Class & Asociados S.A.
CLASIFICADORA DE RIESGO

INFORME DE EVALUACION DE EMPRESAS DE LOS SISTEMAS FINANCIERO Y DE SEGUROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

CAJA RURAL DE AHORRO Y CREDITO SIPAN S.A.

MARZO 2016

Av. Benavides 1555, Oficina 605, Miraflores, Lima 18, Perú
Teléfono: (511) 446-1500
www.class.pe / correo@class.pe

Class & Asociados S.A.
CLASIFICADORA DE RIESGO

Av. Benavides 1555, Ofic. 605
Miraflores, Lima 18
Perú
www.class.pe

INFORME DE CLASIFICACION DE RIESGO

Caja Rural de Ahorro y Crédito Sipán S.A.

Sesión de Comité N° 09/2016: 22 de marzo de 2016
Información financiera auditada al 31 de diciembre de 2015

Analista: Pilar Córdova P.
pcordova@class.pe

La Caja Rural de Ahorro y Crédito Sipán S.A. ("Sipán" y/o "la Caja"), fue creada en 1995 dedicándose desde entonces a actividades de intermediación financiera, proporcionando servicios financieros a micro-empresarios de la región Lambayeque y de sus zonas adyacentes.
Actualmente, la Caja cuenta con 6 Agencias en cuatro regiones (Cajamarca, La Libertad, Lambayeque y San Martín).
El accionariado de la Caja se encuentra concentrado en 9 inversionistas, que representan 90.31% del capital social, destacando como el más importante el Grupo Perales Huancaruna, que cuenta con una participación de 24.92%.
Como institución especializada en microfinanzas, cuenta al cierre del 2015, con niveles de colocaciones brutas de 9.31%, depósitos de 11.09% e ingresos financieros de 10.04%, respecto al total del sistema de Cajas Rurales de Ahorro y Crédito.

Clasificaciones Vigentes	
Fortaleza Financiera	C-
Perspectivas	Positivas

FUNDAMENTACION

La categoría de clasificación de riesgo de Fortaleza Financiera asignada a la Caja Rural de Ahorro y Crédito Sipán S.A., se fundamenta en:

- El apoyo de sus accionistas, donde destaca con mayor participación, el Grupo Perales Huancaruna (24.92%).
- El fortalecimiento del gobierno corporativo y del Directorio, a través de la incorporación de miembros independientes y de la realización de capacitaciones.
- El fortalecimiento del Área de Negocios a través de capacitaciones y de mejoras en la estructura salarial de los trabajadores, con expectativas para reducir el nivel de deserción de asesores, generando mayor compromiso con la institución.
- Los diferentes tipos de créditos que ofrece diversifican su riesgo, con la importante participación de créditos minoristas, pactados en montos inferiores al promedio de su cartera.
- La adopción de medidas a partir de 2015, hacia una mejor gestión operativa y crediticia, acompañada por el reenfoque del giro de sus operaciones, dando prioridad a operaciones de menor monto, y de mejor estructura de rentabilidad – riesgo.
- Los cambios en los principales ejecutivos, tanto a nivel gerencial como en las principales Áreas de Negocios, con expectativas a reducir la rotación del personal y a reforzar el compromiso con la institución.

La categoría de clasificación de riesgo asignada también toma en cuenta factores adversos, como:

- La situación de intensa competencia existente en el sector microfinanciero, que se traduce en reducidos márgenes, afectando a las instituciones más pequeñas, como es el caso de Caja Sipán.
- La sensibilidad del sector agrícola frente a factores externos, puede afectar la capacidad de pago de parte de los clientes que atiende, al concentrar alrededor de 13.13% de la cartera en ese sector.
- Los diversos procesos de reenfoque y de reestructuración interna, así como el due dilligence realizado por terceros, distrajeron los recursos y no agregaron valor a la institución, afectando el cumplimiento de sus objetivos operativos.

Indicadores Financieros
En miles de soles de diciembre de 2015

	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015
Total Activos	58,753	66,909	66,929
Colocac. Brutas	33,472	43,394	43,124
Activos Improductivos	2,375	3,133	3,976
Pasivos exigibles	48,958	57,483	57,914
Patrimonio	8,657	8,040	7,819
Resultado Operacional bruto	8,186	9,287	10,386
Gastos de apoyo y depreciación	8,039	8,665	10,035
Provisiones por colocaciones	976	2,274	2,736
Utilidad Neta	(2,044)	(1,085)	(1,109)
Cart. Atrasada+restr+ref. / Coloc. +conting.	6.49%	6.71%	7.92%
Cart. atrasada.+restr.+ref.-prov. / Patrim.	-0.73%	0.10%	0.40%
Tolerancia a pérdidas	22.52%	19.12%	19.13%
Ratio de Capilta Global	19.26%	13.93%	13.41%
Liquidez básica sobre pasivos	3.85	2.24	0.76
Posición cambiaria	0.10	0.15	0.03
Resul. Operac. Neto/Activos prod.	0.45%	1.66%	0.87%
Resul.neto/Activos prod.	-6.27%	-2.90%	-2.74%
Resul.neto/Capital	-19.27%	-10.31%	-10.13%
Gastos de apoyo/Act.prod.	24.65%	23.17%	24.77%
Ranking en colocac. vigentes	8/9	8/10	5/7
Ranking en depósitos	8/9	8/10	5/7
N° de agencias	8	9	6
N° de empleados	105	106	139

- El reducido crecimiento en la cartera de colocaciones de los últimos ejercicios, no permite aun la escala que el negocio requiere.
- Los elevados gastos operativos y de provisiones de cartera, que no pueden ser cubiertos con la generación propia de la Caja, generando pérdidas.
- La inestabilidad en puestos claves, con elevada rotación de personal, transmite poca identificación y menor compromiso con la institución.

Al cierre del año 2015, la Caja registró un nivel de colocaciones brutas de S/ 43.12 millones, monto que implica una ligera disminución respecto a lo registrado al cierre del 2014 (S/ 43.39 millones, -0.62%). Esto se produce después de haber tenido un ejercicio 2014 bastante favorable, cuando las colocaciones brutas registraron un crecimiento de 29.64%, luego de haber atravesado por un proceso de reestructuración buscando sentar las bases hacia una operación más ordenada, reenfocándose en su segmento objetivo.

Para revertir el desempeño de la cartera en el 2015, la Caja llevo a cabo una reestructuración interna en el segundo semestre del 2015, que implicó:

- Cambios en la estructura orgánica y en los encargados de los principales puestos ejecutivos.
- Reenfoque de negocios hacia microempresa, con créditos por montos menores, y en nuevos segmentos de mercado, sin descuidar la rentabilidad.
- Medidas para controlar la rotación en el personal del Área de Negocios, acompañadas con cambios en la metodología de evaluación crediticia, en el sistema de control y en la supervisión.

En cuanto a composición de sus colocaciones, los créditos a la microempresa se incrementaron 14.94% respecto a diciembre de 2014 (S/ 25.57 millones vs S/ 22.25 millones), mientras que los créditos a pequeñas empresa presentaron una contracción de 15.69% respecto a diciembre de 2014 (S/ 10.95 millones vs S/ 12.99 millones).

En conjunto la actividad minorista representa 84.69% de la cartera (a diciembre de 2014 fue de 81.20%), seguida de los créditos de consumo con 11.42% de participación en la cartera.

La Caja registra un elevado nivel de gastos operativos, debido a la alta rotación de personal (tanto gerencial, como en otros niveles), y a mayores proyectos y consultorías realizadas en el período, que absorben un elevado porcentaje de su margen operacional bruto, sumado a los requerimientos de provisiones por riesgo de incobrabilidad con tendencia creciente por el deterioro de la calidad de la cartera, no permitiendo generar utilidades en el período.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas para la categoría de clasificación de riesgo de Caja Sipán se presentan positivas, sobre la base de las medidas adoptadas para mejorar la gestión de su cartera, aunque todavía insuficiente para solventar los gastos operativos, lo que se busca lograr revertir en los próximos periodos.

Se han adoptado medidas para fortalecer el respaldo patrimonial, buscando con ello no limitar sus posibilidades de crecimiento.

Durante el período evaluado se han realizado aportes de capital adicional por S/ 1.09 millones, con un efecto positivo en el ratio de capital global.

La Caja debe priorizar esfuerzos para incrementar el volumen de cartera, y generar la masa crítica necesaria para generar utilidades, y lograr la recuperación de las pérdidas acumuladas, que al cierre del año 2015 ascendieron a S/ 2.43 millones, a lo que hay que agregar una pérdida del ejercicio de S/ 1.11 millones.