

## Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Informe de Clasificación

Contacto:

Maria Luisa Tejada

[mtejada@equilibrium.com.pe](mailto:mtejada@equilibrium.com.pe)

Danitza Mesinas

[dmesinas@equilibrium.com.pe](mailto:dmesinas@equilibrium.com.pe)

511- 616-0400



# CAJA RURAL DE AHORRO Y CREDITO CREDICHAVIN S.A. (CREDICHAVIN)

Lima, Perú

27 de marzo de 2012

Clasificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	C-	La Entidad posee una estructura financiera y económica con ciertas deficiencias y cuenta con una moderada capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece, o en la economía.

"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 31.12.2011 -----			
Pérdida:	-S/.5.1	Activos	S/.113.5
ROAA*:	-4.2%	Patrimonio	S/.14.6
ROAE*:	-37.4%	Ingresos	S/.19.9

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

**Historia de Clasificación:** Entidad → C- (asignada el 27.09.10).

Para la presente evaluación se han utilizado los estados financieros auditados de la Caja Chavín al 31 de diciembre de 2008, 2009, 2010 y 2011, así como información adicional proporcionada por la Entidad. 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. N° 18400-2010/Art.17.

**Fundamento:** Después de realizar la evaluación respectiva, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió ratificar la clasificación como entidad de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Chavín (Credichavín) en C-.

Dicha decisión ha sido tomada en virtud de: (i) El nivel de pérdidas acumuladas por la Entidad (ii) el fuerte deterioro observado en la calidad de los activos de la institución y (iii) el crecimiento de la tasa de morosidad y de los gastos operativos, aspectos que en su conjunto vienen mermando los resultados de la Caja limitando su capacidad de generación. Asimismo se consideran los importantes aportes de capital realizados por los accionistas durante el ejercicio 2011, los cuales han mantenido vigente la operación de la Caja. Según lo antes señalado, al cierre del ejercicio 2011 se observó una fuerte reducción de las colocaciones vigentes, las cuales cayeron en 21.5% (representando el 3.1% del total de colocaciones del sector), así como reducciones en los fondos disponibles de la Caja, los que disminuyeron 11% debido a pagos de adeudados. La reducción de las colocaciones es uno de los principales problemas que afronta la Caja.

Por otro lado se observa una significativa reducción en sus ingresos financieros (26.1%) y un elevado nivel de gastos operativos los cuales representaron al cierre de 2011 el 76.5% de los ingresos financieros, resultando en una pérdida neta de S/.5.13 millones, la cual representa 25.8% de los ingresos financieros.

En relación a la calidad de cartera, podemos observar que durante el año 2011 se realizaron castigos por S/.19.0 millones los cuales fueron equivalentes al 28% del total de castigos del sector de cajas rurales, impor-

tante monto a consecuencia de sinceramientos en la cartera créditos. Esto aunado a los elevados indicadores de morosidad registrados por la Entidad -el doble que los registrados por el sector- (9.76% para la Caja vs. 4.3% del sector) ha derivado en un deterioro significativo en los indicadores de cobertura de cartera.

Así, al cierre del ejercicio 2011, las provisiones constituidas por Credichavín logran cubrir sólo el 60.8% de la cartera atrasada, mientras que de incorporar al cálculo la cartera refinanciada, los niveles de cobertura descienden a 50.9%, siendo éste el nivel más bajo de todo el sector. A la fecha de evaluación el indicador de compromiso patrimonial continúa indicando una baja cobertura por parte de las provisiones frente a la cartera atrasada y refinanciada, medida en términos patrimoniales, esto a pesar de los aportes realizados (25.7%), difiriendo dicho indicador del registrado por el sistema de Cajas Rurales, el cual mantiene una exposición patrimonial promedio negativa de 1.49%, quedando expuesto el patrimonio de Credichavín ante eventuales pérdidas.

En cuanto a los indicadores financieros relacionados a los activos productivos, estos se encuentran por debajo de los niveles del sector. Los ratios de gastos operativos y administrativos en relación a los activos productivos se encontraron en 16.17% y 10.19% respectivamente, mientras que para el sector, los ratios fueron de 9.73% y 6.33% para el periodo en análisis. La misma evolución se aprecia para el ratio provisiones y castigos sobre activos productivos, el sector registró -3.73%, mientras que para la Caja fue de 16.14%. La alta concentración en el sector microempresas aunado

a estos ratios son determinantes para colocar bajo presión la clasificación de la Caja.

En relación a la cartera de créditos, la Caja ha reducido significativamente sus niveles de colocaciones (de S/.81 a S/.65 millones), similar comportamiento se observa en las captaciones las cuales se redujeron en nueve millones hasta llegar a los S/.95 millones. Esta caída en las colocaciones de la Entidad, ha derivado en una reducción de los ingresos financieros los cuales cayeron en 26.1% con relación con periodo anterior (S/.26.9 millones a S/.19.9 millones), revelando la menor dinámica en la generación de la Caja, afectando seriamente su capacidad de absorber sus gastos operativos.

Es así, que dichos gastos representaron más del 75% de los ingresos financieros. El mismo comportamiento se observa en las provisiones para incobrabilidad de créditos, lo cual representó el 34.3% de los ingresos financieros. Lo antes mencionado concluye en una

pérdida neta para Credichavín de S/.5.1 millones en el ejercicio 2011.

Cabe resaltar los altos niveles en gastos de la Caja, donde los gastos financieros llegaron a representar el 40.4% de los ingresos, mientras que para el sector dicho indicador se encuentra en 32.4%. Similar comportamiento se observa para los gastos administrativos los cuales representan el 76.5% de los ingresos financieros, mientras que para el sector representan el 47.0%.

Será importante monitorear el desarrollo de las operaciones de la Caja, las cuales necesitan retomar una dinámica de negocio que permita un nivel suficiente de generación que busque la sostenibilidad del negocio a través de mayores y mejores márgenes en el corto plazo y que a su vez permita rentabilizar los aportes que hasta la fecha han venido realizando sus accionistas y que han permitido a la Caja la continuidad de sus operaciones.

#### **Fortalezas**

1. Experiencia de la nueva plana Gerencial.
2. Plan de reducción de gastos administrativos.
3. Comprobado compromiso de los accionistas.

#### **Debilidades**

1. Deterioro sostenido de los niveles de rentabilidad de la Caja.
2. Indicadores de calidad de la cartera de créditos inferiores al promedio de mercado.
3. Importante concentración de fondeo a través de depósitos a plazo.
4. Descalce de monedas y plazos en obligaciones corrientes.

#### **Oportunidades**

1. Acceso a Instituciones Privadas Internacionales con interés de apoyo Patrimonial.
2. Estabilidad económica del país y crecimiento económico del segmento PYMES.
3. Especialización en concesión de créditos a cadenas productivas.

#### **Amenazas**

1. Riesgo de sobre exposición y/o sobreendeudamiento de clientes.
2. Mayor competencia de la banca comercial en el segmento de microfinanzas.

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

La Caja Rural de Ahorro y Crédito Chavín (la Caja o Credichavín) es una Sociedad Anónima de derecho privado autorizada para operar por la Superintendencia de Banca y Seguros mediante Resolución N° 866-94 de fecha 12 de diciembre de 1994, encontrándose sus actividades normadas por la Ley General del Sistema Financiero y de Seguros (Ley N° 26702).

### Propiedad

La Caja inició su funcionamiento, como Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Sales en 1961, siendo autorizado por la Superintendencia de Banca y Seguros mediante Resolución N° 866-94 de fecha 12.12.1994 a iniciar operaciones con el nombre de Caja Rural de Ahorro y Crédito Chavín, nombre que fue cambiado a CREDICHAVIN, previamente registrado en INDECOPI. En tal sentido, a la fecha, la Caja cuenta con la siguiente distribución de accionariado:

Accionistas	%
FONDO ANDINO DE INVERSIONES	28.08%
NAVARRO-GRAU HURTADO, Félix	27.88%
CONSORCIO DE INGENIEROS EJECUTORES MINEROS	16.27%
NAVARRO-GRAU DYER, Michelle	7.63%
NAVARRO-GRAU DYER, Rafael	7.63%
OPALO S.A.	7.63%
Otros	4.89%

Fuente: Credichavín / Elaboración: Equilibrium

### Directorio

Al 31 de diciembre de 2011 el Directorio se encuentra conformado por las siguientes personas:

Directores	Cargo
ALBAN MORAL, Oscar Gerardo	Presidente
NAVARRO GRAU HURTADO, Francisco Javier	Vicepresidente
ANDRADE VILLAR, Carlos Alberto	Director
CAMPERO LONGA, Eloy Gerwer	Director
CAMPERO LONGA, Enrique Javier	Director
MORALES ORTIZ, Eduardo Antenor	Director
NAVARRO GRAU HURTADO, Félix Alberto	Director

Fuente: Credichavín / Elaboración: Equilibrium

### Plana Gerencial

Al 31 de diciembre de 2011, la Gerencia se encuentra conformada según el cuadro siguiente:

Gerencias	Cargo
PALACIOS SANTOS, José	Gerente General
CHUNG YONG, Alberto Enrique	Gerente de Administración, Finanzas y Operaciones
POLETTI GAITAN, Eduardo Humberto	Gerente de Medios Técnicos
MONTIEL MARCOS, María del Carmen	Gerente de Recursos Humanos
RUBATTO ORTEGA, Rubén Arturo	Gerente de Riesgos
LEON REYES, Victor	Gerente de Negocios
LINARES CUBILLAS, Ledy	Jefe de Asesoría Legal

Fuente: Credichavín / Elaboración: Equilibrium

### Infraestructura

A la fecha de la presente evaluación Credichavín cuenta con 14 agencias, 2 puntos de venta en el Banco de la Nación y 1 oficina informativa. En tal sentido, la Caja tiene presencia en los departamentos de Lima, Ancash, La Libertad y Lambayeque.

## Planeamiento Estratégico

El planteamiento de la alta dirección para la implementación de la estrategia y objetivos de la Caja Chavín para el 2011 se basaron en la consecución de tres aspectos principales:

- ✓ Sistema de aprobación crediticia.
- ✓ Implementación de un sistema informativo que brinde información amplia y detallada en tiempo real.
- ✓ Mejoramiento del capital humano.

Con respecto a la implementación de sistemas informáticos, según lo señalado, Credichavín cuenta con una herramienta que permite extraer en tiempo real las colocaciones de la Caja separada por agencias y a su vez desagregando por lo que han denominado "mora antigua" y "mora nueva". La mora antigua es aquella que viene desde antes de la sincerización de cartera durante los años 2011 y 2010. La mora nueva es aquella que se obtiene a partir del corte que se realizó con relación a la reestructuración de la misma. Para lograr mejorar el capital humano, se han implementado nuevos criterios de selección, incluidas pruebas psicológicas y de conocimiento y conjuntamente con esta medida, la Caja ha separado a aquellos trabajadores faltos de ética. Cabe resaltar que esta reducción de personal no representó mayor gasto puesto que los trabajadores salieron de manera voluntaria. Para continuar con este proceso de mejora, se espera contratar 15 ejecutivos de negocios que estén de acuerdo al nuevo perfil que solicita la Caja.

Con relación a la gestión administrativa, Credichavín a puesto en práctica una política de austeridad y reducción de costos. Por el lado de negocio, la propuesta es la transformación de la cartera. Se está buscando dejar de lado los créditos grandes y enfocarse a las microfinanzas. Con dicho plan se proyecta crecer en colocaciones para el 2012 en S/.16 millones.

### Sistema de Aprobación Crediticia

Desde el mes de marzo de 2010, la Caja viene aplicando el proceso de aprobación crediticia a través del *check and balance*. El sistema de aprobación crediticio Check and Balance entró en vigencia en marzo del año 2010 (año de estabilización de la data) de la mano con el ingreso de la nueva plataforma informática Core Nevado; creándose así la jefatura de Créditos quien cuenta con un funcionario de créditos en cada agencia responsable en aprobar las operaciones.

### Sistemas y Tecnología

La Caja cuenta actualmente con un sistema desarrollado internamente denominado CORE NEVADO, dicha plataforma fue creada con la finalidad de integrar los procesos a través de varios módulos tales como Créditos, Recuperaciones y Operaciones y algunos otros que se encuentran en proceso de desarrollo. Esta herramienta ha sido probada por las distintas áreas de la Caja.

Asimismo, La Caja decidió en el 2010 trasladar la unidad de sistemas a la ciudad de Trujillo con la finalidad de permitir una mejor conexión y respuesta en caso ocurra algún percance. Esta situación, de acuerdo a lo informado por el personal responsable, resultaba en mayor riesgo si se continuaba operando desde la ciudad de Huaraz, toda vez que los accesos, conexiones y personal se encontraban limitados por la disposición de la localidad.

### **Gestión de Riesgo Crediticio**

Los activos financieros que potencialmente presentan riesgo crediticio consisten primordialmente en efectivo, y equivalente de efectivo, depósitos en bancos que devengan intereses, cartera de créditos y otros activos. La Caja Chavín monitorea el riesgo crediticio que enfrenta en el desarrollo normal de sus operaciones y es controlado principalmente a través de la evaluación y análisis de las transacciones individuales, para lo cual se considera aspectos como la concentración crediticia de grupos económicos, límites individuales de otorgamiento de créditos, evaluación de sectores económicos, pérdidas esperadas del portafolio, garantías preferidas y el requerimiento de capital de trabajo de acuerdo a los riesgos de mercado.

En tal sentido, la Gerencia de Riesgos elabora el Informe Mensual de Riesgo Crediticio que se presenta en función a un análisis de la gestión de la cartera por oficina brindando una alternativa de tratamiento para la gestión de créditos vencidos y refinanciados, identificando y analizando factores como evolución de la cartera de créditos, mora, cobertura, calidad de activos, diversificación por sectores, así como la calificación de créditos y morosidad por agencia.

### **Gestión de Riesgo Operativo**

Corresponde al riesgo de que el efectivo pueda no estar disponible para pagar las obligaciones a su vencimiento, por lo cual la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), obliga a las entidades financieras a controlar la liquidez a través del calce de vencimientos de activos y pasivos.

La unidad de riesgo operacional mantiene una persona encargada del análisis y seguimiento del mismo, siendo el encargado de dicha unidad, el responsable de informar al directorio y áreas involucradas. En tal sentido, la entidad realiza un informe de monitoreo y control de periodicidad mensual, que le permite identificar los procesos y el estado de las omisiones o fallas encontradas y pendientes de ser modificadas para su posterior regularización.

### **Gestión de Riesgo de Mercado y Liquidez**

La caja se encuentra expuesta a riesgos de mercado en el curso normal de sus operaciones. El riesgo de mercado comprende el riesgo de pérdida ante movimientos adversos de variables como la tasa de interés y el tipo de cambio.

Por el lado del riesgo de interés, la Caja se dedica, principalmente, a proveer financiamiento a corto y mediano plazo, tanto a personas naturales como a empresas locales. Del lado del riesgo cambiario, la Caja realiza operaciones en moneda extranjera, controlando el riesgo de moneda a través del calce de activos y pasivos en moneda extranjera, sin embargo, es preciso señalar que existe una brecha negativa entre activos y pasivos para rangos de entre 30 días hasta 360 días, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. Solo se encuentra calzado para plazos de 0 a 30 días y de más de 12 meses, siendo la brecha acumulada negativa para ambas monedas.

En el marco de la Resolución SBS No 041-2005 - Reglamento para la Administración del Riesgo Cambiario Crediticio, la Caja realiza el seguimiento a la exposición agregada de la cartera de la empresa al riesgo cambiario crediticio y las mediciones de las pérdidas potenciales asociadas al riesgo cambiario por agencia. De igual manera, y con periodicidad mensual, la Caja presenta el informe de liquidez que realiza un seguimiento a la evolución del ratio de liquidez, liquidez por tipo de moneda y riesgo de calce por tipo de moneda y consolidado.

### **Prevención de Lavado de Activos**

Normativamente y dada la estructura organizacional, nivel de complejidad y volumen de operaciones y transacciones de Credichavín, esta no se encuentra obligada al cumplimiento del artículo 21° de la Resolución SBS N° 6561-2009 (Normas complementarias para la prevención del lavado de activos y contra el financiamiento del terrorismo) en la que se establece el requerimiento de un Oficial de Cumplimiento a dedicación exclusiva por lo que dichas funciones vienen siendo compartidas y desempeñadas por el Gerente de Riesgos desde el mes de noviembre de 2007, fecha en la que por designación del directorio se acordó encargarle dichas funciones. El área de Cumplimiento contaba con un colaborador de apoyo desde enero de 2008 el cual cesó sus labores en noviembre de 2011. En el segundo semestre del año 2011, la Caja ha realizado trabajos con el área de Recursos Humanos con fin de procurar un entero conocimiento de los trabajadores a quienes se les solicita a su ingreso a la entidad, presentar certificados de antecedentes penales y policiales junto con una declaración jurada de bienes. Conjuntamente con esta medida, este semestre se han realizado dos capacitaciones a todo el personal de modo virtual. Para el periodo en análisis no se registraron operaciones sospechosas reportadas.

## **ANÁLISIS FINANCIERO**

Para el presente análisis se considera como sector a todas las Cajas Rurales incluidas en las estadísticas de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, debido a la necesidad del análisis de posicionar a la Caja Chavín en un contexto integral de la industria.

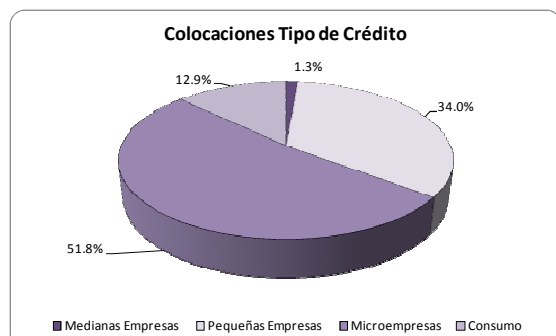
## Activos

Credichavín presenta al cierre del año 2011 una reducción de 12.5% en sus activos respecto al cierre del ejercicio anterior, basado principalmente en la contracción de saldos de caja y bancos. Es de mencionar que la caída en las colocaciones obedece al proceso de sinceramiento de cartera que viene implementando la Caja, y que se ha traducido en un volumen considerable de castigos que no han logrado ser compensados por las colocaciones.

Asimismo, se observa un importante deterioro en la calidad cartera en el periodo de análisis, donde los créditos vencidos y en cobranza judicial presentaron un incremento de 23.6%, mientras que los refinanciados se redujeron en 55.7%

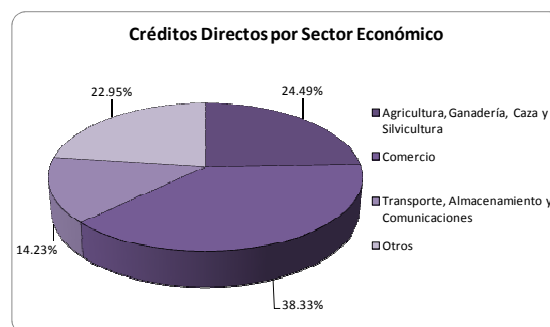
La disminución en las colocaciones de la Caja, viene afectando su participación de mercado, así a junio 2010 la entidad participaba con el 5.13% de las colocaciones totales del sector de cajas rurales, reduciéndose a 4.58% en diciembre 2010 y a 3.26% a diciembre de 2011.

Con relación a la composición por tipo de crédito se observa una mayor participación de los créditos a Microempresa en la estructura de colocaciones de la entidad, esto último en línea con la estrategia que ha venido implementando la Caja la cual prioriza la colocación de créditos pequeños. En tal sentido los créditos a micro y pequeña empresa representan el 85.81% del total de colocaciones de la caja mientras que los créditos de consumo participan con un 12.87% de las colocaciones a diciembre de 2011 (85% y 14% a diciembre de 2010).



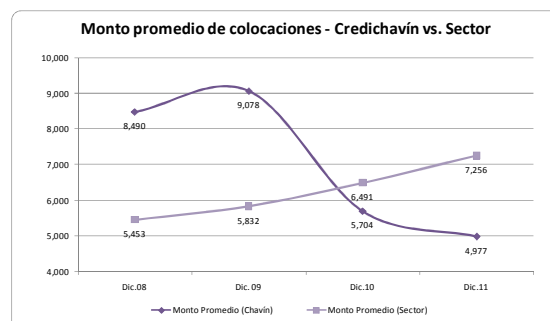
mientras que las colocaciones en dólares representan solo el 8.04% del total de colocaciones.

En cuanto a las colocaciones por sector económico, Credichavín presenta una mayor participación de créditos orientados a financiar actividades comerciales, dichas colocaciones representan al mes de diciembre de 2011 un 82.97% del total de cartera colocada, seguido por el sector agrícola con 16.79%, los cuales en su mayoría corresponden a las colocaciones orientadas a financiar cadenas productivas.



Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP / Elaboración: Equilibrium

Al realizar un análisis de la evolución del monto promedio por deudor de la Entidad, se aprecia una caída progresiva de dicho indicador desde el año 2009 como resultado de un retroceso tanto en el monto de cartera colocada como en el número de clientes de la entidad durante dicho periodo, tal y como se observa en el siguiente gráfico:



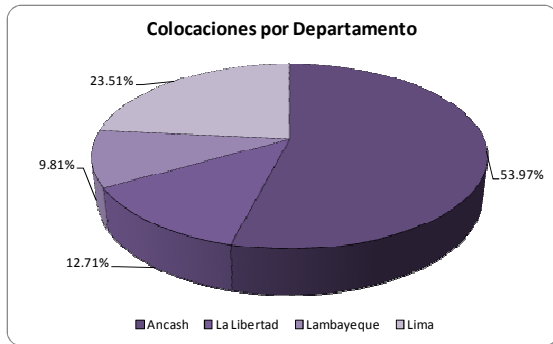
Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP / Elaboración: Equilibrium

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP / Elaboración: Equilibrium

Cabe destacar que desde el 1 de julio del 2010 y según la Resolución SBS 11356-2008, la tipografía de créditos se ha modificado pasando de 4 (Hipotecario, Consumo, Comercial y MES) a 8 tipos de crédito: Corporativo, Grandes Empresas, Medianas Empresas, Pequeñas Empresas, Micro empresas, Consumo Revolvente, Consumo no Revolvente y Créditos Hipotecarios.

La Caja prioriza la colocación de créditos en moneda nacional frente a las colocaciones en dólares. Así, al cierre del 2011 los créditos en soles representaron el 91.96% del total de las colocaciones de la institución,

Respecto a la concentración de colocaciones por zona geográfica, se observa que al 31 de diciembre de 2011, Ancash mantiene la mayor concentración en cuanto a volumen de colocaciones con un 53.97% del total de cartera colocada seguido por Lima con 23.51%. Cabe precisar que ambas plazas concentran el mayor número de agencias lo que explicaría dicha distribución. Adicionalmente, la plaza de origen de la Caja es el departamento de Ancash por lo que aún concentra el mayor volumen de colocaciones.



Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

### Calidad de Activos

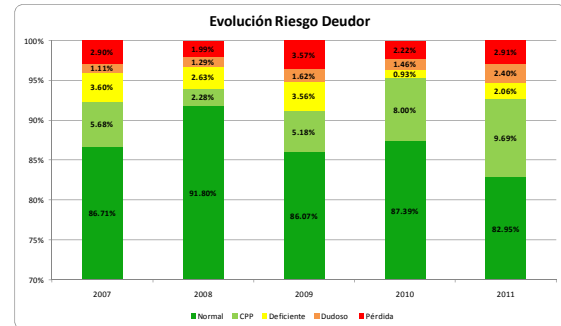
Al 31 de diciembre de 2011 se presenta una tendencia desfavorable en los indicadores de morosidad de la Caja, siendo el ratio de cartera atrasada igual a 9.76% de la cartera bruta (6.33% a diciembre 2010) mientras que el ratio de cartera deteriorada pasó de 9.77% a 11.66% entre diciembre de 2010 y diciembre de 2011. Dicho indicador es superior al registrado por el sistema de Cajas Rurales, el cual al cierre del segundo semestre de 2011 mantuvo un indicador de cartera atrasada de 4.30% y 6.13% para la cartera atrasada y refinanciada. Este fuerte deterioro en la calidad de los activos respondería a la sincerización de la cartera por parte de la unidad de riesgos así como la aplicación de procedimientos inadecuados en la evaluación y aprobación de créditos.

Por su parte, las provisiones para incobrabilidad de créditos totalizaron a la fecha de evaluación a S/3.8 millones, lo cual permitió otorgar una cobertura de 60.84% sobre la cartera atrasada y 50.95% sobre la cartera deteriorada, las cuales se consideran insuficientes e inferiores incluso a las registradas a diciembre 2010 de 73.80% para cartera atrasada y superior a la registrada para cartera deteriorada (47.8% al cierre de 2010). Los promedios de estos indicadores para el sistema de Cajas Rurales se mantienen significativamente por debajo de las registradas por el sistema, 149.63% y 104.95%, respectivamente.

Pese a lo antes señalado y según la evaluación de la cartera que ha venido trabajando la Caja, se ha determinado que aún existe créditos por un total de S/.13.9 millones de la cartera antigua (por la cual se ha constituido S/.7.9 millones en provisiones). Cabe precisar que esta cartera fue evaluada bajo parámetros laxos, lo que podría llevar a un eventual requerimiento adicional de provisiones.

En cuanto a los créditos según categoría de riesgo, a diciembre de 2011 los créditos en categoría Normal ascendieron a 82.95% del total de colocaciones, los créditos clasificados como CPP representaron un 9.69% mientras que la cartera crítica (créditos clasificados como deficiente, dudoso y pérdida) sumó 7.36% de la cartera total. Asimismo, es de mencionar que la cartera crítica de la Entidad es también superior al promedio registrado por el sector (6.95%) y que Credichavín presenta un porcentaje de créditos en situación Normal inferior al promedio del sistema

(89.26%), lo antes señalado se debe principalmente a un deterioro de los créditos de consumo (cuyo porcentaje clasificado como normal es de 74.7% al cierre del 2011), así como el deterioro de la cartera de mediana empresa, producto del alineamiento de la clasificación, lo que ha llevado a registrar un 36.40% de sus créditos clasificados como Normal, mientras que el sector la mantiene en 90.61%.



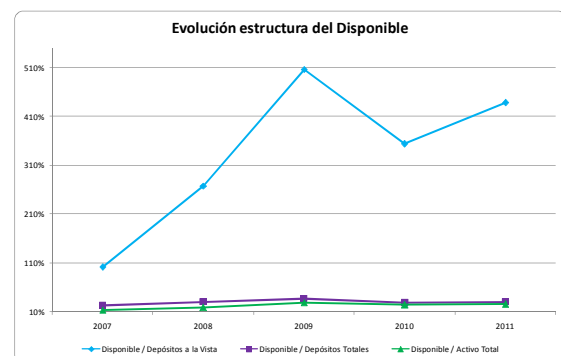
Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

### Liquidez y Calce de Operaciones

Al 31 de diciembre de 2011, el saldo de fondos disponibles de la Caja descendió a S/.29.1 millones, habiéndose reducido en 5.7% respecto a diciembre del 2010. De dicho saldo S/.181 mil corresponde a cuentas de encaje con el BCR y S/23.7 millones a depósitos en otros bancos. Cabe precisar que adicionalmente la Caja mantiene Inversiones Financieras Negociables y a vencimiento a diciembre de 2011 por un monto total de S/.112 mil correspondientes a bonos del programa de rescate financiero Agropecuario (RFA).

	2007	2008	2009	2010	2011
Disponible / Depósitos a la Vista	1.01	2.68	5.07	3.54	4.38
Disponible / Depósitos Totales	0.23	0.30	0.37	0.29	0.31
Disponible / Activo Total	0.14	0.18	0.28	0.24	0.25

Fuente: Credichavín / Elaboración: Equilibrium

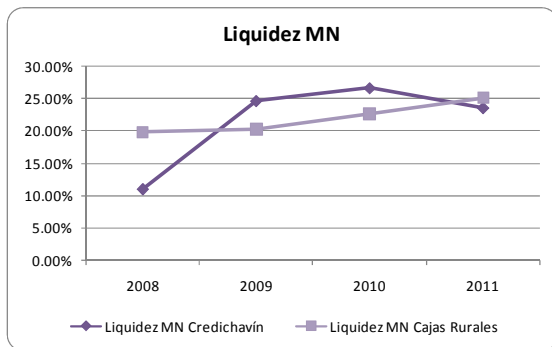


Fuente: Credichavín / Elaboración: Equilibrium

Con relación a la liquidez en moneda nacional<sup>1</sup>, al cierre del último semestre de 2011 se observa un ligero decremento en los niveles de liquidez de la Caja que no corresponden con la evolución que presenta el sector de Cajas Rurales. Para el periodo en análisis Credichavín alcanzó 23.56% de liquidez en moneda

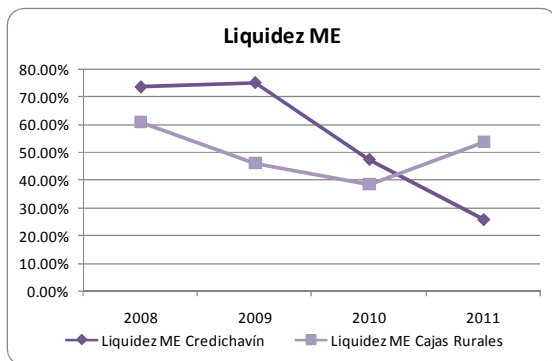
<sup>1</sup> Ratio de Liquidez en MN. Ratio del Promedio mensual de los activos líquidos en MN entre pasivos de corto plazo en MN.

nacional mientras que el sector de Cajas Rurales alcanzó niveles de 25.06%



Fuente: Credichavín / Elaboración: Equilibrium

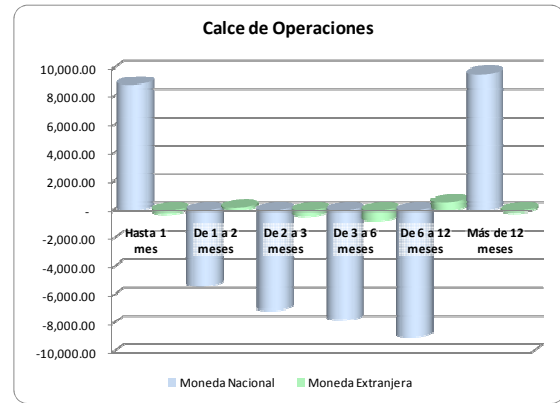
La liquidez en moneda extranjera por su parte se redujo considerablemente con relación al periodo anterior. A diciembre de 2011 la liquidez en moneda extranjera llegó hasta 26% en comparación al 47.5% en el periodo pasado. Cabe precisar que tanto en moneda nacional como en moneda extranjera la Caja cumple con los límites exigidos por la SBS de 8% para moneda nacional y 20% en moneda extranjera.



Fuente: Credichavín/ Elaboración: Equilibrium

Dichos niveles de liquidez, si bien se presentan con niveles suficientes tanto en moneda nacional como extranjera, éstos son resultado de la menor actividad crediticia lo que se ve reflejado en menores colocaciones. En tal sentido, la Entidad tiene un gran desafío al tener que dinamizar las colocaciones bajo condiciones de riesgo prudenciales, a fin de asegurar la continuidad del negocio en el largo plazo, sobre todo si se tiene en consideración la intensa competencia que viene enfrentando el sector de microfinanzas.

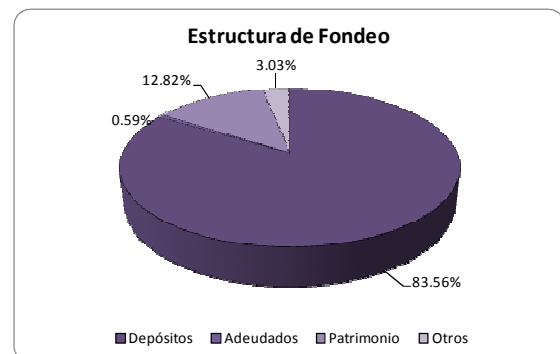
En relación al calce de activos y pasivos por vencimiento y moneda, a diciembre de 2011 la Caja Chavín presenta una brecha negativa, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera en los plazos comprendidos de 30 días a 1 año de S/.20 millones y de US\$ 484mil, los cuales no logran ser cubiertos por las brechas positivas generadas en la primera banda temporal de 0 a 30 días y la última banda temporal para más de 12 meses.



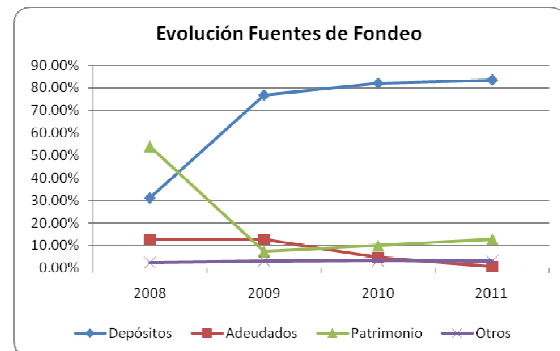
Fuente: Credichavín / Elaboración: Equilibrium

### Fondeo

En cuanto a la estructura de financiamiento, a diciembre de 2011 los depósitos del público constituyen la principal fuente de fondeo de la Caja, representando el 83.6% de los activos totales; pese a ello al cierre del segundo semestre de 2011 se observa un retroceso en el saldo de depósitos, en especial de los depósitos a plazo los cuales retrocedieron de S/.88.4 millones a S/.77.5 millones por retiro de ahorristas en esta modalidad de depósito. El patrimonio por su parte financia el 12.8% del total de activos, constituyendo la segunda fuente en importancia.



Fuente: Credichavín / Elaboración: Equilibrium



Fuente: Credichavín / Elaboración: Equilibrium

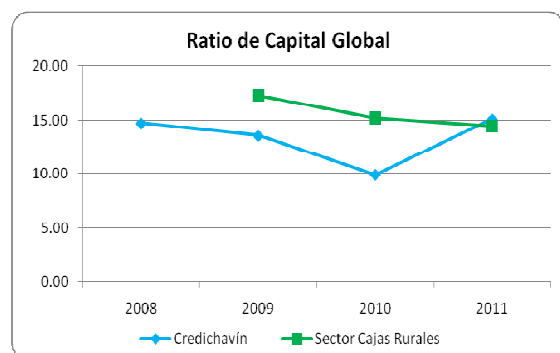
Al 31 de diciembre de 2011 la Caja no ha desembolsado fondos de adeudados, debido a que a la fecha de análisis no tuvo la capacidad para colocar al mismo ritmo de las captaciones.

En cuanto a la concentración de depositantes, los 10 principales clientes representan el 21.8% del total de recursos captados por la Caja mientras que los veinte principales constituyen el 26.6% del total de depósitos de la entidad.

### Solvencia

Credichavín presenta al cierre del año 2011 un patrimonio de S/.14.6 millones, el cual se incrementó en 13.25% respecto al cierre del 2010 (S/.12.9 millones). Es de mencionar que en el mes de marzo de 2011 los accionistas realizaron un aporte de S/16.0 millones a fin de cubrir el déficit de provisiones de la Entidad, el cual ascendía a S/.16.3 millones. No obstante, el incremento en el patrimonio obedece también a una operación realizada con el inmueble de la sede principal en Huaraz. Este fue vendido a uno de los accionistas a fines del mes de agosto de 2011 por un importe de S/3.6 millones. A la fecha dicho inmueble ha sido aportado a la Caja.

Resulta importante mencionar que entre diciembre de 2010 y diciembre de 2011 la exposición patrimonial de la Caja se redujo de 32.2% a 25.6% debido a una mayor constitución de provisiones respecto al ejercicio 2010. Asimismo, el ratio de capital global de la Caja se elevó ligeramente de 13.3% a 15.1% como resultado de un menor apalancamiento por parte de la Caja resultado de un menor nivel de pasivos. Cabe precisar que el nivel mínimo de capital global establecido por la SBS es de 10%.



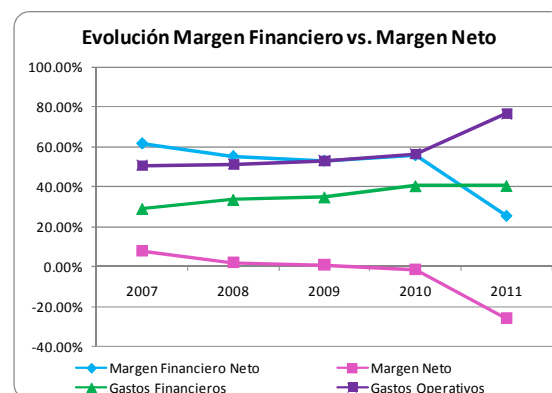
Fuente: Credichavín / Elaboración: Equilibrium

Adicionalmente, según información proporcionada por la Caja se tiene previsto realizar aportes de capital a fin de mejorar la estructura financiera de la institución y cubrir el déficit de provisiones que aún se mantiene. Esto alineado con lo que requerimientos regulatorios.

### Rentabilidad

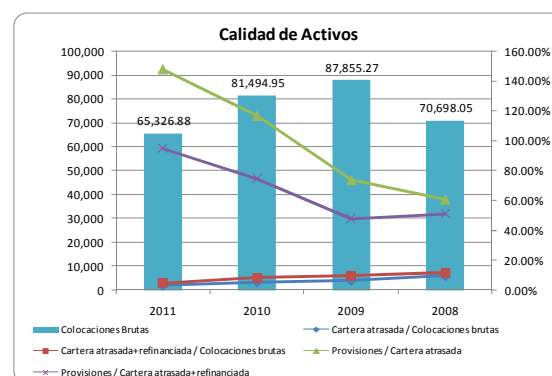
Al 31 de diciembre de 2011 los ingresos de Credichavín totalizaron S/.19.9 millones, dichos ingresos muestran un retroceso de 26.1% respecto a los ingresos en similar periodo de 2010 (S/.26.9 millones). En relación a los gastos financieros, estos mantuvieron la misma tendencia de los ingresos reduciéndose en 25.8% respecto a diciembre de 2010 pasando de S/.10 millones a S/.8 millones resultado de menores gastos por concepto de intereses y comisiones por adeudos y

obligaciones el cual cayó en 100% llegando a cero. Esta diferencia resultó en una reducción del margen bruto de la institución el cual alcanzó 59.6% en el periodo de análisis (26.3% menor al del periodo anterior).



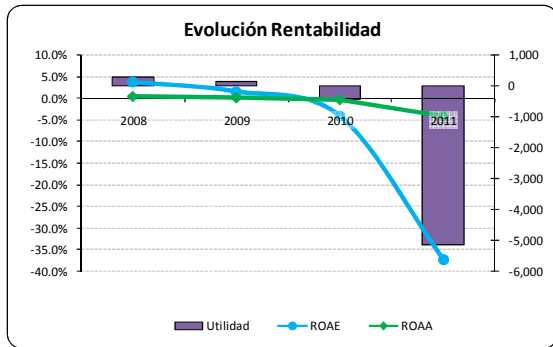
Fuente: Credichavín / Elaboración: Equilibrium

Pese a lo antes señalado, el mayor saldo de provisiones (las cuales se elevaron en 502.4% respecto a diciembre de 2010) y el crecimiento de los gastos no operacionales de S/.316mil a S/.4.8 millones mermaron de manera sustancial los resultados de la Caja, culminando así el año 2011 con una pérdida acumulada de S/.5.1 millones. Lo antes señalado refleja una gestión deficiente del riesgo crediticio e ineficiencias en la administración de los recursos de la institución.



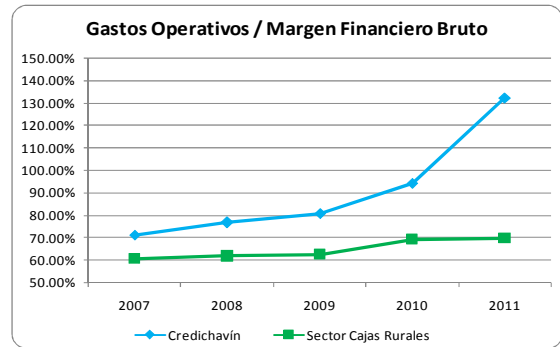
Fuente: Credichavín / Elaboración: Equilibrium

Es así que a diciembre de 2011 Credichavín logra obtener retornos sobre patrimonio (ROAE) y sobre activos (ROAA) de orden negativo llegando a niveles de -37.43% y -4.21% respectivamente, los cuales representan los rendimientos más bajos de los últimos años, incluso más que el año anterior los cuales ya se encontraban de manera negativa en -4.19% y -0.32% respectivamente, ambos retrocesos se dan como reflejo de las pérdidas obtenidas durante el periodo de análisis.



Fuente: Credichavín / Elaboración: Equilibrium

Es de mencionar la tendencia de crecimiento exponencial de gastos de la Caja. En relación al margen financiero bruto, este ha llegado a representar un 132.21% mientras que en el sector de Cajas Rurales el ratio promedio registró 69.54%.



Fuente: Credichavín / Elaboración: Equilibrium

# CREDICHAVIN

## BALANCE GENERAL (En Miles de Soles)

ACTIVOS	Dic.08	%	Dic.09	%	Dic.10	%	Dic.11	%	Dic.11 Dic.10
Caja	1,020	1.1%	2,856	2.1%	777	0.6%	181	0.2%	-76.7%
Bancos y Corresponsales	8,623	9.4%	28,602	21.5%	27,161	20.9%	23,717	20.9%	-12.7%
Canje	-	-	-	-	-	-	-	-	N.A.
Otros	7,151	7.8%	6,083	4.6%	2,818	2.2%	5,119	4.5%	81.7%
<b>Total Caja y Bancos</b>	<b>16,795</b>	<b>18.3%</b>	<b>37,540</b>	<b>28.2%</b>	<b>30,755</b>	<b>23.7%</b>	<b>29,016</b>	<b>25.5%</b>	<b>-5.7%</b>
Inversiones financieras temporales netas	126	0.1%	116	0.1%	112	0.1%	112	0.1%	-0.2%
Fondos Interbancarios	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	N.A.
<b>Fondos Disponibles</b>	<b>16,920</b>	<b>18.4%</b>	<b>37,656</b>	<b>28.3%</b>	<b>30,867</b>	<b>23.8%</b>	<b>29,129</b>	<b>25.6%</b>	<b>-5.6%</b>
<b>Colocaciones Vigentes</b>									
Descuentos	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	N.A.
Factoring	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	N.A.
Préstamos	67,003	72.9%	80,195	60.3%	73,533	56.6%	57,709	50.8%	-21.5%
Arrendamiento Financiero	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	N.A.
Hipotecarios para Vivienda	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	N.A.
Créditos por liquidar	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	N.A.
Otros	308	0.3%	371	0.3%	-	0.0%	-	0.0%	N.A.
<b>Total Colocaciones Vigentes</b>	<b>67,311</b>	<b>73.2%</b>	<b>80,566</b>	<b>60.5%</b>	<b>73,533</b>	<b>56.6%</b>	<b>57,709</b>	<b>50.8%</b>	<b>-21.5%</b>
Refinanciados y reestructurados	1,208	1.3%	2,633	2.0%	2,800	2.2%	1,239	1.1%	-55.7%
Cartera Atrasada (Vencidos y Judiciales)	2,179	2.4%	4,656	3.5%	5,162	4.0%	6,379	5.6%	23.6%
<b>Coloc. Brutas</b>	<b>70,698</b>	<b>76.9%</b>	<b>87,855</b>	<b>66.0%</b>	<b>81,495</b>	<b>62.8%</b>	<b>65,327</b>	<b>57.5%</b>	<b>-19.8%</b>
Menos:									
Provisiones de Cartera	(3,217)	-3.5%	(5,434)	-4.1%	(3,810)	-2.9%	(3,881)	-3.4%	1.9%
Intereses y Comisiones No Devengados	(259)	-0.3%	(497)	-0.4%	(446)	-0.3%	(167)	-0.1%	-62.6%
<b>Colocaciones Netas</b>	<b>67,222</b>	<b>73.1%</b>	<b>81,924</b>	<b>61.6%</b>	<b>77,239</b>	<b>59.5%</b>	<b>61,279</b>	<b>54.0%</b>	<b>-20.7%</b>
Otros rendimientos devengados y cuentas por cobrar	3,012	3.3%	5,819	4.4%	11,961	9.2%	3,583	3.2%	-70.0%
Bienes adjudicados, fuera de uso y leasing en proceso	94	0.1%	83	0.1%	54	0.0%	-	0.0%	-100.0%
Activos fijos netos	2,594	2.8%	3,654	2.7%	4,156	3.2%	6,076	5.3%	46.2%
Otros activos	2,096	2.3%	3,961	3.0%	5,532	4.3%	13,343	11.7%	141.2%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>91,938</b>	<b>100.0%</b>	<b>133,097</b>	<b>100.0%</b>	<b>129,810</b>	<b>100.0%</b>	<b>113,578</b>	<b>100.0%</b>	<b>-12.5%</b>

PASIVO Y PATRIMONIO	Dic.08	%	Dic.09	%	Dic.10	%	Dic.11	%	Dic.11 Dic.10
<b>PASIVOS</b>									
<b>Obligaciones con el Público</b>									
<b>Depósitos de ahorro</b>									
- Obligaciones con el Público	6,307	3.5%	7,433	5.6%	8,723	6.7%	6,612	5.8%	-24.2%
- Sistema Financiero y Org. Internac.	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	N.A.
<b>Depósitos a la vista y de ahorro</b>	<b>6,307</b>	<b>3.5%</b>	<b>7,433</b>	<b>5.6%</b>	<b>8,723</b>	<b>6.7%</b>	<b>6,612</b>	<b>5.8%</b>	<b>-24.2%</b>
Cuentas a plazo del público	43,323	24.3%	75,895	57.0%	83,880	64.6%	69,555	61.2%	-17.1%
Depósitos a plazo del Sist. Fin. Y Org. Int.	4,480	2.5%	8,875	6.7%	4,533	3.5%	7,948	7.0%	75.4%
<b>Depósitos a plazo</b>	<b>47,803</b>	<b>26.8%</b>	<b>84,770</b>	<b>63.7%</b>	<b>88,413</b>	<b>68.1%</b>	<b>77,504</b>	<b>68.2%</b>	<b>-12.3%</b>
CTS	1,547	0.9%	10,018	7.5%	9,522	7.3%	10,808	9.5%	13.5%
Depósitos restringidos	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	N.A.
Otras obligaciones	10	0.0%	1	0.0%	3	0.0%	-	0.0%	-100.0%
<b>Total de depósitos y obligaciones</b>	<b>55,667</b>	<b>31.2%</b>	<b>102,222</b>	<b>76.8%</b>	<b>106,662</b>	<b>82.2%</b>	<b>94,923</b>	<b>83.6%</b>	<b>-11.0%</b>
<b>Adeudos y obligaciones financieras</b>	<b>22,550</b>	<b>12.6%</b>	<b>16,828</b>	<b>12.6%</b>	<b>5,905</b>	<b>4.5%</b>	<b>680</b>	<b>0.6%</b>	<b>-88.5%</b>
Provisiones para créditos contingentes	4	0.0%	9	0.0%	7	0.0%	-	0.0%	-100.0%
Cuentas por pagar	684	0.4%	1,190	0.9%	872	0.7%	-	0.0%	-100.0%
Intereses y otros gastos por pagar	2,317	1.3%	2,526	1.9%	3,107	2.4%	2,327	2.0%	-25.1%
Otros pasivos	1,085	0.6%	537	0.4%	403	0.3%	1,091	1.0%	170.5%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>82,307</b>	<b>46.1%</b>	<b>123,311</b>	<b>92.6%</b>	<b>116,957</b>	<b>90.1%</b>	<b>99,022</b>	<b>87.2%</b>	<b>-15.3%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>									
Capital Social	64,839	36.3%	9,090	6.8%	10,729	8.3%	15,379	13.5%	43.3%
Capital Adicional	-	0.0%	-	0.0%	2,000	1.5%	-	0.0%	-100.0%
Reservas	9,783	5.5%	541	0.4%	557	0.4%	557	0.5%	0.0%
Resultados acumulados	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	N.A.
Aportes no monetarios	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	3,750	3.3%	N.A.
Resultado neto del ejercicio	21,671	12.1%	155	0.1%	(433)	-0.3%	(5,129)	-4.5%	1085.5%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>96,293</b>	<b>53.9%</b>	<b>9,785</b>	<b>7.4%</b>	<b>12,853</b>	<b>9.9%</b>	<b>14,556</b>	<b>12.8%</b>	<b>13.25%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>178,600</b>	<b>100.0%</b>	<b>133,097</b>	<b>100.0%</b>	<b>129,810</b>	<b>100.0%</b>	<b>113,578</b>	<b>100.0%</b>	<b>-12.5%</b>

# CREDICHAVIN

## ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS (En Miles de Soles)

	Dic.08	%	Dic.09	%	Dic.10	%	Dic.11	%	Dic.11 Dic.10
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>17,501</b>	<b>100.0%</b>	<b>24,683</b>	<b>100.0%</b>	<b>26,873</b>	<b>100.0%</b>	<b>19,855</b>	<b>100.0%</b>	<b>-26.1%</b>
Intereses por Disponible	198	1.1%	777	3.1%	965	3.6%	744	3.7%	-22.9%
Intereses y Comisiones - Fondos Interbancarios	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	N.A.
Ingresos por Inversiones	9	0.1%	10	0.0%	9	0.0%	-	0.0%	-100.0%
Ingresos por Valorización de Inversiones	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	N.A.
Ganancias por Inversiones en Subsidiarias y Asoc.	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	N.A.
Intereses y Comisiones por Créditos	17,243	98.5%	23,763	96.3%	25,714	95.7%	18,313	92.2%	-28.8%
Diferencia de Cambio	-	-	94	0.4%	179	0.7%	48	0.2%	-73.3%
Reajuste por Indexación	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	N.A.
Otros	51	0.3%	39	0.2%	6	0.0%	750	3.8%	12851.3%
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>5,846</b>	<b>33.4%</b>	<b>8,553</b>	<b>34.7%</b>	<b>10,812</b>	<b>40.2%</b>	<b>8,019</b>	<b>40.4%</b>	<b>-25.8%</b>
Intereses y Comisiones - Obligaciones con el Público	3,721	21.3%	5,995	24.3%	8,891	33.1%	7,219	36.4%	-18.8%
Intereses - Dep. Sistema Financiero/Org. Internacional	203	1.2%	350	1.4%	154	0.6%	74	0.4%	-51.6%
Intereses y Comisiones - Adeudos/Oblig. Financieras	1,264	7.2%	1,764	7.1%	1,088	4.0%	-	0.0%	-100.0%
Intereses y Comisiones - Fondos Interbancarios	16	0.1%	-	-	-	-	-	-	N.A.
Pérdida por Valorización de Inversiones	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	N.A.
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos	304	1.7%	442	1.8%	680	2.5%	642	3.2%	-5.6%
Diferencia de Cambio	333	1.9%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	N.A.
Reajuste por Indexación	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	N.A.
Otros	5	0.0%	3	0.0%	0	0.0%	84	0.4%	56565.8%
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>11,655</b>	<b>66.6%</b>	<b>16,129</b>	<b>65.3%</b>	<b>16,061</b>	<b>59.8%</b>	<b>11,836</b>	<b>59.6%</b>	<b>-26.3%</b>
Provisiones	2,000	11.4%	3,091	12.5%	1,130	4.2%	6,807	34.3%	502.4%
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	<b>9,655</b>	<b>55.2%</b>	<b>13,038</b>	<b>52.8%</b>	<b>14,931</b>	<b>55.6%</b>	<b>5,028</b>	<b>25.3%</b>	<b>-66.3%</b>
Ingresos/Gastos Netos por Servicios Financieros	359	2.1%	855	3.5%	360	1.3%	126	0.6%	-65.1%
Gastos Operativos	8,935	51.1%	13,023	52.8%	15,140	56.3%	15,190	76.5%	0.3%
* Personal y Directorio	5,999	34.3%	7,838	31.8%	9,423	35.1%	9,767	49.2%	3.6%
* Generales	2,936	16.8%	5,185	21.0%	5,716	21.3%	5,423	27.3%	-5.1%
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>1,079</b>	<b>6.2%</b>	<b>871</b>	<b>3.5%</b>	<b>151</b>	<b>0.6%</b>	<b>(10,036)</b>	<b>-50.5%</b>	<b>-6752.1%</b>
Ingresos / Gastos No Operacionales	213	1.2%	208	0.8%	316	1.2%	4,829	24.3%	1426.9%
Otras Provisiones y Depreciaciones	489	2.8%	693	2.8%	955	3.6%	1,890	9.5%	97.8%
<b>UTILIDAD ANTES IMPUESTOS</b>	<b>804</b>	<b>4.6%</b>	<b>385</b>	<b>1.6%</b>	<b>(488)</b>	<b>-1.8%</b>	<b>(7,097)</b>	<b>-35.7%</b>	<b>1354.0%</b>
Impuesto a la Renta	428	2.4%	196	0.8%	(47)	-0.2%	1,968	9.9%	-4272.7%
Participación de los trabajadores	75	0.4%	34	0.1%	(8)	0.0%	-	0.0%	-100.0%
<b>UTILIDAD NETA DEL AÑO</b>	<b>301</b>	<b>1.7%</b>	<b>155</b>	<b>0.6%</b>	<b>(433)</b>	<b>-1.6%</b>	<b>(5,129)</b>	<b>-25.8%</b>	<b>1085.5%</b>

RATIOS	Dic.08	Dic.09	Dic.10	Dic.11	Sector
<b>Liquidez</b>					
Disponible / Depósitos a la Vista	2.68	5.07	3.54	4.41	6.38
Disponible / Depósitos Totales	0.30	0.37	0.29	0.31	0.30
Colocaciones netas / Depósitos Totales	1.21	0.80	0.72	0.65	0.95
Fondos Disponibles / Activo Total	0.18	0.28	0.24	0.26	0.73
<b>Endeudamiento</b>					
Apalancamiento Global (veces el P.E.)	6.79	7.36	10.03	6.62	6.93
Ratio de capital global (%)	14.73	13.58	9.97	15.10	14.44
Pasivo / Patrimonio (veces)	0.85	12.60	9.10	6.80	5.55
Pasivo / Activo	0.90	0.93	0.90	0.87	0.85
Colocaciones Brutas / Patrimonio (veces)	0.73	8.98	6.34	4.49	4.90
Cartera atrasada / Patrimonio	0.02	0.48	0.40	0.44	0.21
Compromiso patrimonial	-1.08%	-7.96%	10.52%	17.16%	-10.46%
Compromiso patrimonial neto	0.18%	18.95%	32.31%	25.67%	-1.49%
<b>Calidad de Activos</b>					
Cartera atrasada / Colocaciones brutas	3.08%	5.30%	6.33%	9.76%	4.30%
Cartera atrasada+refinanciada / Colocaciones brutas	4.79%	8.30%	9.77%	11.66%	6.13%
Provisiones / Cartera atrasada	147.63%	116.72%	73.80%	60.84%	149.63%
Provisiones / Cartera atrasada+refinanciada	94.97%	74.56%	47.85%	50.95%	104.95%
<b>Rentabilidad</b>					
Utilidad neta / Ingresos financieros	1.72%	0.63%	-1.61%	-25.83%	5.95%
Margen financiero bruto	66.59%	65.35%	59.77%	59.61%	67.56%
Margen financiero neto	55.17%	52.82%	55.56%	25.33%	53.97%
ROAE*	3.78%	1.59%	-4.19%	-37.43%	8.94%
ROAA*	0.44%	0.14%	-0.32%	-4.21%	1.23%
<b>Eficiencia</b>					
Gastos operativos / Ingresos Financieros	51.05%	52.76%	56.34%	76.51%	46.98%
Gastos operativos / (Margen bruto + Ing. Netos por serv.)	74.37%	76.67%	92.20%	126.99%	65.95%
Gastos operativos / (Margen fin. Neto + Ing. Netos por serv.)	89.22%	93.73%	99.01%	294.72%	81.50%
Número de Personal	212	275	237	186	3933
Colocaciones brutas / Número de personal	333	319	344	351	509