567	1,777	2,853	5,258	7,521
En cobranza judicial	254	254	0	0	0
Provisiones	-6,676	-7,858	-9,488	-10,478	-12,441
Total activo	116,882	120,827	133,881	144,520	147,672
Obligaciones con el público	0	4	276	226	0
Adeudos y obligaciones financieras	46,629	21,808	35,297	39,236	36,038
Obligaciones en circulación no subordinadas	7,000	24,020	12,007	6,000	0
Total Pasivo	57,282	51,762	53,504	52,478	52,364
Patrimonio	59,600	69,065	80,377	92,042	95,308
Total pasivo y patrimonio	116,882	120,827	133,881	144,520	147,672
Estado de Resultados (\$/ Miles)					
Ingresos financieros	83,504	94,857	106,568	122,056	124,191
Gastos financieros	5,042	4,189	4,256	5,252	2,935
Utilidad financiera bruta	78,463	90,668	102,312	116,804	121,255
Provisiones para incobrabilidad de créditos	1,722	1,985	1,668	1,356	2,492
Utilidad financiera neto	76,741	88,683	100,644	115,448	118,763
Gastos administrativos	53,684	67,067	78,770	85,851	77,758
Utilidad operacional neto	23,895	22,612	23,143	31,202	42,377
Provisiones, depreciación y amortización	2,018	4,137	4,365	3,018	2,007
Otros ingresos y gastos	-4,393	-4,751	-3,043	-11,299	-10,661
Utilidad neta	12,325	9,465	11,302	11,666	20,946

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

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

Fuente: SBS / Elaboración: PCR