

CREDICHAVÍN | Perú | Febrero 2014

C-	Elevada Cartera en Riesgo y Castigos. Margen operativo y rentabilidad aún negativos. Accionistas solventes y comprometidos. Cambios integrales favorables aunque recientes.
Estable	Perspectiva de Calificación ¹

Fecha de Visita	Nov- 13
Fecha de Información Financiera	Dic-13
Fecha de Comité	Feb-14
Calif. anterior MicroRate	n/a

Principales Indicadores de Desempeño

	Dic-11	Dic-12	Dic-13
Cartera Bruta (\$'000)	\$24,231	\$29,286	\$20,347
Número de Prestatarios	12,573	12,560	12,334
Apalancamiento	6.6	7.8	8.8
Cartera en Riesgo	11.9%	8.1%	20.8%
Castigos	29.1%	9.2%	4.3%
Crédito Promedio	\$1,927	\$2,332	\$1,650

Riesgo de Contexto	Medio
Riesgo Crediticio	Alto
Riesgo Operacional	Medio
Riesgo Financiero	Alto

Descripción Resumida

La Caja Rural de Ahorro y Crédito Chavín (CREDICHAVÍN) es una Caja Rural supervisada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). Inició sus operaciones como tal en 1994, pero sus inicios se remontan hasta 1961 con la creación de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Sales.

A través de créditos individuales, principalmente a la Pequeña y Micro Empresa, atiende a 12,334 prestatarios de cuatro regiones del Perú, a través de 12 agencias. A Diciembre 2013, su cartera bordea los US\$20.3 millones, con crédito promedio de US\$1,650. El volumen actual de captaciones del público alcanza los US\$42 millones en depósitos, con US\$7,050 de captación promedio.

Fundamentos de Calificación

Desde hace 4 años, CAJA CREDITICHAVÍN presenta continuas pérdidas originadas, principalmente, en una débil gestión anterior sobre sus colocaciones. Frente a esto, un favorable (aunque reciente) cambio en la estrategia y reestructuración organizacional (que se extendió a plana gerencial y directiva) busca revertir su delicada posición financiera. En ese sentido, se vienen implementando medidas importantes que alinean el modelo del negocio al actual posicionamiento objetivo. El proceso crediticio y control interno vienen siendo reforzados y se advierten ciertos avances aunque todavía recientes. Un aspecto positivo es la solvencia de sus accionistas, cuyo compromiso permanente con la Caja será vital para recuperar la sostenibilidad de la institución, presumiblemente en el mediano plazo.

Frente a la delicada situación, la nota asignada refleja la preocupación por los resultados financieros adversos, alimentados por una incierta cartera en riesgo. Potencian riesgo crediticio un recurrente número de excepciones (por número de acreedor) que pueden neutralizar los esfuerzos por generar colocaciones sanas. El alto riesgo por rentabilidad y solvencia ponen bajo seria amenaza la continuidad de las operaciones; a lo que se agrega un contexto cada vez más competido y sobre endeudado, que dificulta el rápido reposicionamiento y crecimiento institucional.

¹ Ver Anexo 1

La Empresa

Estructura Organizativa

Luego del cambio gerencial producido a mediados del 2013, CREDICHAVÍN presenta una nueva estructura organizacional, adaptada a la de una típica microfinanciera. Se han reforzado áreas de control importantes como Auditoría Interna y Riesgos. Las nuevas gerencias y algunos miembros del directorio (4 de 7) tienen amplia experiencia en microfinanzas.

Propiedad

Los principales accionistas de CREDICHAVÍN están relacionados al rubro minero, con buena solvencia económica. Un porcentaje mínimo (2.1%) lo conforman 2,284 accionistas minoritarios desde que la entidad funcionaba como Cooperativa de Ahorro y Crédito.

Accionistas	Participación
Grupo Campero	37.64%
Ópalo SA*	22.35%
Grupo Navarro - Grau	20.00%
Fondo Andino de Inversiones	17.88%
Otros	2.13%
Total	100.00%

* Empresa relacionada al Grupo Navarro Grau

Directorio	
Julio Cesar del Castillo	Presidente
Félix Alberto Navarro-Grau	Vicepresidente
Enrique Javier Campero	Director
Eduardo Antenor Morales	Director
Jorge Guillermo Fajardo	Director
Luis Abelardo Lainez	Director
<u>Nancy Balbina Goyburo</u>	<u>Director / Gerente General</u>

Gestión de Riesgos

Tipo de Riesgo		Nivel	Fundamentos
Contexto	Contexto Operativo	Medio	<ul style="list-style-type: none"> Buen desempeño macroeconómico, con proyecciones todavía aceptables. Sector microfinanciero desarrollado, con marco legal especializado. Fuerte competencia y riesgo de sobreendeudamiento del sector. Reorientación hacia microcrédito de la entidad fortalecería su posicionamiento aún en el mediano plazo.
	Posicionamiento	Medio Alto	
Crediticio	Operaciones Crediticias	Medio Alto	<ul style="list-style-type: none"> Cambios positivos en el proceso crediticio. Recurrentes excepciones que potencian riesgo de sobre endeudamiento. Cartera en riesgo todavía elevada. Bajo nivel de cobertura de provisiones.
	Calidad de Cartera	Alto	
Operacional	Gobierno y Alta Gerencia	Medio	<ul style="list-style-type: none"> Accionariado comprometido y solvente. Fortalecimiento del Directorio con miembros independientes y con amplia experiencia en el sector. Nueva Gerencia General con demostrada experiencia. Mejoras en la gestión de control y enfoque de riesgo.
	Organización	Medio Alto	
Financiero	Rentabilidad	Alto	<ul style="list-style-type: none"> Continuas pérdidas desde el año 2010. Débiles indicadores de solvencia. Elevada Liquidez, concentrada en depósitos a costos financieros altos que presionan el margen operativo.
	Solvencia	Alto	
	Mercado	Medio	
	Liquidez	Medio	

Riesgo de Contexto

- *Buen desempeño macroeconómico, con proyecciones todavía aceptables.*
- *Sector microfinanciero desarrollado con marco legal especializado.*
- *Fuerte competencia y riesgo de sobreendeudamiento en el sector.*
- *Reorientación de CREDICHAVÍN hacia microcrédito fortalecería su posicionamiento en el mediano plazo.*

Contexto Operativo:

El PBI peruano continúa creciendo por encima del promedio de América Latina (6.3% en 2012 y un estimado cercano al 5% a Dic-13)², con buen nivel de reservas internacionales y de reputación crediticia a nivel internacional. Además, el país experimenta una etapa de relativa estabilización de precios, con una inflación de 2.9% (Dic-13), dentro del rango meta del Banco Central de Reserva del Perú (1% - 3%).

Sin embargo, se evidencian algunos signos de impacto de la crisis global en la economía local. En el 2013 no se cumplieron las proyecciones de crecimiento del PBI, principalmente, debido al menor dinamismo del consumo e inversión privados y desmejora en los términos de intercambio de las exportaciones. Pese a ello, la economía peruana es percibida como fuerte, permitiéndole inclusive mejorar su calificación de riesgo soberano de BBB a BBB+³.

El Presidente Ollanta Humala, en función desde 2011, cuenta con una aceptación de 31%⁴, bastante menor a la experimentada a inicios del 2013. Este indicador se vio afectado por escándalos políticos y cuestionamientos de la población respecto a la inseguridad y corrupción, a pesar que ambos aspectos siguen considerados temas prioritarios por resolver en la agenda del actual gobierno.

El grado de cumplimiento, ejecución e igualdad en materia legal se mantiene débil en Perú. Así lo demuestra su posición en el ranking de países (puesto 80 de un total de 177 países) según el Índice de Percepción de Corrupción 2013 de la organización Transparencia Internacional.

² Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

³ En Octubre del 2013 la calificación crediticia de Perú mejoró de BBB a BBB+ (escala Fitch), con perspectiva estable, evidenciando su grado de inversión.

⁴ Fuente: Datum, Enero 2014.

A pesar que en Perú existe una regulación especializada para las microfinanzas; exigida transparencia en información para el consumidor y fuertes normas de protección al cliente, el sector enfrenta alta competencia y elevado riesgo de sobre endeudamiento. De un lado, se ha favorecido la consistente disminución de tasas de interés activas, aunque la sobre oferta de crédito y de operaciones riesgosas (compras de cartera, reprogramaciones, créditos paralelos) vienen promoviendo el mayor riesgo de sobreendeudamiento. Como resultado, la calidad de cartera de las IMF continúa evidenciando desmejora.

Para el promedio del sistema de cajas rurales, a Dic. 2013 se registró un elevado índice de cartera en riesgo de 8.5%⁵.

Posicionamiento

CREDICHAVÍN presenta riesgo de posicionamiento medio alto. La actual etapa de transición en el nicho objetivo hacia la profundización de los créditos (con montos de microcrédito más pequeños) ha generado la pérdida de clientes con préstamos PYME y, por tanto, de cartera.

No obstante, esta claridad en el enfoque de segmento, orientado a la atomización de riesgo crediticio, anticiparía mejores resultados del reposicionamiento en el mediano plazo.

Participación de Mercado (Saldo a Dic-13)			
Puesto	IMF	Cartera US\$000	Participación
1	Señor de Luren	\$274,930	46.6%
2	Credinka	\$144,553	24.5%
3	Los Andes	\$52,341	8.9%
4	Prymera	\$47,638	8.1%
5	Credichavín	\$20,347	3.4%
6	Cajamarca	\$18,111	3.1%
7	Libertadores de Ayacucho	\$13,839	2.3%
8	Sipán	\$11,504	1.9%
9	Incasur	\$7,342	1.2%
Total		\$590,605	100%

Fuente: SBS

⁵ El indicador de calidad mide la cartera de alto riesgo según el regulador bancario (SBS). Corresponde al saldo de créditos reestructurados, refinanciados, vencidos y en cobranza judicial sobre el total de cartera bruta. Fuente: SBS.

Riesgo Crediticio

- *Cambios positivos en el proceso crediticio.*
- *Recurrentes excepciones que potencian riesgos de sobre endeudamiento.*
- *Cartera en riesgo todavía elevada.*
- *Bajo nivel de cobertura de provisiones.*

CREDICHAVÍN presenta riesgo crediticio todavía alto explicado por elevados niveles de cartera en riesgo y castigos, a lo que se agrega una importante caída en el volumen de sus colocaciones.

No obstante, destaca la nueva estrategia de atomización del riesgo crediticio a través de la reorientación de la Caja hacia nichos del microcrédito más profundos. Para recuperar la calidad de su cartera, se ha fortalecido su gestión operativa, desde los procesos crediticios hasta el control *ex ante* y *ex post*.

Operaciones Crediticias

Operaciones	Dic-11	Dic-12	Dic-13
Cartera Bruta (\$'000)	\$24,231	\$29,286	\$20,347
<i>Cambio Anual de Cartera Bruta</i>	-16.5%	20.9%	-30.5%
Número de Prestatarios	12,573	12,560	12,334
<i>Cambio Anual en Número de Prestatarios</i>	-11.5%	-0.1%	-1.8%
Préstamo promedio	\$1,927	\$2,332	\$1,650

Frente a un contexto cada vez más complejo y competido, es loable el objetivo de CREDICHAVÍN de fragmentar el riesgo reorientando sus operaciones crediticias hacia el microcrédito. Se vienen tomando medidas correctivas positivas para reestructurar el proceso crediticio, luego de periodos anteriores de crecimiento agresivo con colocaciones de montos grandes y sin una metodología especializada.

Las nuevas políticas de evaluación, aprobación y control se muestran más estrictas y se vienen implementando progresivamente. A ello, se suma la eliminación de algunas operaciones riesgosas (reprogramaciones, compras de deuda, consumo por boleta), y de productos de poca especialización.

Como resulta lógico, este nuevo reenfoque por nicho ha resultado en una reducción en el volumen anual de colocaciones.

Si bien la eventual compra de cartera de una IMF local permitirá recuperar volumen colocado, queda la incertidumbre respecto al nivel de riesgo crediticio que conlleva esta adquisición.

Detalle de Cartera a Dic-13

Producto	Cartera		Prestatarios		Crédito promedio	
	Dic-12	Dic-13	Dic-12	Dic-13	Dic-12	Dic-13
Microcrédito						
Microempresa	33.0%	36.0%	67.9%	72.1%	\$1,132	\$805
Pequeña Empresa	57.8%	58.1%	20.5%	21.4%	\$6,567	\$4,383
Consumo	9.2%	5.9%	11.6%	6.5%	\$1,853	\$1,471
Total	100%	100%	100%	100%	\$2,332	\$1,650

A Diciembre 2013, ya se evidencia cierta variación en la composición de la cartera, con crecimiento del producto microcrédito tanto en saldo como en número de prestatarios. El crédito promedio menor en todos los productos ofrecidos refleja la mayor profundización de la cartera. De otro lado, el crédito consumo viene perdiendo significativa participación frente a la nueva reorientación por segmento de mercado.

Al cierre del año 2013, el 79% de las colocaciones todavía están pactadas a plazos mayores a un año, restándole flexibilidad a la institución para reaccionar frente a cambios en el entorno. No obstante, es positivo que las colocaciones originadas tras el cambio de administración evidencien plazos promedio más cortos y acorde a los de las nuevas políticas (12 meses para los créditos desembolsados a partir de Julio 2013 versus 28 meses para los créditos desembolsados años atrás).

Casi en su totalidad (98%), la cartera está pactada en moneda local, minimizando el riesgo cambiario en sus prestatarios que pudiera convertirse en riesgo crediticio.

Preocupan las recurrentes operaciones de excepción (especialmente por número máximo de acreedores en el sistema financiero), puesto que pueden neutralizar el esfuerzo de las nuevas políticas de promover una cartera sana. Asimismo, si bien todos los créditos son revisados en comité, la IMF aún no cuenta con una política formal que defina límites máximos por renovación de créditos con el fin de minimizar el riesgo.

Calidad de Cartera

CREDICHAVÍN mantiene una cartera en riesgo elevada que, sumada a los castigos, llega a la cuarta parte de la cartera total. Condiciones crediticias flexibles y falta de control interno en gestiones anteriores explicaron estos resultados.

Riesgo de Cartera	Dic-11	Dic-12	Dic-13	MicroRate Perú Jun-13
Cartera en Riesgo	11.9%	8.1%	20.8%	7.5%
Refinanciados / Cartera en Riesgo	15.9%	14.0%	23.9%	17.8%
Castigos	29.1%	9.2%	4.3%	3.0%
Cobertura por provisiones	49.7%	41.2%	40.6%	105.8%

Aún no se tiene certeza de la calidad real de la cartera. Es posible que a medida que maduren los créditos a cuota única y reprogramaciones aprobadas bajo las políticas anteriores, se evidencie un mayor deterioro en el indicador. Este ratio se acentuaría con la caída en el volumen de colocaciones.

El porcentaje de refinanciados con respecto a la cartera en riesgo es mayor a promedios comparables pero evidencia un sinceramiento en la calidad de la cartera. Del mismo modo, el ratio de castigos está por encima del promedio local. Todos los productos presentan incremento en la cartera en riesgo al cierre de 2013, aunque el producto Pequeña Empresa es el que más contribuye con el indicador.

Composición de la Cartera en Riesgo

Producto	PAR por Producto		Peso en el PaR	
	Dic-12	Dic-13	Dic-12	Dic-13
Microcrédito				
Microempresa	10.4%	19.4%	42.0%	33.6%
Pequeña Empresa	6.8%	22.1%	48.2%	61.8%
Consumo	8.6%	16.2%	9.8%	4.6%
Total	8.1%	20.8%	100.0%	100.0%

* Cartera atrasada mayor a 30 días más créditos refinanciados

Si bien los datos son muy recientes, es positiva la notable mejora en mora por cosecha a diciembre 2013 para los créditos desembolsados desde mediados del año pasado, presentando una tendencia decreciente en la mora.

Mora por cosecha a Dic-13 de créditos desembolsados en el año 2013 (Montos en miles de S/.)

Mes desembolso	Desembolso	Saldo Capital	Cartera Atrasada	Mora (%)
Marzo 2013	8,957	2,663	829	31.1%
Abril 2013	11,276	3,477	504	14.5%
Mayo 2013	8,920	3,893	392	10.1%
Junio 2013	5,929	3,003	228	7.6%
Julio 2013	5,567	3,139	214	6.8%
Agosto 2013	3,833	2,636	76	2.9%
Setiembre 2013	2,814	2,083	13	0.6%
Octubre 2013	5,736	4,908	9	0.2%
Noviembre 2013	7,617	7,203	0	0.0%
Diciembre 2013	5,932	5,918	0	0.0%

Fuente: Reporte de Riesgos CREDICHAVIN, Dic-13

Es favorable el reforzamiento del área de Recuperaciones. No obstante, una participación

más temprana en el proceso de cobranza permanece como oportunidad de mejora.

La cobertura de provisiones continúa en un nivel inferior a lo requerido por el ente regulador, aún cuando se agregan las garantías preferidas. Es positivo que en Dic-13 se hayan ingresado aportes frescos por el equivalente a S/. 4.5MM, los cuales fueron destinados a cubrir parte de dicho déficit (Ver *Riesgo Financiero*).

Riesgo Operacional

- *Accionariado comprometido y solvente.*
- *Fortalecimiento del Directorio con miembros independientes y con amplia experiencia en el sector.*
- *Nueva Gerencia General con demostrada experiencia.*
- *Mejoras en la gestión de control y enfoque de riesgo.*

Gobierno y Alta Gerencia

El directorio de CREDICHAVIN ha sido recientemente modificado, habiendo incorporado a cuatro miembros independientes y con amplia experiencia en el sector, que complementan el claro compromiso de los accionistas mayoritarios. En efecto, los socios de la Caja han demostrado un firme respaldo sobre aportes de capital (ver *Perfil Financiero*) y seguimiento cercano al desempeño de la institución.

El reenfoque de CREDICHAVÍN hacia las microfinanzas es claro para los accionistas y directores. Las reuniones mensuales de la junta permiten un seguimiento continuo a la gestión actual. En ese sentido, resulta favorable la trayectoria del nuevo Presidente del Directorio y de la Gerencia General, con amplia disposición para enfrentar los actuales desafíos y plenamente orientados a revertir los desfavorables resultados de la entidad.

Organización

CREDICHAVÍN ha sufrido cambios positivos en su organización, adoptando una estructura típica de entidad microfinanciera. El proceso de reevaluación del personal bajo un perfil con conocimiento en microfinanzas propició cambios en gerencias clave (Negocios, Riesgos, Recuperaciones y Recursos Humanos).

También destaca el proceso de inducción y capacitación especializado para todo el personal sobre las nuevas políticas, objetivos y procesos de crédito. Ello está permitiendo alinear a toda la institución a la nueva estrategia. El actual sistema de incentivos del personal viene permitiendo cierta mejora en la productividad por analistas. No obstante, la recuperación del volumen de cartera con créditos atomizados constituye un desafío para la IMF para fortalecer los indicadores claves y recuperar la sostenibilidad.

Ante un contexto de recientes cambios, destaca la continua comunicación entre las oficinas centrales y las agencias, permitiendo reducir la incertidumbre y retener a personal valioso.

De otro lado, se evidencia un interés positivo en reducir los riesgos operativos de sus agencias. En Diciembre 2013, por ejemplo, se ha contratado a una empresa de caudales.

Controles

Las nuevas políticas y proceso de evaluación de créditos se están complementando con una continua supervisión en campo por parte de los Jefes de Agencia y Regionales. El objetivo apunta a fortalecer el control interno, sobre el que se destaca la reciente incorporación de controles automatizados en el sistema informático.

Los principales órganos de control también se han visto fortalecidos. El área de Riesgos, con nueva gerencia y mayor número de analistas, viene realizando una labor aceptable. Las visitas a agencias y creación de procedimientos y metodologías *ad hoc* refuerzan su labor.

El área de Auditoría Interna está liderada por personal de reciente incorporación (desde enero 2014), quien cuenta con experiencia en el sector microfinanciero. La unidad viene realizando una labor adecuada, enfocada en atender los requerimientos de la SBS aunque con un mejor énfasis en operaciones crediticias. Dada la complejidad del riesgo crediticio actual, todavía no ha cumplido con su plan de trabajo anual ni ha alcanzado aún una frecuencia óptima de visita a agencias.

Ambos órganos de control llevan a cabo comités de frecuencia mensual, que permiten un mejor monitoreo sobre las operaciones.

Sistema de Información

CREDICHAVIN cuenta con un sistema informático propio ("CORENEVADO") que satisface las necesidades actuales de los usuarios. Es integrado, escalable y flexible para la creación de productos y reportes.

Es conveniente la presencia de dos copias de seguridad (*back ups*) ubicados en diferentes locaciones y de servidores alternos como respaldo a la base principal. Destaca la incorporación de controles automatizados para asegurar el cumplimiento de las políticas de crédito.

Lavado de Activos

El área de Prevención de lavado de activos viene siendo gestionada por la gerencia de Riesgos. Es positiva la capacitación a todo el personal en materia de PLAF⁶ así como las alertas en el sistema para la detección de operaciones sospechosas.

Riesgo Financiero

- Continuas pérdidas desde el año 2010.
- Débiles indicadores de solvencia.
- Holgada liquidez.

Índices Financieros	Dic-11	Dic-12	Dic-13	MicroRate Perú Jun-13
Rentabilidad				
ROE	-38.1%	-30.3%	-22.7%	12.9%
ROA	-4.3%	-3.6%	-2.1%	1.3%
Solvencia				
Deuda / Patrimonio	6.6	7.8	8.8	5.3
Ratio de Capital Global	15.1%	11.5%	12.5%	13.5%*

* Ratio de Capital Global Promedio de CRAC's. Fuente: SBS, disponible a Nov-13.

Rentabilidad

CREDICHAVIN presenta pérdidas consecutivas en los últimos 3 años, aunque con una relativa mejora asociada al control sobre los gastos de provisiones.

La alta mora en las colocaciones continúa mermando el rendimiento de la cartera, a pesar de la reorientación de la estrategia hacia créditos de menores montos que exigen típicamente mayores tasas activas.

⁶ Prevención de lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo.

Análisis del Margen Operativo	Dic-11	Dic-12	Dic-13	MicroRate Perú Jun-13
Rendimiento de cartera	25.9%	31.4%	29.7%	32.1%
Gastos Financieros	11.2%	10.3%	13.4%	7.9%
Margen financiero	14.7%	21.1%	16.3%	24.2%
Gastos de operación	23.5%	27.3%	25.9%	17.7%
Gasto de provisiones	9.5%	8.1%	0.4%	4.6%
Margen operativo neto	-18.2%	-14.3%	-9.9%	1.9%

Preocupa el elevado ratio de gastos financieros (muy por encima al *benchmark* local) debido al exceso de captaciones no colocadas. Si bien es positiva la reducción paulatina de tasas de interés pasivas, los gastos financieros siguen estrechando considerablemente el margen operativo.

Los gastos operativos se han reducido ligeramente respecto a fines del 2012, ante el cierre de algunas agencias y un menor número de personal. No obstante, la inversión en capacitación a toda la IMF e indemnizaciones por renuncias sumado al menor saldo de colocaciones mantienen este ratio comparativamente elevado respecto al promedio local.

Los gastos de provisiones se han reducido significativamente a Dic-13. Ello se logró, previa autorización del ente regulador, mediante aportes de capital (S/. 4.5MM) destinados a mejorar el volumen contable de provisiones que afectaron directamente el patrimonio mas no el gasto por provisiones. Con ello, la cobertura de provisiones se mantiene cercana al 40%, bastante reducida respecto al benchmark local y lo exigido por el supervisor, aunque se controló un mayor deterioro en los resultados netos.

Solvencia

La solvencia de CREDICHAVIN es débil, con apalancamiento elevado, y un patrimonio debilitado por las continuas pérdidas. Tras aplicar los nuevos aportes accionariales, el ratio de Capital Global mostró una marginal mejora aunque se mantiene cercano al límite establecido por el ente regulador.

Es positiva la intención y compromiso de los accionistas principales por continuar realizando aportes en función a la evolución de los principales indicadores de desempeño de la IMF. De hecho, en los últimos 3 años se evidenciaron aportes frescos de capital por el equivalente a S/.

34 MM. Capital fresco se adicionará durante el periodo Enero - Setiembre 2014 por un total de S/. 7 MM destinados principalmente a mejorar la cobertura de provisiones.

CREDICHAVIN se financia principalmente con depósitos del público (94%) y, en menor medida, con capital propio. Es favorable que el 95% de las captaciones estén pactadas en moneda local que reduce riesgo de descalce cambiario.

Actualmente, los débiles ratios financieros dificultan la obtención de fuentes alternativas de financiamiento, aunque se mantiene el interés en la diversificación de pasivos frente al esfuerzo puesto en fortalecer integralmente a la institución.

Mercado

Se observa buen calce de moneda entre activos y pasivos, compuestos 95% en moneda local. De este modo, el riesgo ante una eventual devaluación del nuevo sol sobre los resultados netos se minimiza.

CREDICHAVIN no presenta riesgo de tasa de interés variable al estar el íntegro de sus captaciones y colocaciones pactadas a tasas fijas. Sin embargo, presenta descalces acumulados entre activos y pasivos según fecha de re precio en el corto plazo en moneda local (6% del patrimonio efectivo) y extranjera (3% del patrimonio efectivo). Esto representa riesgo medio dado que, en caso permanezcan estos descalces en el tiempo, presentaría una potencial pérdida equivalente al 14.8% del patrimonio efectivo.

Análisis de Liquidez

US\$000	Hasta 3 meses		Hasta 6 meses		Hasta 12 meses		> 1 año	
	MN	ME	MN	ME	MN	ME	MN	ME
Caja y Bancos	19,758	1,740	-	-	-	-	0	-
Inversiones	927	-	-	-	-	-	103	48
Cartera	4,913	108	3,662	9	3,514	10	8,220	86
Otros	67	25	-	-	-	-	-	-
Total	25,665	1,873	3,662	9	3,514	10	8,324	134
Depósitos	7,372	400	4,423	344	15,400	767	13,188	548
Otras Obligaciones	67	25	-	-	-	-	1,073	-
Total	7,439	425	4,423	344	15,400	767	14,262	548
Brecha	18,226	1,448	(761)	(334)	(11,886)	(757)	(5,938)	(414)
Brecha Acumulada	18,226	1,448	17,465	1,114	5,579	357	(359)	(57)

MN: Moneda Nacional

ME: Moneda Extranjera

Fuente: Anexos SBS

Liquidez

CREDICHAVIN cumple ampliamente con los ratios de liquidez exigidos por el ente regulador⁷ (obtiene 84% y 127% para moneda nacional y extranjera, respectivamente). Sin embargo, el importante exceso de liquidez ha generado elevados gastos financieros a la institución. Un mayor control de sus captaciones permitiría a CREDICHAVIN mejorar sus indicadores de rentabilidad.

Presenta descalce de plazos entre pasivos y activos con brechas marginales a partir de 6 meses, y brecha acumulada a partir de 1 año, equivalente al 11% del patrimonio. La ausencia de un plan de contingencia sólido incrementa el riesgo de liquidez.

Destaca que la captación de depósitos se encuentre atomizada, los 20 principales depositantes concentran sólo el 8% de depósitos de la IMF.

Índices de Liquidez	Dic-11	Dic-12	Dic-13	MicroRate Perú Jun-13
Caja y Bancos + Inv. Temporales / Cartera Bruta	44.6%	28.7%	111.0%	25.8%
Caja y Bancos + Inv. Temporales / Depósitos	30.7%	21.5%	53.2%	40.0%*

*Indicador Promedio de CRAC's a Dic-13. Fuente: SBS.

⁷ Ratio liquidez SBS: activos líquidos / pasivos de corto plazo. Mínimo exigido: 8% en moneda nacional y 20% para extranjera.

Balance General (LC'000)	Dic-10	Dic-11	Dic-12	Dic-13
Activo	130,255	113,745	117,559	137,337
Caja y Bancos	30,755	28,852	21,347	60,117
Inversiones Temporarias	448	276	120	3,014
Cartera Neta	77,685	61,446	72,178	52,073
Cartera Bruta	81,495	65,327	74,680	56,871
<i>Cartera Vigente</i>	73,487	57,525	68,611	45,047
<i>Cartera en Riesgo</i>	8,008	7,802	6,070	11,824
Provisiones para Préstamos Dudosos	3,810	3,881	2,503	4,798
Intereses Devengados Por Cobrar	11,262	3,418	2,931	1,569
Otros Activos Corrientes	5,949	13,508	564	263
Inversiones de Largo Plazo	-	-	-	-
Activo Fijo	4,156	6,244	5,985	5,220
Otros Activos	-	-	14,434	15,082
Pasivos	117,403	99,188	104,640	126,813
Ahorros	8,723	6,612	7,189	2,621
Depósitos a Plazo Fijo, Corto Plazo	88,413	32,143	25,131	77,560
Obligaciones, Corto Plazo	5,905	674	689	51
Otros Pasivos, Corto Plazo	4,838	3,611	4,221	5,098
Depósitos a Plazo Fijo, Largo Plazo	9,522	56,149	67,410	38,483
Obligaciones, Largo Plazo	-	-	-	-
Cuasicapital	-	-	-	3,000
Otros Pasivos, Largo Plazo	-	-	-	-
Patrimonio	12,853	14,556	12,920	10,524
Capital	10,729	15,379	17,779	18,179
Ganancias (Pérdidas) Periodo	(433)	(5,129)	(4,037)	(2,801)
Resultado de Ejercicios Anteriores	-	3,750	(1,379)	(5,416)
Otras Cuentas de Capital	2,557	557	557	563
Total Pasivo y Patrimonio	130,255	113,745	117,559	137,337

Estado de Resultados (LC'000)	Ene-10	Ene-11	Ene-12	Ene-13
	-	-	-	-
Por los periodos comprendidos entre:	Dic-10	Dic-11	Dic-12	Dic-13
Ingresos de Intereses y Comisiones	25,714	18,580	21,426	20,614
Gastos de Intereses y Comisiones	10,812	8,019	7,044	9,289
Ingreso Financiero Neto	14,902	10,560	14,381	11,325
Provisión para Préstamos Dudosos	1,130	6,807	5,504	243
Ingreso Financiero, Después de Provisión	13,772	3,753	8,878	11,082
Gastos Operativos	16,082	16,849	18,657	17,945
<i>Personal</i>	9,423	9,767	11,659	11,408
<i>Otros Gastos Operativos</i>	6,658	7,082	6,999	6,537
Ingreso Neto de Operaciones	(2,310)	(13,096)	(9,780)	(6,863)
Otros Ingresos	2,036	3,702	2,722	3,809
<i>Ingresos de Inversiones</i>	980	864	389	1,036
<i>Otro Ingresos No Extraordinarios</i>	1,056	2,839	2,333	2,773
Otros Gastos	163	357	903	797
Resultado Antes de Cuentas Extraordinarias	(437)	(9,751)	(7,961)	(3,851)
Extraordinarios	(51)	2,654	2,357	-
<i>Ingresos Extraordinarios</i>	-	2,654	2,357	-
<i>Gastos Extraordinarios</i>	51	-	-	-
Resultado Antes de Impuestos	(488)	(7,097)	(5,604)	(3,851)
Impuestos	(55)	(1,968)	(1,567)	(1,050)
Resultado	(433)	(5,129)	(4,037)	(2,801)

Fuente de los Estados Financieros:

Reportes de Gerencia

Reportes de Gerencia

Reportes de Gerencia

Reportes de Gerencia

Balance General (US\$'000)	Dic-10	Dic-11	Dic-12	Dic-13
Activo	46,379	42,190	46,102	49,137
Caja y Bancos	10,951	10,702	8,371	21,509
Inversiones Temporarias	160	102	47	1,079
Cartera Neta	27,661	22,791	28,305	18,631
Cartera Bruta	29,017	24,231	29,286	20,347
<i>Cartera Vigente</i>	26,166	21,337	26,906	16,117
<i>Cartera en Riesgo</i>	2,851	2,894	2,380	4,230
Provisiones para Préstamos Dudosos	1,357	1,440	981	1,717
Intereses Devengados Por Cobrar	4,010	1,268	1,150	561
Otros Activos Corrientes	2,118	5,010	221	94
Inversiones de Largo Plazo	-	-	-	-
Activo Fijo	1,480	2,316	2,347	1,868
Otros Activos	-	-	5,660	5,396
Pasivos	41,803	36,791	41,035	45,371
Ahorros	3,106	2,452	2,819	938
Depósitos a Plazo Fijo, Corto Plazo	31,481	11,923	9,855	27,750
Obligaciones, Corto Plazo	2,103	250	270	18
Otros Pasivos, Corto Plazo	1,723	1,339	1,655	1,824
Depósitos a Plazo Fijo, Largo Plazo	3,391	20,827	26,435	13,768
Obligaciones, Largo Plazo	-	-	-	-
Cuasicapital	-	-	-	1,073
Otros Pasivos, Largo Plazo	-	-	-	-
Patrimonio	4,576	5,399	5,067	3,765
Capital	3,820	5,704	6,972	6,504
Ganancias (Pérdidas) Periodo	(154)	(1,903)	(1,583)	(1,002)
Resultado de Ejercicios Anteriores	-	1,391	(541)	(1,938)
Otras Cuentas de Capital	910	206	218	201
Total Pasivo y Patrimonio	46,379	42,190	46,102	49,137

Estado de Resultados (US\$'000)	Ene-10	Ene-11	Ene-12	Ene-13
	-	-	-	-
Por los periodos comprendidos entre:	Dic-10	Dic-11	Dic-12	Dic-13
Ingresos de Intereses y Comisiones	9,156	6,892	8,402	7,375
Gastos de Intereses y Comisiones	3,850	2,974	2,762	3,323
Ingreso Financiero Neto	5,306	3,917	5,640	4,052
Provisión para Préstamos Dudosos	402	2,525	2,158	87
Ingreso Financiero, Después de Provisión	4,904	1,392	3,481	3,965
Gastos Operativos	5,726	6,250	7,317	6,420
<i>Personal</i>	3,355	3,623	4,572	4,081
<i>Otros Gastos Operativos</i>	2,371	2,627	2,745	2,339
Ingreso Neto de Operaciones	(822)	(4,858)	(3,835)	(2,456)
Otros Ingresos	725	1,373	1,068	1,363
<i>Ingresos de Inversiones</i>	349	320	153	371
<i>Otro Ingresos No Extraordinarios</i>	376	1,053	915	992
Otros Gastos	58	133	354	285
Resultado Antes de Cuentas Extraordinarias	(156)	(3,617)	(3,122)	(1,378)
Extraordinarios	(18)	984	924	-
<i>Ingresos Extraordinarios</i>	-	984	924	-
<i>Gastos Extraordinarios</i>	18	-	-	-
Resultado Antes de Impuestos	(174)	(2,632)	(2,198)	(1,378)
Impuestos	(20)	(730)	(615)	(376)
Resultado	(154)	(1,903)	(1,583)	(1,002)

Fuente de los Estados Financieros:

Reportes de Gerencia

Reportes de Gerencia

Reportes de Gerencia

Reportes de Gerencia

ANEXO 1 - Tabla MicroRate para Calificación Crediticia

Escala	MicroRate califica la capacidad financiera de una institución financiera emitiendo opinión sobre la fortaleza financiera y su habilidad para cumplir con el repago de sus obligaciones financieras.
<p>A+ A A-</p>	<p>Aquellas Instituciones financieras que muestran <i>Alta Capacidad</i> de pago de sus obligaciones, según los términos y condiciones pactadas. Mínima sensibilidad a deterioro frente a posibles cambios en el sector, contexto o en la misma institución.</p>
<p>B+ B B-</p>	<p>Aquellas Instituciones financieras que muestran <i>Buena Capacidad</i> de pago de sus obligaciones, según los términos y condiciones pactadas. Baja sensibilidad a deterioro frente a posibles cambios en el sector, contexto o en la misma institución.</p>
<p>C+ C C-</p>	<p>Aquellas Instituciones Financieras que muestran <i>Suficiente Capacidad</i> de pago de sus obligaciones, según los términos y condiciones pactadas. Moderada sensibilidad a deterioro frente a posibles cambios en el sector, contexto o en la misma institución.</p>
<p>D+ D D-</p>	<p>Aquellas Instituciones Financieras que muestran <i>Insuficiente Capacidad</i> de pago de sus obligaciones. Alta Sensibilidad a deterioro frente a posibles cambios en el sector, contexto o en la misma institución. Alto Riesgo de incumplimiento de obligaciones.</p>
<p>E</p>	<p>Aquellas Instituciones Financieras con insuficiente información para ser calificados y/o <i>Incapacidad</i> de pago de sus obligaciones.</p>

Graduación en la fortaleza financiera de la entidad calificada

La graduación positiva o negativa refleja la fortaleza de la nota asignada.

Equipo de Analistas

María Belén Effio | maria@microrate.com

Adriana Soto | adriana@microrate.com

Contacto

MicroRate Latino América & El Caribe

Calle Armando Blondet 261

San Isidro, Lima 27

Perú

Tel. +51 (1) 628-7054

Oficina Principal

1901 N. Moore Street, Suite 1004

Arlington, Virginia 22209

United States

Tel. +1 (703) 243-5340

MicroRate África, Europa del Este, & Medio Oriente

10, rue Ibnou Al Arif

20 100 Casablanca

Marruecos

Tel +212 (0)5 22 25 73 18

info@microrate.com | **www.microrate.com**

Copyright © 2014 MicroRate Inc.

Prohibida la reproducción total o parcial sin permiso de MicroRate Inc. La calificación que se otorga no implica recomendación para comprar, vender o mantener valores y/o instrumentos de la entidad calificada.