



CAJA RURAL DE AHORRO Y CREDITO SIPAN S.A. (CAJA SIPAN)

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 31.12.11 -----			
Activos	49.0	Utilidad	0.06
Patrimonio	10.2	ROAA*	0.1%
Pasivos	38.8	ROAE*	0.6%

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

Historia de Clasificación: Entidad → C (asignada el 13.05.10), ↓ C- (07.03.11).

Para la presente evaluación se han utilizado los estados financieros auditados de la Caja Sipán 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. SBS 18400-2010/Art.12.

Fundamento: Luego de realizar la evaluación respectiva, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la clasificación asignada a Caja Sipán en C- como Entidad.

Dicha clasificación se sustenta en la reducción progresiva que viene experimentando el margen bruto de la Entidad, el menor ritmo de colocaciones que ha derivado en una pérdida progresiva en la participación de mercado de la Caja, así como la ineficiencia operativa que registra la institución, lo cual ha venido mermando gradualmente la capacidad de generación de la Entidad.

Asimismo, se incorpora a la clasificación la rotación en puestos clave de la Caja, específicamente en la Gerencia de Negocios, aunado a que el puesto de Gerente General estuvo vacante por año y medio y que recién se ocupó a mediados del enero del presente año.

La situación antes señalada se vio reflejada en el deterioro que muestran sus principales indicadores financieros durante los últimos tres periodos. En tal sentido, al cierre del ejercicio 2011 se observa una caída significativa en la rentabilidad de la Caja. Así, el margen bruto ha venido experimentando un descenso progresivo, pasando de 75% a 74% entre diciembre de 2010 y diciembre de 2011. Similar desempeño se observa en el margen neto de la Entidad el cual pasó de 3% a 1% en el mismo periodo. Dicho resultado obedece a un importante incremento en provisiones para la incobrabilidad de cuentas por cobrar, producto de la cartera morosa que se arrastraba del año 2010. En consecuencia, Caja Sipán llegó a una utilidad de S/.0.06 millones al cierre del ejercicio 2011.

Por otro lado, la Caja mantiene holgados niveles de liquidez, producto de una disminución importante en el ritmo de colocaciones, evidenciando dificultades en la identificación de oportunidades de negocio, alcanzando ratios de liquidez en moneda nacional y en moneda extranjera de

55.4% y 34.1%, respectivamente. De igual forma, el ratio de apalancamiento global resulta holgado situándose en 25.09%, nivel superior al registrado por el sistema de Cajas Rurales (15.22%).

Adicionalmente, se ha tomado en consideración la pérdida de participación que viene experimentando la Caja. Así entre diciembre de 2010 y 2011 ha pasado del noveno al décimo puesto en cuanto al nivel de colocaciones (de 1.61% a 1.35%, siendo 11 el total de instituciones que conforman el segmento), esto a pesar de ser una institución de larga trayectoria en el sector. Esta reducción tiene entre sus principales razones, la agresiva competencia que viene mostrando la banca comercial y otras IMFs, las cuales ofrecen productos con un menor costo financiero, plazos atractivos y mayores montos; así como las acciones correctivas que tomó la Caja desde finales de 2011 para mejorar la calidad de su cartera. Más aún, dicha pérdida en la participación de mercado resulta importante en la región Lambayeque ya que su ubicación geográfica ha sido estratégica en el planeamiento financiero de la Caja. En este sentido, sus colocaciones han disminuido de manera constante, mostrando una reducción de 21% en el departamento citado entre diciembre de 2010 y 2011. Con la finalidad de revertir la situación de estancamiento de la Compañía, en el mes de julio de 2011 Caja Sipán contrató los servicios de la empresa consultora Plexus, firma internacional de consultoría estratégica, administrativa y operativa orientada a maximizar el potencial del recurso humano y a la mejora en la capacidad organizacional para el desarrollo y la implementación de estrategias. Cabe mencionar que fue precisamente de Plexus de donde provino la contratación del Gerente General.

En lo referente a la calidad de cartera, al cierre del ejercicio 2011 se observa una mejora en los principales indicadores de morosidad. Al respecto, es importante mencionar

que en el mes de marzo del ejercicio analizado se vendió parte de la cartera vigente al PREDA, cuyo monto ascendió S/.0.45 millones. Además, la cartera castigada aumentó en 11.7% de diciembre 2010 a diciembre 2011, ascendiendo a S/.17 millones las cuentas incobrables castigadas al cierre del ejercicio 2011. En consecuencia, se observaron mejoras en los indicadores de calidad de cartera al cierre del año. Cabe mencionar que las provisiones para el periodo analizado presentaron una caída de 33%.

En cuanto a la calidad de activos según categoría de riesgo del deudor, en el segmento de pequeña empresa aún registra un deterioro significativo manteniendo en calidad de normal un 83.3% de créditos colocados en dicho segmento, niveles muy inferiores a los que presenta el sector, el cual registró a la fecha de análisis un 87.0% en dicha categoría. Adicionalmente, es preciso señalar que los créditos agrícolas, los cuales presentan históricamente los ratios más elevados de morosidad, representan aún un

porcentaje elevado del total de las colocaciones de la Caja, llegando a representar en el cierre del ejercicio 2011 el 32.6% del total de la cartera. Cabe señalar que si bien se evidencia una mejora en la calidad de los activos, resulta preocupante la progresiva disminución de la cartera de créditos lo que a su vez se viene reflejado en menores ingresos financieros lo que impide mejorar la capacidad de generación de la Entidad.

Resulta fundamental que la Caja replantee sus estrategias de mediano y largo plazo, ello con la finalidad de hacer frente a la fuerte competencia que viene experimentando el sector de microfinanzas y mejorar así su capacidad de generación y participación de mercado, de tal manera que logre asegurar la continuidad del negocio. Para ello es necesario que la Caja cuente con un cuadro gerencial estable así como un adecuado sistema de gestión integral de riesgos que permita un mejor monitoreo de la cartera de créditos.

Fortalezas

1. Amplios niveles de liquidez.
2. Adecuado nivel de provisiones para pérdidas potenciales.

Debilidades

1. Alta rotación de la plana de negocios.
2. Mecanismos de administración del riesgo crediticio y logístico débiles.
3. Pérdida de participación de mercado.

Oportunidades

1. Acceso a Instituciones Privadas Internacionales con interés de apoyo patrimonial.
2. Estabilidad económica del país y crecimiento económico del segmento PYMES.
3. Reducido nivel de bancarización en las localidades geográficas donde la Caja realiza sus operaciones.

Amenazas

1. Riesgo de sobre exposición y/o sobreendeudamiento de clientes.
2. Mayor competencia en el segmento de microfinanzas.
3. Factores climatológicos y naturales en las diferentes zonas agrícolas.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

La Caja Rural de Ahorro y Crédito Sipán S.A. (Caja Sipán) es una Sociedad Anónima de derecho privado autorizada para operar por la Superintendencia de Banca y Seguros y Administradoras de Fondos de Pensiones (SBS), encontrándose sus actividades normadas por la Ley General del Sistema Financiero y de Seguros (Ley N° 26702) y regulada, monetaria y crediticiamente, por el Banco Central de Reserva del Perú, además de sus estatutos y normatividad vigente.

El objetivo de la Empresa es realizar actividades de intermediación financiera preferentemente orientada a la mediana, pequeña y micro empresas del ámbito rural. Con el fin de facilitar el acceso al crédito a sus clientes, CRAC Sipán opera con recursos financieros de fuentes locales y extranjeras.

Propiedad

El funcionamiento como Caja Rural de Ahorro y Crédito Cruz de Chalpón fue autorizado por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras de Fondos de Pensiones (SBS), mediante Resolución N° 213-95, de fecha 06.03.1995, e inició sus operaciones el 27 de Marzo de 1995. Con fecha 21 de marzo del 2006, la SBS autorizó el cambio de nombre a Caja Sipán. Al 31 de Diciembre de 2011, la Caja Sipán cuenta con 573 accionistas, de los cuales los cuatro primeros concentran el 55.57% de la propiedad; quedando conformada la participación como se detalla a continuación:

Accionistas	%
Perales Huancaruna S.A.C.	24.9%
Lama Villar Oscar	10.1%
Rojas Diaz Victor Raul	10.8%
Junta de Usuarios del Distrito de Riego Chancay - Lambayeque	9.8%
Otros	44.4%

Fuente: CRAC Sipán

Directorio

A la fecha del presente informe el directorio de CRAC Sipán se encuentra conformado por las siguientes personas:

Nombre	Cargo
Sr. Oscar Lama Villar	Presidente
Sr. Victor Bravo Perlache	Vice-Presidente
Sr. Victor Rojas Diaz	Director
Sr. Marcos Gasco Arrobas	Director
Sr. Roger Cangahuala Janampa	Director

Fuente: CRAC Sipán

Cabe mencionar que los miembros del Directorio de CRAC Sipán también forman parte del accionariado de la misma.

Plana Gerencial

A la fecha del presente informe, la gerencia se encuentra conformada de la siguiente forma:

Nombre	Cargo
Sr. Ignacio Aguirrezabal Bandala	Gerente General
Sr. José Huaccha Posadas	Gerente de Negocios
Sra. Ruth Chavez Yamunaque	Gerente de Administración y Finanzas
Srta. María Cecilia Ramos Razuri	Jefe de la Unidad de Riesgos
Sr. Fabián Sanchez Perez	Jefe Area de TI y Organización y Métodos
Sra. Magali Montengro Requejo	Auditor Interno
Dr. Jorge Carrasco Castañeda	Oficial Cumplimiento

Fuente: CRAC Sipán

Infraestructura

CRAC Sipán cuenta con una oficina principal y cuatro agencias (siendo propios el local principal y la oficina de Jaén), las que se detallan a continuación.

- ✓ Oficina Principal (Chiclayo - Lambayeque)
- ✓ Agencia Moshoqueque (Chiclayo - Lambayeque)
- ✓ Agencia Jaén (Jaén - Cajamarca)
- ✓ Agencia Chepén (Chepén - La Libertad)
- ✓ Agencia Trujillo (Trujillo - La Libertad)

Además cuenta con dos oficinas compartidas con el Banco de la Nación, en mérito de un Convenio de Cooperación:

- ✓ Agencia Nuevo Cajamarca (Moyobamba - San Martín)
- ✓ Agencia Soritor (Moyobamba - San Martín)

Planeamiento Estratégico

La estrategia de Caja Sipán se basa principalmente en cuatro consideraciones; (i) concentrar esfuerzos en penetrar la región Lambayeque a fin de posicionarse adecuadamente (ii)enfocar la gestión de la Caja a créditos MES, dadas las condiciones de riesgo y rentabilidad de este (iii) tener a los depósitos del público como la principal fuente de fondeo, de manera que se pueda reducir la dependencia con los proveedores de líneas de crédito y reducir el costo del mismo (iv)realizar considerables esfuerzos por incrementar el patrimonio, lo cual resulta necesario, dado el crecimiento de los pasivos así como de la reducción de sus colocaciones.

Es de mencionar que desde el mes de julio de 2011 Caja Sipán contrató los servicios de Plexus, firma internacional de consultoría estratégica, administrativa y operativa orientada a maximizar el potencial del recurso humano y a la mejora de la capacidad organizacional para el desarrollo y la implementación de estrategias. Cabe señalar que a la fecha de la presente evaluación la Caja ya cuenta con un Gerente General, luego de un periodo mayor a un año con este puesto vacante, el cual se incorporó a la Entidad en la quincena de enero 2012. De esta manera, los puestos gerenciales se encuentran ocupados en su totalidad a la fecha del presente informe.

Sistemas y Tecnología

Actualmente, Caja Sipán cuenta con el Sistema Integrado de Información Financiera (SIIF), denominado inicialmente HYPATIA; el cual es actualizado periódicamente por el equipo de Sistemas y de acuerdo a los requerimientos de la Institución. Cabe señalar, que este sistema no es compartido con ninguna otra entidad financiera; y que mantiene interconectadas a toda la red de agencias de CRAC Sipán y oficinas compartidas con el Banco de la Nación.

Asimismo, es preciso señalar que el sistema SIIF no posee un módulo de Lavado de Activos específico; no obstante, el sistema de la Caja cuenta con todas las opciones necesarias para generar reportes que sirvan de insumo para el análisis de operaciones relacionadas a este tema.

Cabe señalar que la Caja ha implementado instalaciones especiales de acceso restringido para salvaguardar la información que recopila al final del día, a fin de tener un record de seguridad las operaciones realizadas. Es de mencionar que la Caja ha implementado un centro alterno en la ciudad de Trujillo el cual viene operando desde el mes de marzo de 2011, dicho centro de replica ya se encuentra en producción y viene siendo monitoreado por el área de Tecnología de la Información.

Dentro de las principales innovaciones que la Caja ha venido realizado y se ha planteado realizar, destacan:

- ✓ Automatización de estados financieros (a solicitud del ente supervisor).
- ✓ La automatización de las reprogramaciones y refinanciamiento a través del sistema informático, sin que esto signifique un cambio manual en la información como se venía realizando, guardando un historial del crédito y de las modificaciones sobre el mismo.
- ✓ La adecuación a la normativa de Basilea II.
- ✓ Optimización del Sistema de Información Gerencial.
- ✓ Optimización de la Infraestructura, adquiriendo nuevos servidores, equipando agencias, etc.
- ✓ Mejora en la velocidad del desenvolvimiento del sistema.
- ✓ Mejora en la soluciones de interconexión.

Gestión de Riesgo Crediticio

Caja Sipán monitorea el riesgo crediticio que enfrenta en el desarrollo normal de sus operaciones analizando factores como evolución de la cartera de créditos, cobertura de la cartera atrasada, calidad de activos, diversificación por sectores y moneda, así como la calificación de créditos y morosidad por agencia, estableciendo una serie de evaluaciones y controles a diferentes niveles de la organización. En tal sentido, la Unidad de Riesgos elabora el Informe Mensual de Crédito que se presenta al Directorio para su revisión y aprobación.

La información evaluada es revisada en el Comité de Riesgos, el cual esta conformado por el Gerente General, un miembro del Directorio y el encargado de la Unidad de Riesgos. Las reuniones del Comité de Riesgos se orientan a propiciar una mejor gestión y administración del riesgo, acorde con la normativa vigente de la SBS y como parte de las buenas prácticas para la gestión integral de riesgos.

Es importante mencionar que la Caja ha logrado implementar el Manual de Gestión del Riesgo Crediticio que contiene los objetivos, responsabilidades, políticas específicas para la evaluación y seguimiento del riesgo crediticio; además de la metodología y herramientas para la medición de este riesgo. Asimismo, el manual en men-

ción incluye una guía metodológica para el análisis de mora por cosechas.

Es importante resaltar que en convergencia con el esfuerzo de la caja por mejorar las herramientas de evaluación, se han contratado los servicios de Scalar Consulting contratada por el ASOMIF, en base al convenio de cooperación técnica que firmara el ASOMIF con el BID, quienes brindan una asesoría especializada que le permitiría actualizar los mecanismos de evaluación en riesgo crediticio.

En tal sentido, como parte de esta asesoría la Caja viene implementando un esquema de “*Credit Scoring*” a fin de determinar variables que establezcan la probabilidad de incumplimiento y probabilidad de recuperación por cada tipo de crédito.

Los activos financieros que la Caja mantiene potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo consisten, principalmente, en depósitos en bancos y cartera de clientes. Respecto a los depósitos bancarios, la Caja reduce la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo crediticio ya que mantiene sus depósitos y coloca sus inversiones en efectivo en instituciones financieras de primera categoría y limita los montos de exposición en cada una de dichas entidades.

Gestión de Riesgo Operativo

En el marco de la Resolución de la Superintendencia de Banca y Seguros N° 006-2002 para la administración de riesgo operativo, la Caja ha elaborado una metodología para identificar, cuantificar y hacer seguimiento a los posibles riesgos de operación y por ende a la ocurrencia de pérdidas potenciales resultantes de sistemas inadecuados, fallas administrativas, controles defectuosos, fraude, error humano o eventos externos, siendo el área de auditoría interna la encargada de evaluar dichos procedimientos.

La unidad de riesgos mantiene una persona encargada del análisis y seguimiento del riesgo operacional de la Caja, siendo el encargado de dicha unidad, el responsable de informar al directorio y áreas involucradas.

Es importante señalar que la gestión de este riesgo se encuentra en una etapa inicial de recopilación de información y procesos, así como de interiorización por parte del personal. Sin embargo, dentro de la asesoría contratada a Scalar Consulting se viene enfocando el esfuerzo realizado a fin de poder conseguir resultados concretos del análisis de estas variables que permitan a la Caja una mayor comprensión de su desempeño.

Gestión de Riesgo de Mercado y Liquidez

En relación a la gestión del riesgo de las variables exógenas de la Caja, se mantiene el control sobre los flujos de liquidez a través del área de tesorería que elabora un reporte diario de la posición de caja, así también realiza el seguimiento del impacto del tipo de cambio en la cartera, con el seguimiento de la concentración de créditos por tipo de moneda.

En cuanto al riesgo de tipo de cambio, la Caja está expuesta a fluctuaciones relacionadas a su posición financiera y flujos de caja en moneda extranjera. Sin embargo,

al 31 de diciembre de 2011, el 99.07% de las colocaciones se encuentra en moneda nacional mientras que el 0.93%, se encuentra en moneda extranjera, controlando el riesgo de cambio a través del calce de activos y pasivos en moneda extranjera. Por el lado del riesgo de tasa de interés, la exposición a la Caja a este riesgo se da por cambios en las tasas de interés en sus activos y pasivos financieros, no obstante, ambos componentes, se encuentran a una tasa de interés pactada, con lo cual dicho riesgo, se encontraría de alguna manera mitigado.

En tal sentido, a la fecha de evaluación la Caja aún carece de un abanico de variables para un análisis adecuado, así como herramientas predictivas que permitan tomar decisiones que anticipen movimientos de mercado en beneficio de la Caja y sus depositantes. Es importante señalar que ninguna de estas herramientas tendrá un apropiado uso sin la conformación de un área con el número adecuado de personal con experiencia y/o en continua capacitación.

Prevención de Lavado de Activos

En el marco de la ley para la Prevención del Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo, Caja Sipán ha establecido criterios para el cumplimiento de esta normativa, comprendidos en el Manual de Prevención de Lavado de Activos que detalla las políticas, mecanismos de prevención con relación al cliente y los trabajadores, procedimientos de registro y comunicaciones de transacciones inusuales y sospechosas, procedimientos de reporte e informes respecto a la revisión del Sistema de Prevención de Caja Sipán.

El sistema de prevención de la Caja se basa en la pronta identificación del cliente desde el inicio de la relación comercial, siendo necesario conocer el mercado dentro del cual se desenvuelve, determinando sus patrones de comportamiento, el tipo de actividad económica, sus movimientos y transacciones efectuadas, de forma que se conozca la periodicidad, cuantía y características de sus operaciones. Además, se refuerza el procedimiento cuando se trata de clientes sensibles u otros que ameriten un más profundo conocimiento.

El sistema de prevención de la Caja se basa principalmente en la aplicación de los siguientes principios:

- ✓ Conocimiento del cliente
- ✓ Conocimiento del producto
- ✓ Conocimiento del mercado
- ✓ Conocimiento del trabajador

Dentro de los procedimientos en proceso para mejorar el sistema de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo, se mencionan los siguientes:

- ✓ Modificación del formato de transacciones únicas que se genera a través del sistema, de forma que incluya los datos referentes a cada cliente y sus operaciones.
- ✓ Relación de clientes sensibles dentro de base negativa de clientes rechazados, a fin de poder identificar personas expuestas a las actividades de lavado de activos.

- ✓ Implementación de reportes mensuales de cancelaciones anticipadas y desembolsos de créditos por montos mayores a US\$10,000.
- ✓ Modificación del formato de registro de clientes, (campos para el registro de los vinculados por consanguinidad y afinidad).

Caja Sipán cuenta con un Oficial de Cumplimiento a dedicación parcial que reporta directamente al Directorio acerca de cualquier operación inusual o sospechosa que pudiese estar relacionada al lavado de activos, quien informó que al cierre del primer semestre no se han reportado operaciones inusuales.

Al 31 de diciembre de 2011 el área de cumplimiento ha puesto a disposición de los funcionarios de negocio un formato de visita a fin de que quede registrada y documentada cada una de las visitas que dichos funcionarios realicen a clientes. Asimismo, se ha implementado desde fines del mes de mayo de 2011 un registro de clientes sensibles a fin de cumplir con la normativa establecida en la resolución SBS N°6561-2009 referente a conocimiento del cliente.

En lo que respecta a operaciones sospechosas no se ha realizado el envío de ninguna operación sospechosa a la UIF durante el periodo de evaluación. De esta manera, al 31 de diciembre de 2011 Caja Sipán mantiene en calidad de exceptuados a dos clientes; ya que cuentan con periodicidad, volumen, y otros requisitos exigidos para mantener esta condición.

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 Sipán en un contexto integral.

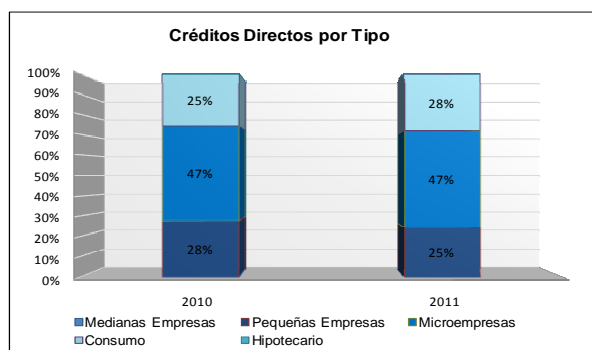
Activos

Al cierre del ejercicio 2011, los activos de Caja Sipán totalizaron S/.49.0 millones, experimentando un retroceso de 0.2% respecto al saldo registrado a diciembre de 2010 (S/.49.1 millones). Esta ligera caída responde a una reducción en el monto total de préstamos; así como a un menor saldo de créditos vencidos y en cobranza judicial respecto al cierre del ejercicio 2010 (-31.7%). Cabe precisar que las colocaciones vienen perdiendo participación respecto al total de activos de la Entidad pasando de representar 58% al cierre de 2010 a 55% a diciembre de 2011.

La reducción de la cartera tiene su origen en la agresiva estrategia de captación que vienen aplicando otras entidades financieras, con montos y plazos mayores así como con menores tasas de interés, lo que ha significado la caída en la participación de mercado de la Caja.

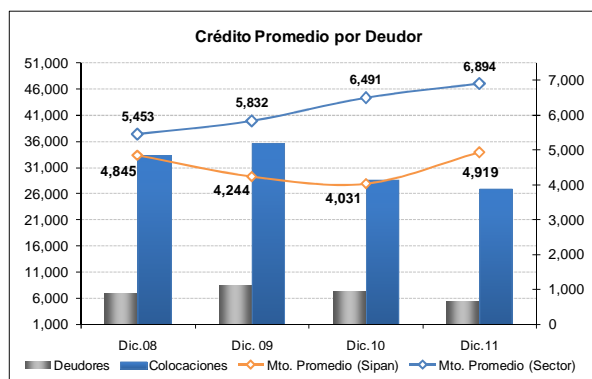
En lo referente a la composición de la cartera por tipo de crédito, al cierre del ejercicio 2011 se observa una mayor participación de créditos a Microempresa lo cuales representan un 47% de las colocaciones totales, seguido por consumo (28%) y pequeña empresa (25%), así como otros créditos con participaciones menores. Es de señalar

que durante el ejercicio 2011 los créditos de consumo han mostrado un crecimiento importante, relegando a los créditos de pequeña empresa al tercer lugar de participación en relación a la estructura observada al cierre del ejercicio 2010.



Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros y AFP

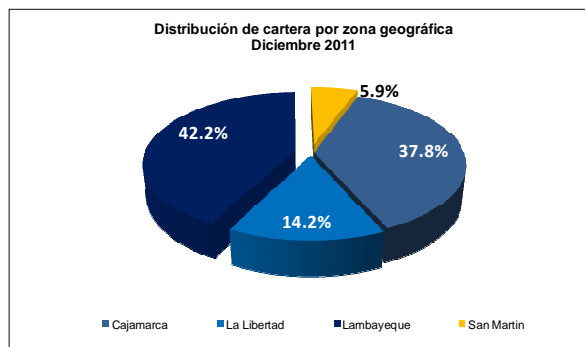
En el análisis del monto promedio por deudor, vemos un incremento de 22% al cierre del ejercicio 2011 en comparación con el mismo periodo del ejercicio 2010, pasando de S/4,031 a S/4,919, respectivamente. Esto último como resultado de una caída mayor en el número de deudores respecto a la disminución del monto colocado. Es necesario precisar que dicho indicador es sustancialmente inferior al promedio registrado por el sistema de Cajas Rurales el cual se situó en S/6,894 a diciembre de 2011.



Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros y AFP

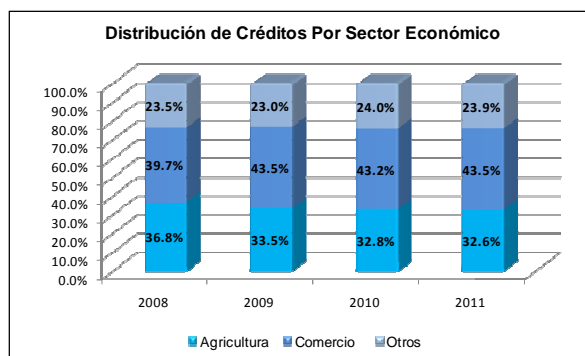
En cuanto a las colocaciones por moneda la mayor participación en la estructura de colocaciones de créditos corresponde a créditos en moneda nacional los cuales al 31 de diciembre de 2011 representan el 99.7% de la cartera de créditos, mientras que aquellos créditos desembolsados en moneda extranjera participan con solo un 0.3%.

En lo que respecta a la diversificación geográfica de las colocaciones, CRAC Sipán viene mostrando una ligera tendencia hacia la desconcentración. En tal sentido, al cierre del ejercicio 2011 el 42.2% de las colocaciones corresponden al departamento de Lambayeque, quien a Diciembre de 2010 concentraba el 50.1% de la colocaciones; el 37.8% al departamento de Cajamarca, el 14.2% de las colocaciones corresponde al departamento de La Libertad; mientras que el 5.9% restante al departamento de San Martín.



Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros y AFP

En lo que respecta a la distribución de las colocaciones por sector económico, al cierre del ejercicio 2011 el 43.5% de los créditos fueron destinados al sector comercio; mientras que el segundo sector en importancia corresponde al sector agrícola con 32.6% sobre el total de monto colocado. Es importante señalar la estrategia de disminuir la alta concentración de créditos agrícolas progresivamente a través de los años, aunque aún la disminución no es suficiente para lograr una adecuada diversificación de la cartera, pues a diciembre de 2011 el monto colocado en este sector es superior al del sistema (25.3%).



Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros y AFP

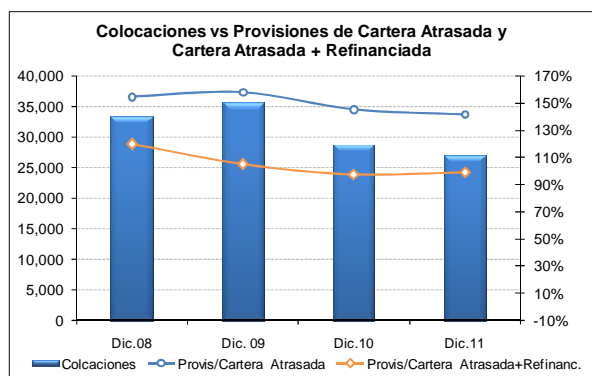
En lo que respecta a participación de mercado por colocaciones, CRAC Sipán mantiene la tendencia decreciente observada hasta diciembre 2010. Así, al cierre del ejercicio 2011 dicha participación fue de 1.35% con respecto al sistema de Cajas Rurales, retrocediendo del noveno al décimo lugar respecto al mismo periodo del año 2010.

Calidad de Activos

Al cierre del ejercicio 2011, el indicador de cartera atrasada sobre el total de colocaciones cayó de 7.3% a 5.3%, mientras que al agregar la cartera en situación de refinanciada dicho indicador se eleva a 7.6%, niveles inferiores a los observados a diciembre de 2010 (10.8%); la cartera castigada por su parte totalizó S/16,998 mil a diciembre de 2011 (S/15,215 mil a Dic. 2010). Es de señalar que en ambos casos los indicadores son superiores a los del sector, los cuales a la fecha de análisis ascendieron a 4.3% para cartera atrasada y 6.1% para cartera atrasada y refinanciada, respectivamente.

Respecto a los indicadores de cobertura de cartera, el total de provisiones ascendió a S/2.0 millones a diciembre de 2011 (S/3.0 millones a diciembre de 2010), lo que permitió otorgar una cobertura sobre cartera atrasada de 141.9% y 99.1% sobre la cartera atrasada y refinanciada, cobertu-

ras que resultan inferiores respecto al sector de Cajas Rurales (149.6% y 104.9%, respectivamente).



Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros y AFP

La evolución de cartera según clasificación de riesgo del deudor refleja la ligera recuperación ya antes señalada. Así, al cierre del 2011 la cartera calificada como normal de Caja Sipán representó el 90.5% del total de cartera colocada mientras que el sector se ubicó en niveles muy cercanos con 89.3% en dicha categoría. En lo que respecta a la cartera clasificada con problemas potenciales, esta fue de 1.9% a la fecha de análisis (3.8% para el sector), y la cartera crítica (definida como cartera deficiente + cartera dudosa + pérdida) constituye el 7.6% del total de cartera colocada cifra superior a la del sector que se encuentra en niveles de 7.0%.

Caja Rural de Ahorro y Crédito Sipán S.A.								TOTAL
(en miles de nuevos soles)	Corp.	Grandes Empresas	Medianas Empresas	Pequeñas Empresas	Microempresas	Consumo	Hipotecario	
Normal	0%	0%	0.0%	83.4%	92.9%	92.9%	100%	90.54%
CPP	0%	0%	0.0%	1.7%	2.0%	1.8%	0%	1.85%
Deficiente	0%	0%	0.0%	1.6%	0.9%	1.3%	0%	1.19%
Dudoso	0%	0%	0.0%	3.2%	1.4%	1.9%	0%	2.00%
Pérdida	0%	0%	100.0%	10.1%	2.9%	2.1%	0%	4.42%
Cartera Crítica	0%	0%	100%	15%	5.2%	5%	0%	7.6%
C. atrasada/C. brutas	0	0.0%	0.0%	10.7%	4.6%	1.6%	0.0%	5.3%
C. deteriorada/C. brutas	0.0%	0.0%	0.0%	17.3%	5.7%	2.1%	0.0%	8%
Total Colocaciones	0	0	0	6,648	12,711	7,578	62	26,999
Numero deudores	0	0	1	452	3,385	1,652	3	5,489
Crédito promedio	0	0	0	14,708	3,755	4,587	20,553	4,919
SECTOR								TOTAL
(en miles de nuevos soles)	Corp.	Grandes Empresas	Medianas Empresas	Pequeñas Empresas	Microempresas	Consumo	Hipotecario	
Normal	100%	100%	90.6%	87.0%	91.1%	87.1%	94.3%	89.3%
CPP	0%	0%	5.1%	4.7%	2.8%	3.8%	2.0%	3.8%
Deficiente	0%	0%	1.8%	2.1%	1.2%	2.4%	1.1%	1.8%
Dudoso	0%	0%	1.4%	2.0%	1.4%	3.3%	1.6%	1.8%
Pérdida	0%	0%	1.2%	4.2%	3.4%	3.4%	1.0%	3.4%
Cartera Crítica	0.0%	0.0%	4.3%	8.3%	6.0%	9.1%	3.7%	7.0%
C. atrasada/C. brutas	-	0.0%	2.7%	4.6%	4.9%	3.6%	0.9%	4.3%
C. deteriorada/C. brutas	0.0%	0.0%	3.2%	7.2%	6.4%	5.6%	1.0%	6.1%
Total Colocaciones	4,762	14,235	143,118	764,237	755,796	265,816	56,907	2,004,831
Numero deudores	4	9	471	34,876	202,331	52,506	2,006	290,809
Crédito promedio	1,190,408	1,581,615	303,860	21,913	3,735	5,063	28,369	6,894

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Asimismo, la mayor proporción de cartera crítica corresponde a la pequeña empresa, la cual mantiene en calidad de normal un 83.4% de la cartera colocada en dicho segmento, niveles muy inferiores a los del sector, los cuales registraron a la fecha de análisis un 87.0% de cartera en esa misma clasificación para dichas colocaciones.

El mayor componente de las colocaciones pertenece a los créditos hacia las microempresas los cuales mantienen un 47% del total de colocaciones, de los cuales el 92.2% se encuentra en situación normal mientras que el 5.2% se

encuentra como cartera crítica a la fecha de evaluación, resultados que son similares a los registrados por el sector, el cual mantiene un 91.1% de dichos créditos clasificados como normal mientras que un 6.0% corresponde a cartera deteriorada. Asimismo, destaca que el 100% de los créditos destinados a la mediana empresa que se encuentran en clasificación de pérdida; no obstante, las colocaciones en este segmento no son representativas dentro del total de la cartera colocada.

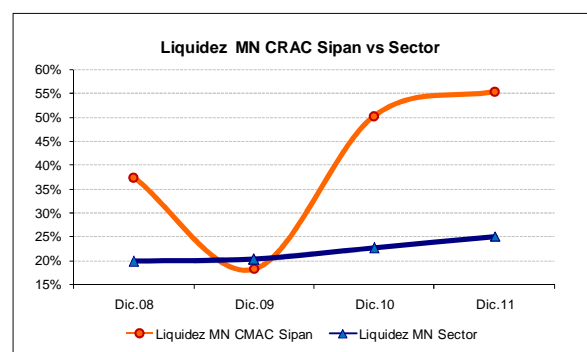
Liquidez y Calce

El total de fondos disponibles con los que cuenta la Entidad al cierre del ejercicio 2011 totalizaron S/.18.5 millones, presentando un caída de 1% respecto a diciembre 2010 (S/.18.7 millones). Dicho saldo incluye inversiones financieras temporales por S/.1.7 millones correspondientes a Bonos RFA. Es necesario precisar que los fondos disponibles permiten a la Entidad afrontar la carga operativa diaria, así como cualquier contingencia que pueda presentarse producto de la mecánica del negocio. Asimismo, a la fecha del presente análisis los fondos disponibles permiten a la Entidad otorgar una cobertura sobre el total de pasivos de 47.6%, ligeramente menor al nivel de cobertura registrado al cierre del ejercicio del año 2010 (48.1%), producto de la tenue disminución en los niveles de fondos disponibles anteriormente señalada.

	2008	2009	2010	2011
Disponibles/ Depositos a la vista	2.54	3.04	3.60	3.02
Disponible/Dept Totales	0.43	0.38	0.52	0.51
Disponible/Activo Total	0.30	0.29	0.38	0.38

Fuente: Caja Sipán – Elaboración Propia

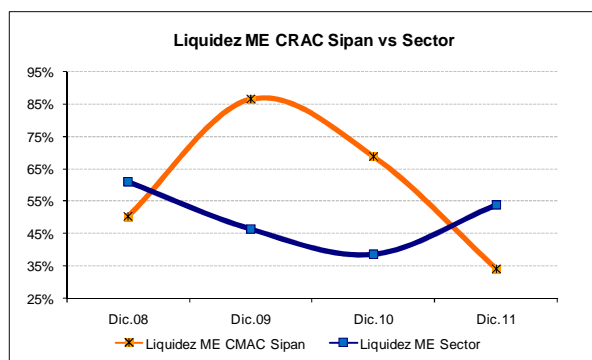
Respecto a la liquidez por tipo de moneda, se observa que históricamente Caja Sipán mantiene niveles de liquidez en moneda nacional muy superiores al promedio del sistema de Cajas Rurales. En tal sentido, al 31 de diciembre de 2011 la Entidad mantuvo un ratio de liquidez en moneda nacional de 55.4%, superior al registrado a diciembre de 2010 que fue de 50.3%, muy superior al indicador presentado por el sector de Cajas el cual fue de 25.1%.



Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

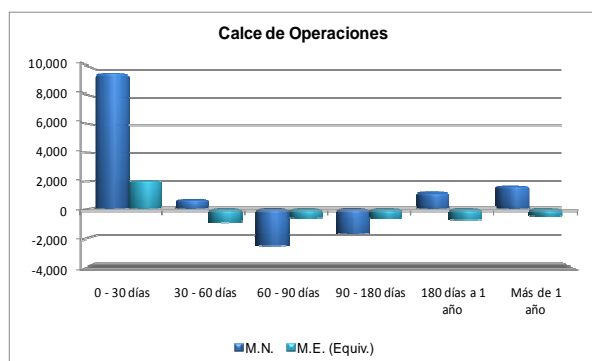
Por el contrario, el ratio de liquidez en ésta moneda ha venido disminuyendo progresivamente desde diciembre de 2009, situándose en 34.1% a diciembre de 2011, menor al registrado por el sistema de Cajas Rurales cuyo indicador a dicho periodo fue de 53.8% (38.7% a diciembre 2010). Cabe mencionar que en ambos casos la Caja supera el límite mínimo exigido por el ente regulador que

es de 8% y 20% para moneda nacional y extranjera respectivamente.



Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Con relación al calce de activos y pasivos por vencimientos y monedas, a diciembre de 2011, Caja Sipán presenta una brecha positiva entre sus activos y pasivos de más rápida realización, es decir, en aquellos de 0 a 30 días, tanto en nuevos soles como en dólares americanos. Sin embargo, en los plazos restantes de mayor duración, de 30 a 60 días, de 60 a 90 días, de 90 a 180 días, de 180 a 360 días, y de más de un año, existe una brecha negativa en los casos de moneda extranjera de S/.0.9, S/.0.6, S/.0.6, S/.0.7 y S/.0.5 millones al cierre del ejercicio 2011, respectivamente. Sin embargo, si se tiene en cuenta los montos correspondientes a todos los plazos y monedas, es decir al calce total, se obtiene un superávit de S/.7.5 millones (S/.7.3 millones a diciembre 2010).



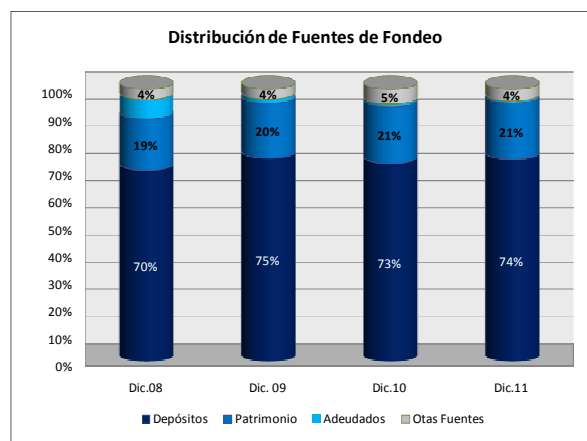
Fuente: Caja Sipán

Fondeo

Respecto a la estructura de financiamiento, a diciembre 2011 los depósitos y obligaciones se mantienen como la principal fuente de fondeo de la Caja, representando el 74% del total de pasivos y patrimonio, mostrando un incremento de S/.0.6 millones respecto al mismo periodo del año anterior. Cabe mencionar que dentro de la composición del total de depósitos y obligaciones, los depósitos a plazo han venido perdiendo participación, representando al cierre del ejercicio 2011 el 72% del total; mientras que en el mismo periodo del año anterior representaron el 76%. En contraparte, los depósitos de ahorro presentan una tendencia creciente incrementando su participación de 15% a 17% para los mismos periodos mencionados.

Asimismo, al término del ejercicio 2011 el patrimonio financia el 21% de los activos; los adeudados 1%, y representando otras fuentes de fondeo un 4.4%. Respecto a

los adeudados, es necesario señalar que a lo largo de los cuatro últimos periodos la dependencia extranjera ha mostrado una tendencia hacia la baja, pasando de S/.1.0 millón en diciembre 2008 a representar S/.0.2 millones en diciembre 2011. Por su parte, la dependencia local ha mostrado una tendencia al alza en los tres últimos periodos, incrementándose en 186% de diciembre 2010 al cierre del ejercicio 2011.



Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Solvencia

El patrimonio neto de Caja Sipán a diciembre 2011 totalizó S/.10.2 millones retrocediendo en 1% respecto al mismo periodo del año 2010, dicha variación obedece a la caída en el resultado neto del ejercicio el cual ascendió a S/.63 mil (S/.355 mil a diciembre del 2010). El total de pasivos a la misma fecha totalizó S/.38.8 millones, nivel ligeramente inferior al registrado en diciembre 2010 (S/.38.9 millones).

Al 31 de diciembre 2011 el ratio de capital global de la entidad ascendió a 25.02% (equivalente a 3.99 veces), incrementándose respecto a diciembre 2010 (24.12%, equivalente a 4.15 veces). Cabe mencionar que a partir de junio de 2011 el índice mínimo de capitalización exigido por la SBS se incrementó a 10% en línea con el cumplimiento de parámetros más estrictos de Basilea II.

Rentabilidad

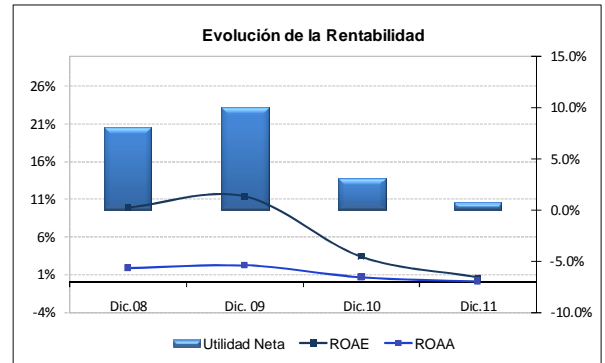
Al cierre del ejercicio 2011 los ingresos financieros de la Caja ascendieron a S/.9.5 millones lo que significó una caída de 20% con respecto a similar periodo de 2010 (S/.11.8 millones). Por su parte los gastos financieros mostraron una reducción de 17% entre los mismos periodos (de S/.2.9 a S/.2.4 millones), afectando ligeramente el margen financiero bruto de la Entidad el cual se redujo ligeramente de 75% a 74% en el periodo comprendido entre diciembre de 2010 y 2011. Asimismo, cabe mencionar que la Caja viene invirtiendo en asesorías especializadas con el fin de mejorar la Institución, lo que significa gastos adicionales que afectan el resultado total. No obstante, son las provisiones para incobrabilidad de cuentas por cobrar, las cuales se incrementaron producto de la cartera morosa que se arrastraba del año anterior, las que determinan finalmente la caída significativa del margen neto de la Caja en el ejercicio analizado. Estas últimas pasaron de S/.0.06 millones a S/.0.3 millones de diciembre 2010 a diciembre 2011.

Los resultados antes señalados han conllevado a que la Caja presente a diciembre de 2011 una ganancia de S/.0.06 millones, lo que significa una caída de 82% respecto a los resultados obtenidos por la Entidad en similar periodo de 2010 (S/.0.4 millones). Dicha caída se explica por el débil crecimiento de sus ingresos y por el impacto de los gastos operativos, situación que se observa durante los últimos periodos.

	Dic.08	Dic. 09	Dic.10	Dic.11
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	8.05%	9.94%	3.01%	0.67%
Margen Financiero Bruto	74.90%	77.37%	75.08%	74.12%
ROAE	9.90%	11.41%	3.41%	0.62%
ROAA	1.92%	2.23%	0.67%	0.13%
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	53.73%	51.64%	53.72%	64.39%

Fuente: Caja Sipán – Elaboración Propia

Al periodo de análisis CRAC Sipán ha logrado obtener una rentabilidad promedio sobre patrimonio (ROAE) y sobre activos (ROAA) de 0.6% y 0.1%, respectivamente, los que resultan significativamente inferiores a los registrados por la Entidad a diciembre de 2010, fecha en la cual ascendieron a 3.4% y 0.7%, respectivamente. Estos promedios son inferiores a los registrados por el sistema de Cajas Rurales las cuales presentaron niveles de 10.9% y 1.5%, respectivamente, a la fecha de análisis.



Fuente: Caja Sipán – Elaboración Propia

En cuanto al indicador de eficiencia (medido como gastos operativos entre ingresos financieros), éste indicador se elevó de manera sustancial entre diciembre de 2010 y diciembre de 2011 pasando de 53.7% a 64.4%, denotando un uso ineficiente de los recursos con los que cuenta la Caja. Cabe mencionar que el ratio promedio del sector se mantiene en niveles inferiores a los observados por la Entidad situándose en 44.99%.

CRAC SIPAN
BALANCE GENERAL
(En Miles de Nuevos Soles)

ACTIVOS	Dic.08	%	Dic.09	%	Dic.10	%	Dic.11	%
Caja	1,420	3%	1,134	2%	1,064	2%	899	2%
Bancos y Corresponsales	11,458	23%	12,001	23%	15,931	32%	15,947	33%
Otros Depósitos	99	0%	0	0%	13	0%	8	0%
Total Caja y Bancos	12,976	26%	13,135	25%	17,008	35%	16,854	34%
Inv. Financ. Negoc. y a Vencimiento, Neto de Prov.	1,976	4%	1,748	3%	1,699	3%	1,631	3%
Fondos Interbancarios	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Fondos Disponibles	14,952	30%	14,884	29%	18,708	38%	18,485	38%
Colocaciones								0%
Hipotecarios para Vivienda	97	0%	82	0%	73	0%	62	0%
Préstamos	0	0%	0	0%	25,418	52%	24,783	51%
Otros	0	0%	0	0%	113	0%	114	0%
Colocaciones Vigentes	30,930	62%	33,038	64%	25,604	52%	24,959	51%
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	1,866	4%	1,665	3%	2,086	4.25%	1,425	2.91%
Créditos Refinanciados y Reestructurados	543	1%	843	2%	1,017	2.07%	615	1.26%
Cartera Problema	2,409	5%	2,508	4.8%	3,103	6.3%	2,041	4.2%
Colocaciones Brutas	33,339	67%	35,546	68%	28,707	58%	26,999	55%
Menos:								0%
Provisiones para Colocaciones	-2,885	-6%	-2,635	-5%	-3,034	-6%	-2,023	-4%
Intereses y Comisiones no Devengados	-555	-1%	-528	-1%	-540	-1%	-287	-1%
Colocaciones Netas	29,899	60%	32,383	62%	25,133	51%	24,690	50%
Intereses, Comisiones y Cuentas por Cobrar	1,479	3%	1,355	3%	1,200	2%	1,326	3%
Bienes Adjudicados y Otros Realiz. Neto de Prov.	189	0%	192	0%	153	0%	72	0%
Inv. Financieras Permanentes. Neto de Prov.	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Activo Fijo Neto	2,777	6%	2,726	5%	2,776	6%	2,540	5%
Otros Activos	482	1%	354	1%	1,146	2%	1,892	4%
TOTAL ACTIVOS	49,777	100%	51,894	100%	49,116	100%	49,005	100%

PASIVOS	Dic.08	%	Dic.09	%	Dic.10	%	Dic.11	%
Depósitos y Obligaciones								
Depósitos de Ahorro	5,896	12%	4,890	9%	5,201	11%	6,122	12%
Obligaciones con el Público	5,896	12%	4,890	9%	5,201	11%	6,122	12%
Sistema Financiero y Org. Internac.	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Depósitos de Ahorro	5,896	12%	4,890	9%	5,201	11%	6,122	12%
Cuentas a Plazo de Oblig. Con el Público	24,194	49%	23,925	46%	27,142	55%	25,989	53%
Depósitos a Plazo del Sist. Financ. Y Org. Int.	0	0%	5,754	11%	0	0%	0	0%
Depósitos a Plazo	24,194	49%	29,679	57%	27,142	55%	25,989	53%
Compensación por Tiempo de Servicio y Otros	1,392	3%	1,285	2%	1,512	3%	2,465	5%
Depósitos Restringidos	3,470	7%	2,892	6%	1,880	4%	1,795	4%
Otras Obligaciones	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Total Depósitos y Obligaciones	34,953	70%	38,746	75%	35,734	73%	36,371	74%
Adeudados Instituciones del País	2,591	5%	77	0%	67	0%	191	0%
Adeudados Instituciones del Exterior y Org Internacionales	951	2%	723	1%	421	1%	202	0%
Total Adeudados	3,543	7%	799	2%	488	1%	393	1%
Intereses y otros gastos por pagar	904	2%	737	1%	1,093	2%	807	2%
Otros Pasivos	400	1%	359	1%	898	2%	510	1%
Provisiones por créditos contingentes	0	0%	49	0%	3	0%	2	0%
Cuentas Por Pagar Netas	558	1%	725	1%	655	1%	762	2%
TOTAL PASIVO	40,358	81%	41,416	80%	38,870	79%	38,845	79%
PATRIMONIO NETO								0%
Capital Social	8,040	16%	8,809	17%	9,242	19%	9,427	19%
Capital Adicional y Ajustes al Patrimonio	111	0%	68	0%	68	0%	68	0%
Reservas	377	1%	466	1%	580	1%	602	1%
Resultados Acumulados	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Utilidad / Pérdida del Ejercicio	891	2%	1,135	2%	355	1%	63	0%
TOTAL PATRIMONIO NETO	9,419	19%	10,478	20%	10,245	21%	10,160	21%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	49,777	100%	51,894	100%	49,116	100%	49,005	100%

CRAC SIPAN
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
En miles de Nuevos Soles

	Dic.08		Dic.09		Dic.10		Dic.11	
Ingresos Financieros	11,070	100%	11,417	100%	11,802	100%	9,451	100%
Intereses por Disponible	338	3%	498	4%	311	3%	459	5%
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Ingresos por Inversiones	142	1%	146	1%	137	1%	133	1%
Intereses y Comisiones por Créditos	10,590	96%	10,769	94%	11,338	96%	8,807	93%
Diferencia de Cambio	0	0%	4	0%	15	0%	52	1%
Otros	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Gastos Financieros	2,779	25%	2,584	23%	2,941	25%	2,446	26%
Intereses y Comisiones por Oblig. Con el Público	2,297	21%	2,217	19%	2,304	20%	2,100	22%
Intereses por Depósitos del Sistema y Org. Int.	0	0%	0	0%	254	2%	0	0%
Intereses por Comisiones por Adeudos y Obl. Fin.	213	2%	151	1%	59	0%	41	0%
Primas al Fondo de Seguro de Depósito	234	2%	217	2%	224	2%	225	2%
Diferencia de Cambio	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Otros	35	0%	0	0%	102	1%	80	1%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	8,291	75%	8,833	77%	8,860	75%	7,005	74%
Provisiones por Malas Deudas y Desv. De Inv.	1,104	10%	1,045	9%	2,097	18%	646	7%
MARGEN FINANCIERO NETO	7,187	65%	7,788	68%	6,764	57%	6,359	67%
Ingresos Netos por Servicios Financieros	83	1%	44	0%	174	1%	138	1%
Gastos Operativos	5,947	54%	5,896	52%	6,340	54%	6,086	64%
Personal y Directorio	3,509	32%	3,442	30%	3,467	29%	3,224	34%
Generales	2,438	22%	2,454	21%	2,872	24%	2,862	30%
MARGEN OPERACIONAL NETO	1,323	12%	1,936	17%	598	5%	410	4%
Ingresos / Gastos No Operacionales	612	6%	272	2%	468	4%	428	5%
Otras Provisiones y Depreciaciones	-401	-4%	-424	4%	-472	-4%	-646	-7%
UTILIDAD / PERDIDA ANTES DE IMP. Y REI	1,534	14%	1,783	16%	594	5%	192	2%
Participación de los Trabajadores	96	1%	97	1%	36	0%	0	0%
Impuesto a la Renta	547	5%	552	5%	203	2%	129	1%
UTILIDAD NETA	891	8%	1,135	10%	355	3%	63	1%

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.08	Dic.09	Dic.10	Dic.11
Disponible / Depósitos a la Vista	2.54	3.04	3.60	3.02
Disponible / Depósitos Totales	0.43	0.38	0.52	0.51
Colocaciones Neta / Depósitos Totales	0.86	0.84	0.70	0.74
Fondos Disponibles / Total Activo	0.30	0.29	0.38	0.38
Endeudamiento				
Apalancamiento Global	4.10	4.32	4.15	3.99
Ratio de Capital Global	n.a.	23.14	24.12	25.09
Total Pasivo / Total Patrimonio	4.28	3.95	3.79	3.82
Total Pasivo / Total Activo	0.81	0.80	0.79	0.79
Colocaciones Brutas / Patrimonio	3.54	3.39	2.80	2.66
Cartera Atrasada / Patrimonio	0.20	0.16	0.20	0.14
Compromiso Patrimonial	-0.05	-0.01	0.01	0.00
Calidad de Activos				
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	5.6%	4.7%	7.3%	5.3%
Cartera Atrasada + Refinanc. / Colocaciones Brutas	7.2%	7.1%	10.8%	7.6%
C.A + Ref + Castigos / Coloc. Brutas + Castigos			16.4%	14.1%
Cart. Atrasada + Ref.+ Bien. Adj. / Coloc. Brutas	0.08	0.08	0.11	0.08
Provisiones / Cartera Atrasada	154.6%	158.3%	145.4%	141.9%
Provisiones / Cartera Atrasada + Refinanciada	119.8%	105.1%	97.8%	99.1%
Rentabilidad y Eficiencia	Dic.08	Dic.09	Dic.10	Dic.11
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	8.0%	9.9%	3.0%	0.7%
Margen Financiero Bruto	74.9%	77.4%	75.1%	74.1%
ROAE*	9.9%	11.4%	3.4%	0.62%
ROAA*	1.9%	2.2%	0.7%	0.13%
Gastos de Personal* / Colocaciones Brutas	10.5%	9.7%	12.1%	11.9%
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	53.7%	51.6%	53.7%	64.4%