

<b>C-</b>	Elevada cartera en riesgo y castigos. Continúan las fuertes pérdidas operativas y netas. Se evidencian mejoras a nivel integral reflejadas en la buena calidad de colocaciones del último año. Importante respaldo financiero de accionistas.
<b>Estable</b>	Perspectiva de Calificación <sup>1</sup>

Fecha de Visita	Jul-14
Fecha de Información Financiera	Jun-14
Fecha de Comité	Ago-14
Calif. anterior MicroRate	C-

**Principales Indicadores de Desempeño**

	Jun-13	Dic-13	Jun-14
Cartera Bruta (S/. '000)	S/. 73,828	S/. 56,871	S/. 72,280
Número de Prestatarios	12,410	12,334	17,340
Apalancamiento	8.8	8.8	8.2
Cartera en Riesgo	13.2%	20.8%	18.0%
Castigos	8.3%	4.3%	5.3%
Crédito Promedio	S/. 5,949	S/. 4,611	S/. 4,168

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

**Descripción Resumida**

La Caja Rural de Ahorro y Crédito Chavín (en adelante Credichavín) inicia operaciones en 1961 como Cooperativa de Ahorro y Crédito San Francisco de Sales. En 1994 adquiere la forma jurídica de Caja Rural, supervisada desde entonces por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).

Con presencia en cinco regiones del Perú, atiende a 17,340 prestatarios principalmente de la Micro y Pequeña Empresa. A Junio 2014, maneja una cartera de alrededor de S/. 72 millones, con crédito promedio de S/. 4,168. Asimismo, capta depósitos por S/. 125 millones provenientes de 6,568 clientes (S/. 19,031 de captación promedio).

**Fundamentos de Calificación**

Credichavín continúa en delicada posición financiera. Si bien la nueva gerencia viene tomando acciones positivas para fortalecer integralmente a la institución, las deficiencias en las gestiones anteriores aún impactan los actuales resultados. En efecto, el sinceramiento de la cartera deterioró los niveles de mora y castigos, a pesar de evidenciar significativas mejoras en la cartera en riesgo por cosecha desde hace un año (esto es, desde el ingreso de la actual gerencia).

Los indicadores de rentabilidad reflejan el debilitamiento del patrimonio porque todavía enfrentan pérdidas y menores ingresos, dada la reducción en el volumen de las colocaciones. Así también, permanecen los elevados gastos financieros y operativos que impactan en los márgenes.

En ese sentido, es positiva la demostrada voluntad de sus accionistas para realizar aportes de capital necesarios para la estabilización de la institución.

<sup>1</sup> Ver Anexo 1

**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><b>A+</b> <b>A</b> <b>A-</b></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> <b>B</b> <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><b>C+</b> <b>C</b> <b>C-</b></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><b>D+</b> <b>D</b> <b>D-</b></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><b>E</b></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](mailto:maria@microrate.com)  
Adriana Soto | [adriana@microrate.com](mailto: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](mailto:info@microrate.com)** | **[www.microrate.com](http://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.