Caja Rural de Ahorro y Crédito Sipán S.A. | CRAC

Informe Semestral

Rating	Actual*	Anterior
Fortaleza Financiera**	E	SI

*Información al 30 de junio del 2021.
**Aprobado en comité de 28-09-2021.

Perspectiva			*Negativa*

Definición

"***E"***: La empresa presenta una muy debilitada estructura económica – financiera respecto al sector al que pertenece y un alto riesgo de incumplimiento de obligaciones (en plazos y condiciones pactadas). Existe una altísima probabilidad que cambios o modificaciones en el entorno económico, en el sector de actividades en que se desempeña y en su desarrollo interno puedan alterar su solvencia y sostenibilidad".

Analistas

Jean Carlos Sotelo Choquevilca
jeansotelo@jcrlatam.com
Sergio Llanos Neira
sergiollanos@jcrlatam.com
(511) 683-2735

Fundamento[1]

JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. (en adelante, JCR LATAM) otorga E como clasificación de Fortaleza Financiera a la Caja Rural de Ahorro y Crédito Sipán S.A. (en adelante, la Caja). A continuación, detallamos los fundamentos más relevantes de la clasificación:

La modificación de la Clasificación de Fortaleza Financiera de la Caja de "SI" a "E" se da como consecuencia de la decisión adoptada en Junta General de Accionistas de fecha 12 de julio de 2021 de entrar en un proceso de disolución y liquidación voluntaria. La Liquidación Voluntaria es aquella adoptada por la Junta General de Accionistas de la empresa, previo cumplimiento de los requisitos establecidos por la SBS, posteriormente esta declara la disolución y el inicio del proceso liquidatorio, a través de le expedición de la Resolución correspondiente (documento pendiente de entrega por parte de la Caja), igualmente, estamos a la espera de que la SBS inicie el proceso de supervisión y control de dichos procesos liquidatorios a cargo de la SBS. El proceso se enmarca dentro de los artículos 4° y 114° de la Ley N° 26702 y los artículos 2° y 407° de la Ley General de Sociedades.

Dentro del marco general establecido por el artículo 419° de la Ley General de Sociedades (liquidación voluntaria) una vez terminada la liquidación, que comprende la realización de los activos y el pago de las acreencias de la empresa de acuerdo al orden de prelación establecido por el artículo 117° de la Ley N° 26702, el liquidador formará el Balance Final, que será sometido a aprobación por parte de la Junta General de Accionistas y se procederá a determinar la cuota de liquidación del activo social que deberá repartirse por cada acción.

Mediante Resolución SBS N° 02844 del 23 de setiembre de 2021 se autorizó a Caja Rural de Ahorro y Crédito Sipán S.A. a proceder con su disolución voluntaria y liquidación de acuerdo con el cronograma y las actividades propuestas en la documentación que fuera presentada ante esta Superintendencia y que obra en los archivos de la institución, nombrándose a los señores Manuel Arturo Zapata López, David Leonardo Carrión Melendrez y Claudio Alonso Liza Ramírez como liquidadores titulares y a James Edgar Sánchez Vergara y Luis Edilberto Roncal Cabanillas como liquidadores suplentes; quienes deberán observar el marco legal previsto en la Ley General y el Reglamento aprobado por la Resolución SBS N° 0455-99 y modificatorias.

La información utilizada para esta clasificación ha sido información pública al 30 de junio de 2021 de la SBS.

1 Se trabajó con información pública

Riesgo Macroeconómico

Escenario Internacional

El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta que la economía mundial crecería 6,0% y 4,9% al cierre del 2021 y 2022, respectivamente. La recuperación global se caracteriza por los avances en el proceso de vacunación, la continuidad de políticas económicas y la menor volatilidad en los mercados financieros. Sin embargo, la brecha en el acceso a vacunas entre países afecta los procesos de recuperación económica y se identifican 2 bloques: países que esperan la normalización de sus actividades a finales del 2021 y países que enfrentan brotes de contagios y aumento de víctimas. Para América Latina y el Caribe, se proyecta un crecimiento económico de 5,8% en el 2021 y 3,2% en el 2022, según el FMI. De acuerdo con el Banco Mundial, se espera un crecimiento mundial de 5,6% para el 2021 por la recuperación de economías de mercados emergentes y en desarrollo; en tanto, para el 2022 un crecimiento económico mundial de 4.3%. Se asume que el 90% de las economías avanzadas y un tercio de las economías en desarrollo en el 2022 recuperen su nivel de ingresos per cápita previo a la pandemia. Se resalta la incertidumbre mundial ante posibles tensiones financieras por altas cargas de deuda. Las proyecciones para América Latina y el Caribe son 5,2% para el 2021 y 2,9% para el 2022. Estas asumen un avance moderado del proceso de vacunación, efectos secundarios de la recuperación de economías avanzadas y el aumento de precios de productos básicos.

Entre los factores de riesgos que reducirían las proyecciones mencionadas, se resalta la posible expansión de la variante delta, retrasos en la distribución de vacunas, menores impulsos fiscales, retiro de estímulo monetario de la Reserva Federal de EE.UU. y aumento de tensiones geopolíticas y sociales. En el mediano y largo plazo, se espera que los precios internacionales de los metales industriales se mantengan en niveles altos por la transición energética mundial al uso de energía limpia y sostenible. Se resalta la presión al alza del precio del cobre y el litio, a la baja del precio del petróleo y el gas en el horizonte mencionado

Actividad Económica

Según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), la economía peruana aumentó en 23.4% interanual en jun-21, debido principalmente por el comportamiento positivo de casi todos los sectores productivos, con excepción del sector pesca que tuvo una disminución. El INEI precisó que el resultado de jun-21 tiene como base de comparación jun-20, mes en el que continuó la suspensión parcial de gran parte de las actividades económicas, en el marco de la declaración del Estado de Emergencia Sanitaria Nacional por la presencia de la Covid-19 en el país.

En particular, el sector Alojamiento y Restaurantes fue uno de los sectores que mayor crecimiento presentó tras aumentar 225.9% interanual en jun-21, sustentado por la mayor actividad del subsector alojamiento y del subsector restaurantes. Otro de los sectores que presentó un avance notable fue el sector construcción con un crecimiento de 90.7%, debido a la continuación de obras públicas y privadas. El sector Transporte, Almacenamiento, Correo y Mensajería creció 62.5% interanual debido al resultado favorable del subsector transporte y almacenamiento y mensajería. Del mismo modo, registraron un resultado positivo los sectores Servicios Prestados a Empresas (+48.4%), Comercio (+38.1%), Manufactura (+19.1%), Otros Servicios (incluye servicios inmobiliarios y servicios personales) (+18.7%), entre otros. Sin embargo, el sector pesca disminuyó en 37.7%, explicado por la menor captura de especies de origen marítimo, destinadas al consumo humano indirecto (harina y aceite de pescado).

De acuerdo con el Reporte de Inflación de jun-21 del Banco Central de Reserva del Perú, la economía peruana crecería 10.7% en 2021 y 4.5% en 2022. La proyección para los años 2021-2022 asumen un proceso de vacunación masiva en el segundo semestre de 2021 que permitiría una rápida recuperación de la actividad económica en el 2022, un ambiente de estabilidad política y social, entorno favorable al desarrollo empresarial, impulsos monetarios y fiscales y contexto externo favorable. Asimismo, la proyección asume que no habrá nuevas olas de contagios por Covid-19 de gran magnitud. Por su parte, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) proyecta que la economía peruana crecería 10.5% ante el repunte de la actividad económica en el primer semestre de 2021 asociada a una rápida recuperación de la demanda interna y un efecto estadístico positivo. En 2022, la economía continuará dinámica y crecería 4.8%, impulsada por el incremento del gasto privado, el avance de las exportaciones ante el inicio de la producción de Quellaveco, y la mejora de la demanda externa, en un entorno de mayor control de la pandemia y vacunación masiva de la población. Según el último informe de Perspectivas Económicas Globales del Banco Mundial, la economía peruana crecería 10.3% en 2021, respaldado por el aumento del consumo privado y una aceleración de la inversión, en particular, la inversión pública. Además de buenos precios del cobre. Asimismo, para el 2022 el Banco Mundial proyecta un crecimiento de la economía peruana de 3.9%. Por otro lado, el Fondo Monetario Internacional pronosticó que Perú tendría un crecimiento económico de 8.5% en 2021 y 5.2% en 2022.

Inflación

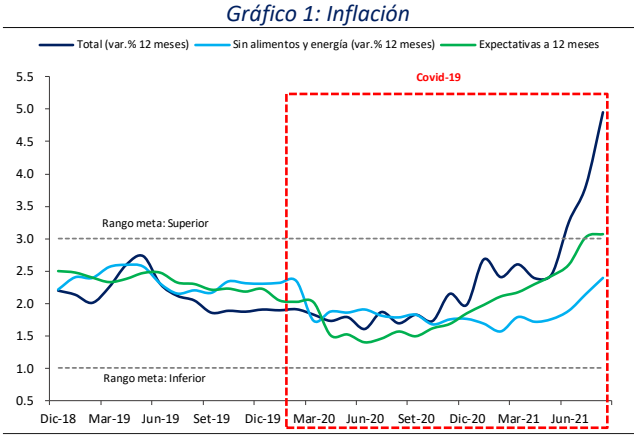
El Banco Central de Reserva del Perú tiene como finalidad preservar la estabilidad monetaria. Para el cumplimiento de esta finalidad, el banco central sigue un esquema de Metas Explícitas de Inflación desde el año 2002, a través del cual busca anclar las expectativas de inflación de los

agentes económicos dentro del rango meta, el cual se ubica entre 1 y 3 por ciento desde el año 2007.

Según el INEI, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Lima Metropolitana se incrementó en 1.0% mensual en ago-21. De esta manera, la inflación de los últimos 12 meses (set-20 a ago-21) aumentó de 3.8% en jul-21, a 5.0% en ago-21, alejándose por tercer mes consecutivo del límite superior del rango meta del BCRP. Por su parte, la inflación sin considerar alimentos y energía (inflación subyacente) subió de 2.1% en jul-21 a 2.4% en ago-21. Asimismo, las expectativas de inflación a 12 meses se elevaron de 3.0% en jul-21 a 3.1% en ago-21.

La inflación de ago-21 se sustentó principalmente por la subida de las cotizaciones internacionales del maíz, trigo, aceite de soya y petróleo, así como también por la depreciación de la moneda local debido a la incertidumbre política. Lo anterior se vio reflejado en la subida de precios de tres grandes grupos de consumo: Alquiler de Vivienda, Combustibles y Electricidad (+2.5%), Alimentos y Bebidas (+1.4%) y Transportes y Comunicaciones (+0.8%), los que en conjunto contribuyeron con 0.9 pp., explicando el 94.0% de la variación del índice general (+1.0%). El BCRP proyecta que la inflación se ubicaría en 3.0% en 2021 por efectos transitorios de oferta (alza de precios de combustible, tipo de cambio y algunos alimentos) y se mantendría en el rango meta en el 2022.

Gráfico 1: Inflación



Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

Mercados Financieros

Durante el 2020, la posición del BCRP estuvo concentrada en aumentar el estímulo monetario, disminuyendo la TPM a un nivel mínimo histórico, e implementar medidas para mantener niveles adecuados de liquidez y activos líquidos, con el objeto de otorgar una mayor flexibilización en las condiciones monetarias y crediticias para reducir el costo de financiamiento, la provisión de liquidez y la reducción de la volatilidad de las tasas de interés de largo plazo y tipo de cambio. Para ello, entre las diversas medidas, se destacaron la reducción de los requerimientos de encaje en PEN y USD; la ampliación del monto y plazo hasta por 3 años de las operaciones de repo de valores y monedas; y la realización de operaciones de repo de cartera con garantía estatal por primera vez. En este escenario, la curva de rendimiento del CDBCRP descendió, influenciada además por las expectativas de tasas las futuras de política monetaria y las condiciones de liquidez en el mercado. Por su parte, la tasa de interés de los Bonos soberanos a 10 años en moneda PEN y USD también declinaron, de 4.4% y 2.5% a 3.6% y 1.7% entre dic-19 y dic-20, respectivamente. Cabe indicar que, a ago-21, las tasas ascienden a 6.4% y 2.6%. Ha ocurrido una reversión en la tendencia, ya que las tasas de rendimiento cayeron durante el 2020 y aumentaron durante los últimos meses del 2021. Esto se debe a la menor confianza que da el país, a raíz de los resultados de las elecciones presidenciales. Además, en el contexto internacional, las mayores presiones inflacionarias han acelerado las expectativas de las próximas alzas de tasas de interés en el mundo.

A set-21, el BCRP ha moderado su postura de política monetaria expansiva y ha subido su tasa de referencia por segunda vez en el año, de 0.5% a 1.0%, con el objetivo de disminuir las presiones inflacionarias transitorias que están afectando a la economía nacional durante la segunda mitad del año 2021. Esta decisión afecta principalmente a las expectativas de inflación de los siguientes meses y busca mantenerlas en el límite de 1% y 3%.

Riesgo Político

Durante el 2020, la turbulencia política y social fue significativa, contemplada inicialmente en la vacancia del expresidente Martin Vizcarra, la cual fue acompañada por manifestaciones sociales tras asumir la presidencia Manuel Merino. Después de ello, se tuvo una mayor tranquilidad política y social a través del nombramiento de Francisco Sagasti como presidente. A jun-21, se siguen manteniendo altos niveles de inestabilidad política debido a los resultados de las elecciones presidenciales, en los cuales el presidente Pedro Castillo ganó por una diferencia de 44 058 votos (0.25% del total), a lo cual se suma la incertidumbre sobre posibles cambios en el modelo económico y reglas del juego de la economía.

Riesgo de la Industria

Créditos y Depósitos del Sistema Financiero

Al cierre de jun-21, el Sistema Financiero estaba conformado por 56 empresas: 16 bancos, 10 empresas financieras, 12 cajas municipales, 7 cajas rurales, 9 EDPYME, el Banco de la Nación y el Banco Agropecuario. De los cuales, la banca múltiple concentra la mayor parte de los créditos directos y depósitos del Sistema Financiero (87.1% y 82.4%, respectivamente), mientras que las cajas municipales representan el 7.0% de los créditos directos y 1.9% de los depósitos.

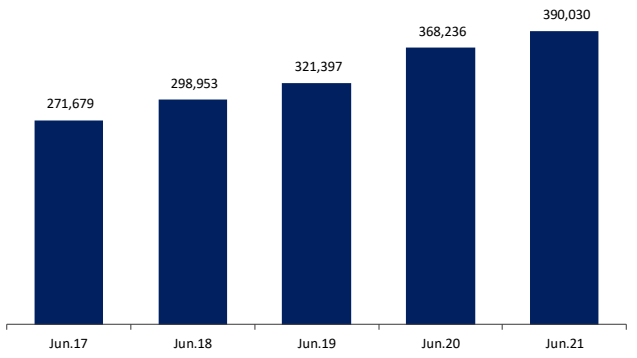
Tabla 1: Estructura del Sistema Financiero

Jun-21	Número de Empresas	Créditos Millones S/	Créditos %	Depósitos Millones S/	Depósitos %
Banca Múltiple	16	339,769	87.1	332,443	82.4
Empresas Financieras	10	12,006	3.1	7,538	1.9
Cajas Municipales (CM)	12	27,432	7.0	23,947	5.9
Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC)	7	2,077	0.5	1,562	0.4
Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa (EDPYME)	9	2,685	0.7	-	-
Banco de la Nación	1	5,212	1.3	37,934	9.4
Banco Agropecuario (Agrobanco)	1	849	0.2	-	-
Total	56	390,030	100.0	403,425	100.0

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

El monto de la cartera de créditos directos del Sistema Financiero ascendió a PEN 390,030 MM a jun-21, aumentando en 5.9% respecto al monto presentado a jun-20. Este incremento fue impulsado por el aumento de la cartera de créditos a grandes empresas (+2.1%), créditos a medianas empresas (+32.0%), créditos a pequeñas empresas (+8.8%), créditos a microempresas (+14.2%), créditos hipotecarios (+8.6%), compensado parcialmente por una disminución de la cartera de créditos a grandes empresas (-2.7%) y créditos de consumo (-5.9%). En cuanto a la composición por tipo de crédito a jun-21, está compuesta principalmente por créditos corporativos, créditos a medianas empresas y créditos de consumo. La cartera de créditos corporativos representó el 20.2% del total de la cartera de créditos directos del Sistema Financiero, mientras que la cartera de créditos a medianas empresas y de consumo registraron una participación de 18.9% y 17.7%, respectivamente.

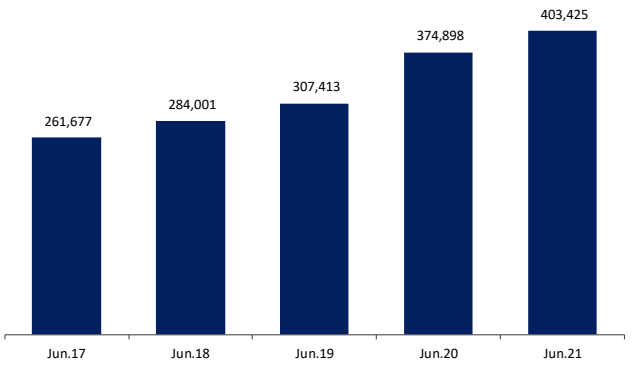
Gráfico 2: Evolución Créditos Directos (En millones de soles) – Sistema Financiero



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Los depósitos del Sistema Financiero registraron un monto de PEN 403,425 MM al cierre de jun-21, aumentando en 7.6% respecto al cierre de jun-20. Este incremento de los depósitos fue ocasionado por un aumento de los depósitos a la vista (+12.6%) y depósitos de ahorro (+22.5%), compensado parcialmente por una reducción de los depósitos a plazo (-10.5%). En lo referente a la composición de los depósitos, los depósitos a la vista registraron un monto de PEN 144,056 MM, representando el 35.7% de los depósitos totales. Por su parte, los depósitos de ahorro y depósitos a plazo registraron una participación de 35.2% y 29.0%, respectivamente.

Gráfico 3: Evolución Depósitos Totales (En millones de soles) – Sistema Financiero



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Tasa de Interés Promedio del Sistema Financiero

Al cierre de jun-21, las tasas de interés promedio del Sistema Financiero subieron en todos los segmentos de crédito respecto al cierre de jun-20, con excepción de los créditos corporativos e hipotecario. El mayor incremento se dio en las tasas de interés promedio en MN de los créditos a microempresas (+24.9 pp.) y a pequeñas empresas (+15.7 pp.); lo cual estaría sustentado porque la comparación se realiza respecto a jun-20, la cual considera principalmente desembolsos realizados en el marco de los Programas de Garantías del Gobierno (Reactiva Perú y FAE MYPE), para atenuar el impacto económico de la pandemia, con tasas de interés significativamente más bajas.

Tabla 2: Tasa de Interés Promedio Sistema Financiero

Tipo de Crédito		Tasa Jun-21 (%)	Tasa Jun-20 (%)	Variación Anual (pp.)
Corporativos	MN	1.8	3.2	-1.3
Grandes Empresas	MN	3.9	3.2	0.7
Medianas Empresas	MN	7.9	4.7	3.2
Pequeñas Empresas	MN	23.5	7.8	15.7
Microempresas	MN	43.1	18.2	24.9
Consumo	MN	42.8	41.8	1.0
Hipotecario	MN	6.0	6.9	-0.9
Coporativos	ME	1.7	2.6	-0.9
Grandes Empresas	ME	4.4	5.1	-0.8
Hipotecario	ME	5.2	6.2	-1.0

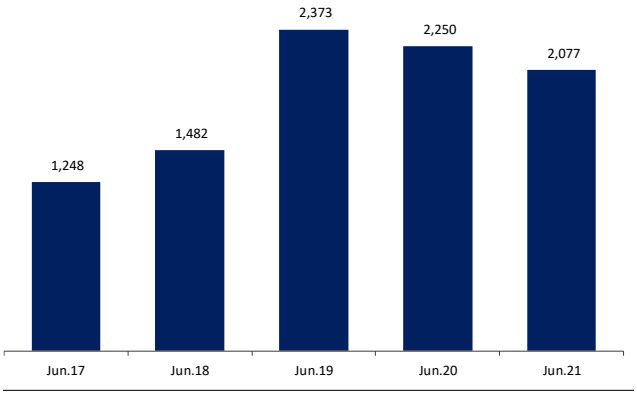
Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Créditos y Depósitos de las Cajas Rurales

A jun-21, el saldo de la cartera de créditos directos de las cajas rurales ascendió a PEN 2,077 MM, siendo menor en PEN 174 MM respecto a jun-20, lo que representa una disminución de 7.7%. Esta diminución fue ocasionada principalmente por una disminución de los créditos de consumo (-37.3%), compensado parcialmente por un aumento de la cartera de créditos a grandes empresas (+7.9%), créditos a medianas empresas (+51.5%), créditos a pequeñas empresas (+18.3%), créditos a microempresas (+10.0%) y créditos hipotecarios (+3.5%). En cuanto a la composición por tipo de crédito a jun-21, está compuesta principalmente por créditos a pequeñas empresas,

créditos de consumo y créditos a microempresas. La cartera de créditos a pequeñas empresas representó el 34.4% del total de la cartera de créditos directos de las cajas rurales, mientras que la cartera de créditos de consumo y a microempresas registraron una participación de 32.3% y 29.9%, respectivamente.

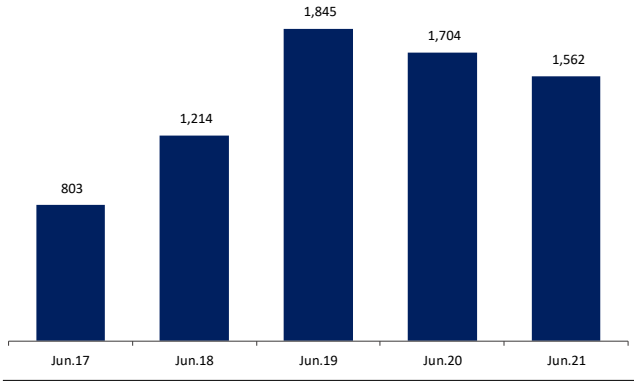
Gráfico 4: Evolución Créditos Directos (En millones de soles) – Cajas Rurales



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Los depósitos de las Cajas Rurales alcanzaron los PEN 1,562 MM a jun-21, disminuyendo en 8.3% respecto a jun-20. Esta disminución de los depósitos fue ocasionada principalmente por una reducción de los depósitos a plazo (-9.9%), compensado parcialmente por un aumento de los depósitos de ahorro (+27.6%). En lo referente a la composición de los depósitos, los depósitos a plazo registraron un monto de PEN 1,470 MM, representando el 94.1% de los depósitos totales, mientras que los depósitos de ahorro registraron un saldo de PEN 92 MM, registrando una participación de 5.9% a jun-21.

Gráfico 5: Evolución Depósitos Totales (En millones de soles) – Cajas Rurales



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo de la Empresa

Perfil

La Caja fue autorizada a funcionar mediante Resolución SBS N.º 215 el 06 de marzo de 1995 e inició sus operaciones en el mismo mes con la denominación de Caja Rural de Ahorro y Crédito Cruz de Chalpón S.A. sobre la base de la reglamentación promocional incluida en la legislación bancaria promulgada en año 1994. En marzo de 2006, la SBS autorizó el cambio de razón social por la actual mediante la Resolución SBS N.º 368-2006.

Estrategia del Negocio

De acuerdo al plan estratégico 2019-2021, la estrategia de colocación se enfoca a la micro y pequeña empresa, así como a créditos personales del ámbito rural.

Estructura Orgánica

La estructura organizacional presenta un diseño divisional abocada en alcanzar objetivos estratégicos de manera eficiente, dinámica y al cumplimiento de mejores praxis de gestión. La Caja no pertenece a ningún grupo económico.

Órganos Societarios

El capital social ascendió a PEN 60.86 MM representado por 412 M acciones con un valor nominal de PEN 147.72 cada una suscrita y pagada. No obstante, el capital adicional negativo se debe al descuento de acciones que asciende a PEN 36.87 MM producto de la diferencia del defecto entre el valor nominal de las acciones y el precio al cual fue colocado y al capital en trámite ascendente a PEN 14.15 MM asociado al necesario fortalecimiento patrimonial producto del deterioro de los créditos directos. Es importante destacar a los accionistas mayoritarios, Perales Huancaruna S.A.C. y Raíces GEH S.A.C. que mantienen representan el 38.64% y 34.58% del capital social respetivamente.

Órganos de Gobierno

El Directorio se conforma por cinco (5) miembros, los cuales 3 son independientes que participan en los sendos comités. El Directorio viene ejerciendo labores desde febrero de 2019. En la misma línea, gran parte de la Plana Gerencial (en adelante PG) viene desempeñando funciones por encargo desde 2020, a excepción de la Gerencia de Administración y Finanzas que ejerce desde nov-19. El capital humano de Gerencia tiene experiencia en el segmento microfinanciero.

Operaciones, Productos y Clientes

La Caja desarrolla sus actividades a través de la oficina principal ubicada en la ciudad de Chiclayo - Lambayeque y en cinco (5) agencias distribuidas en Cajamarca (Jaén y Cutervo), La Libertad (Chepén y Trujillo), San Martín (Nueva Cajamarca). En ese marco, los créditos directos se concentraron en Cajamarca 34.15% (35.89% / dic-19), Lambayeque, La Libertad y San Martin con 30.10 % (26.63% / dic-19), 25.60% (27.26% / dic-19) y 10.14% (10.23% / dic-19). Conforme al tipo de producto ofrecido, estos se enfocan a la mype mediante créditos de capital de trabajo, activo fijo, mejoramiento de vivienda, local de negocio, agrícola de corto y largo plazo, consumo no revolvente, así como productos de depósitos de ahorro, depósitos a plazo (DPF y CTS) al público en general a tasas

de mercado, constituyendo la principal fuente de fondeo a la fecha.

Límites Individuales y Globales

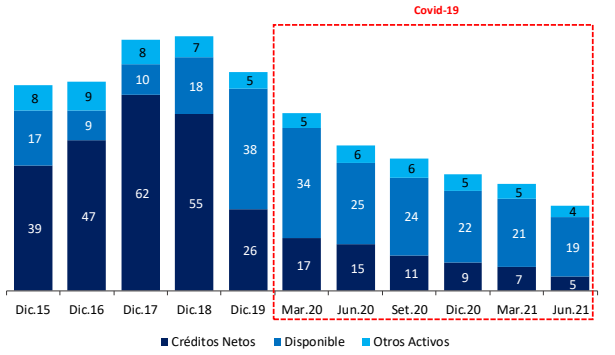
Desde el cierre de 2016, los limites individuales y globales se han mantenido dentro de los parámetros prudentes, a excepción de jun-19, en dónde créditos a directores y trabajadores superaron el límite razonable, sin embargo, a la fecha de evaluación, la situación exhibe una posición alineada a la normativa.

Análisis Financiero

Activos: Evolución y Composición

Durante el periodo 2015-2018, los activos totales de la CRAC Sipán mostraron una tendencia al alza muy marcada, pasando de PEN 64.54 MM a dic-2015, a PEN 80.02 MM a dic-18, lo que significó un crecimiento de 24.0%. Este crecimiento fue impulsado principalmente por el aumento de la cartera de créditos netos (+41.3%) y el disponible (+1.9%). En cuanto a la estructura de los activos de la CRAC Sipán, la cartera de créditos netos representó el 69.3% del total de activos al cierre de dic-18 (60.9% a dic-15), mientras que el disponible registró una participación de 22.3% (27.1% a dic-15). No obstante, al cierre de jun-21, los activos totales disminuyeron en 66.5% respecto a dic-18, pasando de PEN 80.02 MM a dic-18, a PEN 26.81 MM a jun-21. Esta disminución se debió principalmente a una reducción de la cartera de créditos netos (-91.7%), compensado parcialmente por aumento del disponible (+4.5%). En lo referente a la estructura de los activos, la cartera de créditos netos representó el 17.1% (69.3% a dic-18) del total de activos al cierre de jun-21, mientras que el disponible registró una participación de 69.5% (22.3% a dic-18).

Gráfico 6: Evolución y Composición Activos (En millones de soles) – CRAC Sipán

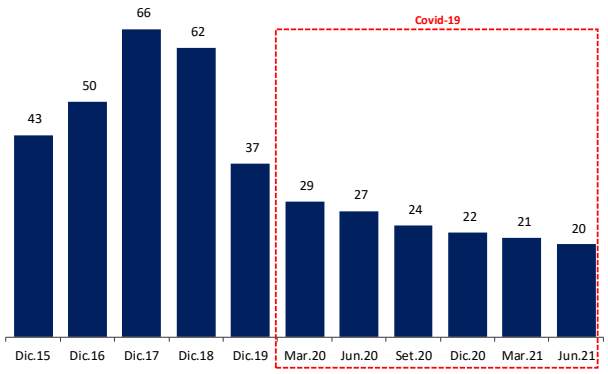


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Cartera de Créditos Directos: Evolución y Composición

Durante el horizonte de análisis, la cartera de créditos directos de la CRAC Sipán experimentó dos etapas de evolución. Una primera etapa (desde dic-15 a dic-17), caracterizada por un crecimiento significativo de la cartera de créditos directos y una segunda etapa (desde dic-17 a jun-21 caracterizada por un deterioro de la cartera de créditos. En particular, durante la primera etapa, la cartera de créditos creció 52.4%, pasando de PEN 43.12 MM a dic-15, a PEN 65.70 MM a dic-17. En cuanto a la segunda etapa, la cartera de créditos directos de la CRAC Sipán mostró una tendencia a la baja muy marcada, pasando de PEN 65.70 MM a dic-17, a PEN 19.83 MM a jun-21, lo que significó una disminución de 69.8%.

Gráfico 7: Evolución Cartera de Créditos (En millones de soles) – CRAC Sipán



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

En cuanto a la composición por tipo de crédito, está compuesta principalmente por créditos a microempresas, créditos a pequeñas empresas y créditos de consumo. La cartera de créditos a microempresas representó el 60.5% de la cartera de créditos directos al cierre de jun-21, mientras que la cartera de créditos a pequeñas empresas y de consumo registraron una participación de 22.4% y 17.0%, respectivamente. Por su parte, el número de deudores se redujo en 60.5%, pasando de 16,220 a dic-17, a 6,411 a jun-21. La mayor caída se produjo en el número de deudores de créditos de consumo (-61.2%), microempresas (-61.0%) y pequeñas empresas (-53.9%).

Tabla 3: Créditos por Tipo (En %) – CRAC Sipán

Tipo de Crédito	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Dic.18	Dic.19	Dic.20	Jun.21
Corporativo	2.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Grandes Empresas	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Medianas Empresas	1.3%	1.1%	0.3%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%
Pequeñas Empresas	25.4%	23.5%	22.2%	22.7%	24.2%	23.7%	22.4%
Microempresas	59.3%	63.9%	59.5%	58.2%	57.1%	58.4%	60.5%
Consumo	11.4%	11.5%	18.0%	18.8%	18.7%	17.9%	17.0%
Hipotecarios	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Total	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

A jun-21, la estructura de los créditos según situación, está compuesta por el 16.9% en créditos vigentes con un monto de PEN 3.35 MM, el 0.2% en créditos restructurados y refinanciados con un monto de PEN 0.03 MM, el 79.6% en créditos vencidos con un monto de PEN 15.79 MM y el 3.3% en créditos en cobranza judicial con un monto de PEN 0.66 MM. Cabe destacar que, al cierre de jun-21, la cartera de créditos vigentes disminuyó en 94.6% respecto al cierre de dic-17, mientras que los créditos vencidos y en cobranza judicial aumentaron en 482.9% y 31.2%, respectivamente.

Tabla 4: Créditos según Situación (En %) – CRAC Sipán

Situación del Crédito	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Dic.18	Dic.19	Dic.20	Jun.21
Vigentes	91.6%	94.3%	93.8%	89.6%	67.7%	41.9%	16.9%
Restructurados y Refinanciados	0.6%	0.8%	1.3%	1.8%	0.6%	0.5%	0.2%
Vencidos	7.4%	4.3%	4.1%	7.7%	29.8%	54.5%	79.6%
En Cobranza Judicial	0.4%	0.6%	0.8%	0.9%	1.9%	3.1%	3.3%
TOTAL	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**

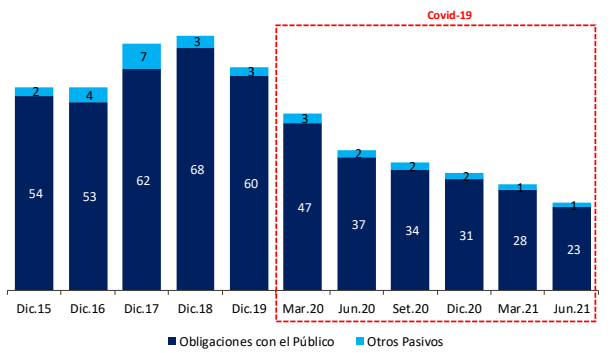
Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Con respecto a la estructura de la cartera de créditos directos a nivel geográfico, el departamento de Cajamarca concentra el 34.3% de la cartera de créditos directos, seguido por el departamento de Lambayeque con 31.3% y el departamento de La Libertad con 24.4%, al cierre de jun-21. Adicionalmente, en lo referente a la composición de la cartera de créditos por tipo de moneda, los créditos directos en moneda nacional representaron el 100.0% del total de la cartera de créditos directos, monto equivalente a PEN 19.83 MM a jun-21.

Pasivos: Evolución y Composición

De igual manera que los activos, los pasivos de la CRAC Sipán han mostrado dos etapas de evolución. Desde dic-15 a dic-18, los pasivos totales de la CRAC Sipán mostraron una tendencia al alza muy marcada, pasando de PEN 56.72 MM a dic-2015, a PEN 71.05 MM a dic-18, lo que significó un crecimiento de 25.3%. Este crecimiento fue impulsado principalmente por el aumento de las obligaciones con el público (+24.8%). En cuanto a la estructura de los pasivos de la CRAC Sipán, las obligaciones con el público representaron el 95.4% del total de pasivos al cierre de dic-18 (95.7% a dic-15). No obstante, al cierre de jun-21, los pasivos totales disminuyeron en 65.4% respecto a dic-18, pasando de PEN 71.05 MM a dic-18, a PEN 24.56 MM a jun-21. Esta disminución se debió principalmente a una reducción de las obligaciones con el público (-65.8%). En lo referente a la estructura de los pasivos, las obligaciones con el público representaron el 94.4% del total de activos al cierre de jun-21 (95.4% a dic-18).

Gráfico 8: Evolución y Composición Pasivos (En millones de soles) – CRAC Sipán



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Fondeo: Evolución y Composición

La CRAC Sipán utiliza principalmente, como instrumento de fondeo las obligaciones con el público por concepto de depósitos de ahorro y depósitos a plazo. En ese sentido, desde dic-15 a dic-18, las obligaciones con el público mostraron una tendencia al alza muy marcada, pasando de PEN 54.27 MM a dic-15, a PEN 67.76 MM a dic-18, lo que significó un incremento de 24.8%. Este incremento es resultado un aumento de los depósitos a plazo (+32.3%) producto del crecimiento de las cuentas a plazo y de la cuenta de Compensación por Tiempo de Servicios (CTS), compensado parcialmente por una disminución de los depósitos de ahorro (-12.2%). Se debe destacar que, en los años 2017 y 2018, las tasas de crecimiento anual de las obligaciones con el público fueron de 17.6% y 9.6%, respectivamente. Al cierre de jun-21, las obligaciones con el público ascendieron a PEN 23.17 MM, disminuyendo en 65.8% respecto al cierre de dic-18, debido a una reducción de los depósitos de ahorro (-53.9%) y de los depósitos a plazo (-5.2%) producto de una disminución de las cuentas a plazo y de la cuenta CTS.

En cuanto a la estructura de las obligaciones con el público, los depósitos de ahorro que ascendieron a PEN 2.96 MM, representaron el 12.8% del total de las obligaciones con el público al cierre de jun-21; mientras que los depósitos a plazo que ascendieron a PEN 20.09 MM, registraron una participación de 86.7% del total de las obligaciones con el público, siendo la principal fuente de fondeo de la CRAC Sipán.

Tabla 5: Estructura del Fondeo (En %) – CRAC Sipán

Obligaciones con el Público	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Dic.18	Dic.19	Dic.20	Jun.21
Depósitos de Ahorro	13.5%	10.9%	8.9%	9.5%	7.3%	11.7%	12.8%
Depósitos a Plazo	84.9%	87.7%	90.0%	89.9%	91.3%	87.5%	86.7%
Cuentas a Plazo	64.1%	63.6%	69.4%	71.0%	71.1%	61.5%	63.3%
C.T.S.	20.8%	24.1%	20.6%	18.9%	20.2%	26.0%	23.4%
Depósitos Restringidos	1.7%	1.4%	1.1%	0.6%	1.4%	0.8%	0.5%
Otras Obligaciones	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
TOTAL	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**100.0%**

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Con respecto a la estructura de los depósitos a nivel geográfico, el departamento de Lambayeque concentra el 85.6% del total de depósitos que incluye a las obligaciones con el público, seguido por el departamento de La Libertad con 9.7% y el departamento de Cajamarca con 4.5%, al cierre de jun-21. Adicionalmente, en lo referente a la composición de los depósitos por tipo de moneda, los depósitos en moneda nacional representaron el 92.3% del total de depósitos que incluye a las obligaciones con el público, monto equivalente a PEN 21.38 MM; mientras que los depósitos en moneda extranjera representaron 7.7% y fueron equivalentes a PEN 1.79 MM al cierre de jun-21.

Solvencia

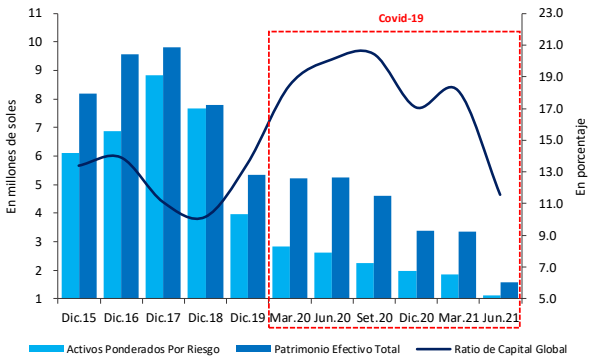
Desde dic-15 a dic-18, el ratio de capital global (patrimonio efectivo total / activos ponderados por riesgo) de la CRAC Sipán mostró una tendencia a la baja muy marcada, pasando de 13.4% a dic-15, a 10.2% a dic-18, lo que significó una caída de alrededor de 3.2pp producto de un incremento de los activos ponderados por riesgo (+25.4%) como resultado de mayores requerimientos de patrimonio

efectivo por riesgo de crédito y riesgo operacional, y una disminución del patrimonio efectivo total (-4.7%).

No obstante, a dic-20, el ratio de capital global exhibió un aumento de alrededor de 6.9pp respecto a dic-18, ubicándose en 17.1%, explicado principalmente por la disminución de los activos ponderados por riesgo (-74.1%) debido a menores requerimientos de patrimonio efectivo por riesgo de crédito y riesgo operacional, compensado parcialmente por la disminución del patrimonio efectivo total (-56.5%).

Al cierre de jun-21, el ratio de capital global de la CRAC Sipán se redujo a 11.6%, desde 20.1% a jun-20, ubicándose por encima del requerimiento mínimo exigido por la SBS de 8.0% según disposición complementaria transitoria del DU N° 037-2021, hasta el 31 de mar-22. Esta reducción se sustentó en la disminución del patrimonio efectivo total (-70.2%), compensado parcialmente por la disminución de los activos ponderados por riesgo (-56.9%) como resultado de menores requerimientos de patrimonio efectivo por riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo operacional. Asimismo, es importante mencionar que, el patrimonio efectivo de la CRAC Sipán ascendió a PEN 1.57 MM al cierre de jun-21 (PEN 5.25 MM a jun-20) y los activos ponderados por riesgo registraron un monto de PEN 1.13 MM (PEN 2.62 MM a jun-20).

Gráfico 9: Evolución Ratio de Capital Global – CRAC Sipán



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Rentabilidad y Eficiencia

Entre los años 2015-2018, los ingresos financieros de la CRAC Sipán exhibieron una tendencia al alza muy marcada, pasando de PEN 13.39 MM a dic-15, a PEN 18.98 MM a dic-18, lo que significó un aumento de 41.7%. Este aumento se debió principalmente a mayores intereses generados por la cartera de créditos directos (+45.3%). Esto último, asociado al mayor dinamismo y crecimiento de la cartera de créditos directos. En cuanto a la composición, a dic-18, el 99.0% de los ingresos se explicaron por los intereses generados por los créditos directos. Por su parte, los gastos financieros registraron un monto de PEN 4.75 MM a dic-18, aumentando en 62.5% respecto a dic-15, explicado principalmente por mayores intereses y gastos por obligaciones con el público (+51.8%). En línea con lo anterior, la utilidad financiera bruta de la CRAC Sipán aumentó en 36.2% (PEN 14.41 MM a dic-18 vs PEN 10.58 MM a dic-15); mientras que el margen financiero bruto se redujo de 79.0% a dic-15, a 75.9% a dic-18. Asimismo, las provisiones por incobrabilidad de créditos aumentaron en 49.3% (PEN 4.09 MM a dic-18 vs PEN 2.74 MM a dic-15), sustentando en el crecimiento de la cartera de créditos directos. En ese sentido, la utilidad financiera neta aumento en 31.6% (PEN 10.32 MM a dic-18 vs PEN 7.84 MM a dic-15); por su parte, el margen financiero neto se redujo de 58.6% a dic-15, a 54.4% a dic-18. Los gastos operativos ascendieron a PEN 10.82 MM al cierre de dic-18, aumentando en 12.4% respecto a dic-15. A su vez, la utilidad operativa neta fue de PEN -0.63 MM a dic-18 (PEN -1.98 MM a dic-15). En cuanto al ratio de eficiencia de la CRAC Sipán, éste pasó de 92.7% a dic-15, a 75.8% a dic-18, mostrando una mejora en la eficiencia, debido a un incremento de la utilidad operativa bruta (+37.5%), compensado parcialmente por un incremento de los gastos operativos (+12.4%). Respecto a la utilidad neta, ésta registró un monto de PEN -1.02 MM a dic-18 (PEN -1.11 MM a dic-15); en tanto, el margen neto fue -5.4% a dic-18 (-8.3% a dic-15). En consecuencia, los indicadores de rentabilidad reflejados en el ROE y ROA ascendieron a -10.6% y -1.3% al cierre de dic-18, respectivamente (-14.3% y -1.8% al cierre de dic-15, respectivamente).

No obstante, los ingresos financieros en el 2020 disminuyeron en 74.8% respecto a dic-18. Esta disminución se debió principalmente a menores intereses generados por el disponible (-48.3%) y la cartera de créditos directos (-75.1%). Esto último, asociado al deterioro de la cartera de créditos directos. En cuanto a la composición, a dic-20, el 97.8% de los ingresos financieros se explicaron por los intereses generados por los créditos directos (99.0% a dic-18). Por su parte, los gastos financieros registraron un monto de PEN 2.05 MM, disminuyendo en 55.1% respecto a lo mostrado a dic-18, explicado principalmente por menores intereses y gastos por obligaciones con el público (-58.6%). En línea con lo anterior, la utilidad financiera bruta disminuyó en 81.1% (PEN 2.73 MM en 2020 vs PEN 14.41 MM en 2018); mientras que el margen financiero bruto pasó de 75.9% a dic-18, a 57.0% a dic-20. Asimismo, las provisiones por incobrabilidad de créditos disminuyeron en 57.0% (PEN 1.76 MM en 2020 vs PEN 4.09 MM en 2018), sustentando en el deterioro de la cartera de créditos directos. En ese sentido, la utilidad financiera neta disminuyó en 90.6% (PEN 0.97 MM en 2020 vs PEN 10.32 MM en 2018); por su parte, el margen financiero neto bajó de 54.4% a dic-18, a 20.3% a dic-20. Los gastos operativos ascendieron a PEN 3.91 MM al cierre de dic-20, disminuyendo en 63.9% respecto a dic-18. A su vez, la utilidad operativa neta fue PEN -2.95 MM a dic-20 (PEN -0.63 MM a dic-18). En cuanto al ratio de eficiencia, éste pasó de 75.8% a dic-18, a 144.1% a dic-20, mostrando un retroceso en la eficiencia, debido a una disminución de la utilidad operativa bruta (-81.0%),

compensado parcialmente por una reducción de los gastos operativos (-63.9%). Respecto a la utilidad neta, ésta registró un monto de PEN -3.21 MM a dic-20 (PEN -1.02 MM a dic-18); en tanto, el margen neto fue de -67.1% a dic-20 (-5.4% a dic-18). En consecuencia, los indicadores de rentabilidad reflejados en el ROE y ROA ascendieron a -53.5% y -6.37% al cierre de dic-20, respectivamente (-10.6% y -1.3% al cierre de dic-18, respectivamente).

Durante el primer semestre del 2021, los ingresos financieros ascendieron a PEN -0.22 MM, comparados con los PEN 2.91 MM del primer semestre del 2020, representan una disminución de -107.5%. Esta disminución se debió principalmente a menores intereses generados por el disponible (-84.3%) y la cartera de créditos directos (-108.3%). Esto último, asociado al deterioro de la cartera de créditos directos. Por su parte, los gastos financieros en el primer semestre del 2021 disminuyeron 61.2% comparado con el primer semestre del 2020, debido principalmente a menores intereses y gastos por obligaciones con el público (-66.3%). En línea con lo anterior, la utilidad financiera bruta se volvió negativa y ascendió a PEN -0.74 MM, disminuyendo 146.4% respecto a lo mostrado durante el primer semestre del 2020; mientras que el margen financiero bruto pasó de 54.4% a jun-20, a 335.4% a jun-21. Asimismo, las provisiones por incobrabilidad de créditos aumentaron en 163.4% durante el primer semestre del 2021 respecto al mismo periodo del 2020. En ese sentido, la utilidad financiera neta ascendió a PEN -2.57 MM (PEN 0.89 MM durante el primer semestre del 2020); en tanto, el margen financiero neto se elevó de 30.5% a 1171.3%, en similar lapso de tiempo.

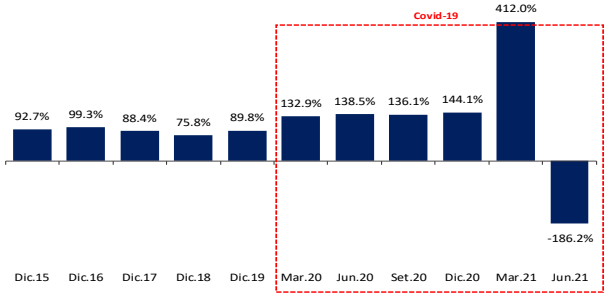
Tabla 6: Evolución de Márgenes – CRAC Sipán

Margenes Financieros	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Dic.18	Dic.19	Dic.20	Jun.21
Margen Financiero Bruto	79.0%	79.6%	77.4%	75.9%	69.7%	57.0%	335.4%
Margen Financiero Neto	58.6%	62.3%	58.4%	54.4%	25.5%	20.3%	1171.3%
Margen Operacional Neto	-14.8%	-16.8%	-10.1%	-3.3%	-37.1%	-61.8%	1827.3%
Margen Neto	-8.3%	-15.4%	-14.0%	-5.4%	-40.7%	-67.1%	1880.5%

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Los gastos operativos ascendieron a PEN 1.41 MM durante el primer semestre del 2021, disminuyendo en 35.3% respecto a lo mostrado en el primer semestre del 2020. A su vez, la utilidad operativa neta durante el primer semestre de 2021 fue de PEN -4.01 MM durante el primer semestre del 2021. En cuanto al ratio de eficiencia de la CRAC Sipán, éste pasó de 138.5% a jun-20, a -186.2% a jun-21, debido principalmente a una disminución de la utilidad operativa (-148.1%).

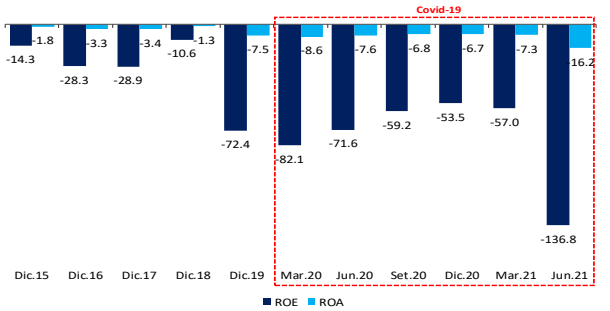
Gráfico 10: Evolución del Ratio de Eficiencia – CRAC Sipán



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Respecto a la utilidad neta, ésta registró un monto de PEN -4.12 MM en el primer semestre del 2021 (PEN -1.49 MM durante el primer semestre del 2020), aumentando en 176.9% respecto a lo registrado en el primer semestre del 2020; en tanto, el margen neto fue 1880.5% a jun-21 (-51.1% a jun-20). En consecuencia, los indicadores de rentabilidad reflejados en el ROE y ROA ascendieron a -136.8% y -16.2% a jun-21, respectivamente (-71.6% y -7.6% a jun-20, respectivamente).

Gráfico 11: Evolución del ROE y ROA (En %) – CRAC Sipán



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

DECLARACIÓN DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO

JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N 032-2015 – SMV / 01, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N° 18400-2010, acordó mediante sesión de Comité de Clasificación de Riesgo del 28 de setiembre de 2021 *otorgar* la clasificación de Fortaleza Financiera concedida a la Caja Rural de Ahorro y Crédito Sipán S.A.

	Clasificación	**Perspectiva**
Fortaleza Financiera	E	Negativa

Así mismo, JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A., declara que la opinión contenida en el presente informe, así como su respectiva clasificación, se realizó de acuerdo con la Metodología de Clasificación de Riesgo, versión N°005, aprobada mediante sesión de Directorio con fecha 21 de enero de 2021.

Definición

CATEGORÍA E: La empresa presenta una muy debilitada estructura económica – financiera respecto al sector al que pertenece y un alto riesgo de incumplimiento de obligaciones (en plazos y condiciones pactadas). Existe una altísima probabilidad que cambios o modificaciones en el entorno económico, en el sector de actividades en que se desempeña y en su desarrollo interno puedan alterar su solvencia y sostenibilidad

PERSPECTIVA: Señala el camino que podría variar la clasificación en una etapa mayor a un año. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Empero una perspectiva positiva o negativa no involucra indudablemente un cambio en la clasificación. En ese sentido, una clasificación con perspectiva estable puede ser modificada sin que la perspectiva se encuentre con antelación en positiva o negativa, de haber el fundamento necesario.

La simbología de clasificación de fortaleza financiera tiene 5 niveles, donde A es el máximo nivel y E el mínimo. Las clasificaciones de A, B y C pueden ser modificadas con los signos "+ o - "para señalar su posición relativa dentro del respectivo nivel.

La Clasificación de Riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de Riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. ha realizado el presente informe aplicando de manera rigurosa la metodología vigente indicada. A su vez, no audita y no brinda garantía alguna respecto a la información recibida de manera directa por parte del cliente, así como de cualquier fuente que JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. considere confiable; no encontrándose en la obligación de corroborar la exactitud de dicha información. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. no asume responsabilidad alguna por el riesgo inherente generado por posibles errores en la información. Sin embargo, se han adoptado las medidas necesarias para contar con la información considerada suficiente para elaborar la presente clasificación. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. no se responsabiliza por ninguna consecuencia de cualquier índole originada de un acto de inversión realizado sobre la base del presente informe.

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

Japan Credit Rating Ltd. (JCR) es una Organización de Calificación Estadística Nacionalmente Reconocida (NRSRO) en los Estados Unidos. JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. (JCR LATAM) es una entidad legal separada de JCR y no es una NRSRO. La metodología, escala de clasificación de JCR LATAM y las decisiones del comité de clasificación son desarrollados internamente para adoptarse en el mercado peruano. Cualquier daño especial, indirecto, incidental o consecuente de cualquier tipo causado por el uso de cualquier clasificación asignada por JCR LATAM, incluido, pero no limitado a pérdida de oportunidad o pérdidas financieras, ya sea en contrato, agravio, responsabilidad objetiva o de otro tipo, y si tales daños son previsibles o imprevisibles, no son responsabilidad de JCR bajo cualquier circunstancia.

Anexo 1: Estado de Situación Financiera – Activos (En miles de soles)

	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Jun-21
ACTIVOS						
DISPONIBLE	**9,313.68**	**9,541.07**	**17,827.25**	**37,955.09**	**22,486.87**	**18,628.87**
Caja	1,002.55	960.72	1,330.98	901.68	640.72	631.42
Bancos y Corresponsales	6,626.37	7,261.07	16,489.53	37,048.11	21,842.16	17,997.05
Otros	1,684.76	1,319.28	6.74	5.30	4.00	0.40
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES	**1,099.01**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
CRÉDITOS NETOS DE PROVISIONES Y DE INGRESOS NO DEVENGADOS	**47,409.59**	**61,709.56**	**55,484.51**	**25,504.24**	**8,964.49**	**4,583.80**
Vigentes	47,401.85	61,600.74	55,307.52	25,122.96	9,356.75	3,345.22
Préstamos	47,318.49	61,520.99	55,264.48	25,095.69	9,353.63	3,340.96
Hipotecarios para Vivienda	24.69	-	-	-	-	-
Otros	58.67	79.75	43.04	27.27	3.12	4.26
Refinanciados y Reestructurados	402.59	886.00	1,108.56	218.29	117.12	33.80
Atrasados	2,481.70	3,214.47	5,298.26	11,751.30	12,879.86	16,454.45
Vencidos	2,165.11	2,708.69	4,729.97	11,047.24	12,189.92	15,790.60
En Cobranza Judicial	316.59	505.78	568.29	704.07	689.94	663.86
Provisiones	- 2,754.90	- 3,884.14	- 6,115.43	- 11,503.22	-13,318.64	-15,181.90
Intereses y Comisiones no Devengados	- 121.66	- 107.51	- 114.41	- 85.10	- 70.60	- 67.77
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	**161.77**	**195.77**	**138.46**	**150.95**	**442.94**	**118.48**
RENDIMIENTOS POR COBRAR	**1,105.52**	**1,500.17**	**1,357.32**	**545.57**	**1,454.98**	**199.67**
Disponible	6.59	3.59	-	-	-	-
Inversiones	21.91	-	-	-	-	-
Créditos	1,077.03	1,496.58	1,357.32	545.57	1,454.98	199.67
BIENES REALIZABLES, RECIBIDOS EN PAGO Y ADJUDICADOS NETOS	**353.95**	**249.84**	**159.23**	**54.88**	**-**	**-**
INMUEBLE, MOBILIARIO Y EQUIPO NETO	**2,341.93**	**2,026.46**	**1,616.08**	**1,384.01**	**1,163.88**	**1,083.87**
OTROS ACTIVOS	**3,987.07**	**3,590.79**	**3,440.83**	**3,226.88**	**2,163.98**	**2,192.15**
TOTAL ACTIVO	**65,772.52**	**78,813.67**	**80,023.69**	**68,821.61**	**36,677.14**	**26,806.84**

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Anexo 2: Estado de Situación Financiera – Pasivos y Patrimonio (En miles de soles)

	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Jun-21
PASIVOS						
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	**52,597.65**	**61,829.15**	**67,756.76**	**59,740.15**	**31,152.85**	**23,171.63**
Depósitos de Ahorro	5,713.79	5,497.14	6,419.62	4,379.01	3,658.03	2,961.91
Depósitos a Plazo	46,144.86	55,640.91	60,922.54	54,530.30	27,258.51	20,091.44
Cuentas a Plazo	33,477.42	42,888.19	48,119.91	42,447.77	19,151.58	14,669.97
C.T.S.	12,667.44	12,752.72	12,802.62	12,082.53	8,106.93	5,421.47
Depósitos Restringidos	739.00	691.09	414.60	830.84	236.31	118.29
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	**1,644.22**	**1,242.40**	**-**	**-**	**-**	**-**
Instituciones del País	1,644.22	1,242.40	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	**757.58**	**3,559.91**	**1,163.09**	**673.21**	**368.88**	**445.29**
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	**1,174.45**	**1,693.67**	**1,895.57**	**1,803.21**	**931.01**	**668.12**
Obligaciones con el Público	1,174.35	1,664.10	1,895.57	1,803.21	931.01	668.12
Adeudos y Obligaciones Financieras	0.10	29.57	-	-	-	-
OTROS PASIVOS	**486.90**	**486.57**	**167.48**	**68.30**	**39.22**	**102.32**
PROVISIONES	**-**	**113.42**	**66.80**	**101.19**	**161.72**	**167.73**
Otras Provisiones	-	113.42	66.80	101.19	161.72	167.73
TOTAL PASIVO	**56,660.81**	**68,925.11**	**71,049.71**	**62,386.06**	**32,653.67**	**24,555.10**
PATRIMONIO						
Capital Social	9,396.01	17,373.30	46,711.06	60,861.46	60,861.46	66,167.86
Capital Adicional	3,499.94	1,022.65	-27,526.73	- 38,377.13	-36,877.13	-39,833.53
Reservas	-	-	-	256.17	256.17	256.17
Resultados Acumulados	- 1,679.55	- 6,049.45	- 9,189.74	- 10,492.84	-17,010.07	-20,217.03
Resultado Neto del Ejercicio	- 2,104.69	- 2,457.95	- 1,020.60	- 5,812.11	- 3,206.96	- 4,121.74
TOTAL PATRIMONIO	**9,111.71**	**9,888.56**	**8,973.99**	**6,435.56**	**4,023.47**	**2,251.74**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**65,772.52**	**78,813.67**	**80,023.69**	**68,821.61**	**36,677.14**	**26,806.84**

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Anexo 3: Estado de Resultados (En miles de soles)

	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Jun-21
INGRESOS FINANCIEROS	13,703.49	17,549.46	18,981.34	14,281.04	4,777.93	- 219.18
GASTOS FINANCIEROS	2,788.82	3,972.08	4,572.56	4,333.98	2,052.22	515.86
MARGEN FINANCIERO BRUTO	**10,914.67**	**13,577.38**	**14,408.78**	**9,947.05**	**2,725.71**	**- 735.04**
PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS	2,372.34	3,324.11	4,086.19	6,307.83	1,756.79	1,832.22
MARGEN FINANCIERO NETO	**8,542.33**	**10,253.27**	**10,322.59**	**3,639.22**	**968.92**	**- 2,567.26**
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	56.45	136.21	178.63	135.16	66.85	- 0.36
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	350.15	313.98	303.81	213.78	78.34	23.81
MARGEN OPERACIONAL	**8,248.63**	**10,075.51**	**10,197.41**	**3,560.60**	**957.44**	**- 2,591.43**
GASTOS ADMINISTRATIVOS	10,547.43	11,847.30	10,824.60	8,858.16	3,910.69	1,413.58
MARGEN OPERACIONAL NETO	**- 2,298.80**	**- 1,771.80**	**- 627.19**	**- 5,297.56**	**- 2,953.25**	**- 4,005.01**
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	472.77	529.08	482.27	423.18	272.86	113.57
OTROS INGRESOS Y GASTOS	43.39	- 724.10	- 136.22	- 91.38	19.16	- 3.15
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	**- 2,728.17**	**- 3,024.98**	**- 1,245.69**	**- 5,812.11**	**- 3,206.96**	**- 4,121.74**
IMPUESTO A LA RENTA	- 623.48	- 567.03	- 225.09	-	-	-
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	**- 2,104.69**	**- 2,457.95**	**- 1,020.60**	**- 5,812.11**	**- 3,206.96**	**- 4,121.74**

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Anexo 4: Indicadores Financieros

	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Jun-21
SOLVENCIA						
Ratio de Capital Global	13.93	11.12	10.18	13.52	17.08	11.58
Pasivo Total / Capital Social y Reservas (Nº de veces)	6.03	3.97	1.52	1.02	0.53	0.37
CALIDAD DE ACTIVOS						
Créditos Atrasados (criterio SBS) / Créditos Directos	4.94	4.89	8.59	31.68	57.62	82.96
Créditos Atrasados con más de 90 días de atraso / Créditos Directos	3.75	3.95	7.35	28.90	57.57	72.86
Créditos Atrasados MN (criterio SBS) / Créditos Directos MN	4.94	4.89	8.59	31.68	57.62	82.96
Créditos Atrasados ME (criterio SBS) / Créditos Directos ME	-	-	-	-	-	-
Provisiones / Créditos Atrasados (%)	111.01	120.83	115.42	97.89	103.41	92.27
Cartera de Alto Riesgo / Créditos Directos (%)	5.74	6.24	10.38	32.27	58.14	83.13
EFICIENCIA Y GESTIÓN						
Gastos de Administración Anualizados/ Créditos Directos e Indirectos Promedio (%)	22.98	20.23	17.42	17.71	14.68	14.02
Gastos de Operación Anualizados / Margen Financiero Total Anualizado (%)	103.25	91.27	78.12	92.68	152.52	880.13
Ingresos Financieros Anualizados / Activo Productivo Promedio (%)	24.83	27.92	26.78	20.58	11.52	5.46
Créditos Directos / Empleados (Miles S/.)	349.21	446.95	403.36	442.00	677.39	1,101.86
Créditos Directos / Número de Oficinas (Miles S/.)	7,183.73	9,385.89	8,816.33	6 182	3,725.62	3,305.58
Depósitos/ Créditos Directos (%)	104.60	94.11	109.79	161.06	139.36	116.83
RENTABILIDAD						
Utilidad Neta Anualizada sobre Patrimonio Promedio (%)	- 28.30	- 28.91	- 10.60	- 72.35	- 53.53	- 136.75
Utilidad Neta Anualizada sobre Activo Promedio (%)	- 3.31	- 3.42	- 1.28	- 7.54	- 6.68	- 16.20
LIQUIDEZ						
Ratio de Liquidez en M.N. (%) (promedio del mes)	12.85	12.42	34.72	93.58	103.45	108.28
Ratio de Liquidez en M.E. (%) (promedio del mes)	74.39	86.33	105.62	122.97	118.46	283.01
Adeudos / Pasivo Total (%)	2.90	1.80	-	-	-	-
POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA						
Posición Global en M.E. / Patrimonio Efectivo (%)	- 0.40	- 3.84	- 0.03	3.11	2.21	4.77

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM