

Informe Semestral

Rating

Tipo de Instrumento	Actual*	Anterior
Fortaleza Financiera**	D	D

*Información al 31 de diciembre de 2019

**Aprobado en comité de 06-04-20 y 23-09-19 respectivamente.

Perspectiva

Negativa Negativa

Definición

"D: La empresa presenta una débil estructura económica – financiera respecto al sector al que pertenece y posee la mayor capacidad en el cumplimiento de obligaciones (en plazos y condiciones pactadas). Existe una sensibilidad alta 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. La fortaleza financiera es muy vulnerable."

Principales Indicadores

PEN MM	Dic-18	Dic-19
Fondos Disponibles	17.83	37.96
Cartera de Crédito Directo	61.71	37.09
Activo Total	80.02	68.82
Oblig. con el Público	67.76	59.74
Patrimonio Neto	8.97	6.44
Ingresos Financiero Anualizado	13.70	14.28
Margen Financiero Anualizado	14.28	9.87
Resultado Neto Anualizado	-1.02	-5.81
Provisiones	6.12	11.50
Castigados 12M	9.96	1.02
RCG (%)	10.18	13.90
Compromiso Patrimonial	3.25	7.25
Mora	8.59	31.68
Cobertura de CAR	95.45	561.59
ROAE	-1.28	-7.54
Ratio de Liquidez MN	34.72	93.58
RCL MN	786.64	681.69
Gastos Administrativos Anualizados. / Créditos Directo e Indirecto Promedio	17.42	17.71
Posición en ME	-0.03	4.22

Analistas

Felix Baltazar Espinoza
felixbaltazar@accratoratings.com
 Eduardo Pinco Oruna
eduardopinco@accratoratings.com

(511) 683-2735

Fundamento

El Comité de Clasificación de Riesgo de **JCR LATAM** decidió mantener la clasificación de **Fortaleza Financiera** de la **Caja Rural de Ahorro y Crédito Sipán S.A.** en "D" fundamentado principalmente:

-Experiencia en el segmento de mercado, pero alta rotación del capital humano. CRAC SIPAN tiene más de veinte y tres años en el segmento microfinanciero de la zona norte del país, mantiene una cartera atomizada. El proceso de reestructuración expuso restricciones económicas a nivel operativo sobre el capital humano de negocio y órganos de gobierno afectando la calidad de la cartera de créditos directos en la admisión y seguimiento.

-Limitada solvencia patrimonial. El patrimonio efectivo viene descendiendo de manera continua principalmente por pérdida del ejercicio derivando una mayor pérdida acumulada e influida por la restricción en APR, pese al aumento de capital. Esta se conforma por capital de nivel 1. En efecto, el ratio de capital global se ubicó en un nivel inferior al límite prudencial exigido, considerando "conservation buffer", el ratio de capital mínimo refleja una limitada solvencia en los últimos doce meses. De igual modo, el compromiso patrimonial sigue mostrando potencialmente una mayor pérdida que podría absorber el capital de mayor calidad, capital social u ordinario. La Caja mantiene una necesidad de fortalecimiento patrimonial en el corto y mediano plazo.

-Deterioro constante de la calidad de cartera. La cartera de créditos directos de manera constante ha ido deteriorando su calidad por la restricción económica a nivel operativo expresado en el descenso de operaciones desembolsadas a un menor ticket promedio. El nivel de morosidad alcanzado reafirma debilidades en el proceso crediticio en la cartera MYPE y consumo. De la misma manera, la cartera de alto riesgo evidencia un detrimento de la calidad. No obstante, la provisión constituida le permite mantener una adecuada cobertura a la cartera crediticia.

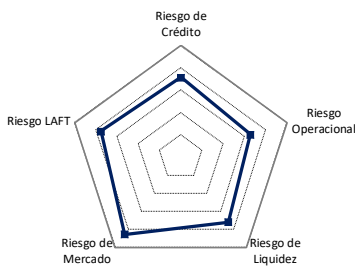
-Liquidez y exposición al riesgo de mercado. El fondo disponible continúa creciendo significativamente en virtud de la restricción al uso de captaciones, repercute en la brecha por plazo de vencimiento, no presenta descalces en el corto plazo tomando como base la brecha acumulada. La restricción le permite mantener indicadores de liquidez favorable al límite prudencial exigido por el regulador. Por su parte, la posición global en moneda extranjera exhibe un riesgo exiguo por la naturaleza de las operaciones. No obstante, el impacto de la tasa de interés en el corto plazo y largo exhibe un posible debilitamiento patrimonial.

Buen Gobierno Corporativo



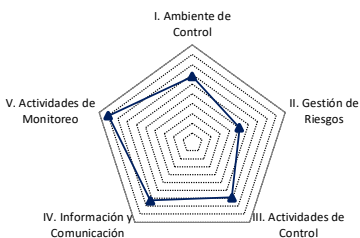
“**BGC4:** Empresa con nivel de cumplimiento “Insuficiente” de los principios de gobierno corporativo. La empresa calificada tiene una brecha significativa de los lineamientos de gobierno corporativo y ámbitos de mejora en la infraestructura que soporte su implementación y puesta en práctica.”

Gestión Integral de Riesgo



“**GIR3:** La empresa contempla medianamente la aplicación de buenas prácticas de gestión integral de riesgos, lineamientos y normas establecidas por entes reguladores. Cuenta con una moderada capacidad de afrontar fluctuaciones económicas moderadas.”

Sistema de Control Interno



“**SCI3:** La Empresa cumple aceptablemente con la implementación y control del sistema de control interno de la organización.”

Factores que pueden modificar el Rating Asignado

Los factores que pueden incidir positivamente en la clasificación:

- Implementación y mejora en prácticas de gobierno corporativo y la gestión riesgos.
- Reducción de pérdidas alineado al proceso de reestructuración.
- Fortalecimiento patrimonial y una menor morosidad.

Los factores que pueden incidir negativamente en la clasificación:

- Deterioro acelerado de la calidad de cartera y la menor cobertura.
- Detrimiento patrimonial y un mayor déficit de patrimonio efectivo.
- Restricción y/o sanción por parte del Regulador.

Limitaciones Encontradas

Ninguna.

Limitaciones Potenciales

Ninguna.

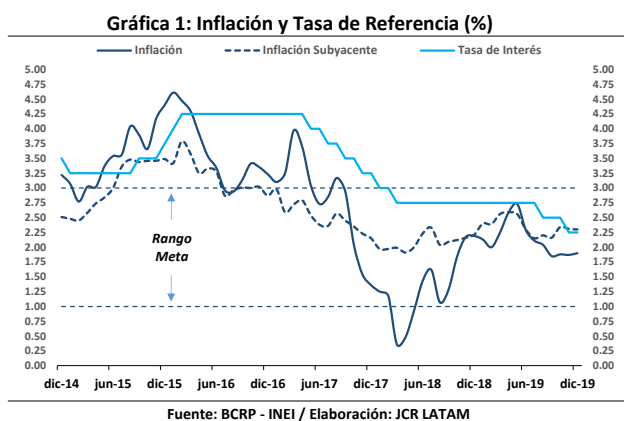
Riesgo Macroeconómico

Actividad Económica

En el 2019, la economía se desaceleró (+2.2% vs +4.0% a dic-18) debido a la inversión pública (-2.1% vs +6.8% a dic-18), tras los efectos del ciclo político de los gobiernos subnacionales que empezaron su mandato a inicios del 2019; y a la moderación del crecimiento del consumo privado (+3.0% vs +3.8% a dic-18) y exportaciones (+0.8% vs +2.4% a dic-18). Cabe indicar que, a estos resultados, se sumó la contracción de la actividad primaria (-1.3% vs +3.6% a dic-18), por la menor disponibilidad de anchoveta y la caída en la producción de minerales.

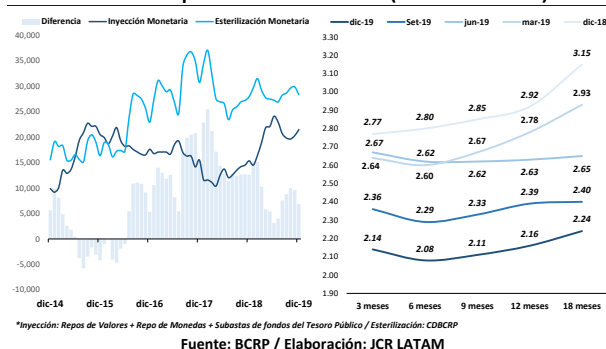
Inflación y Tasa de Referencia

Durante el 2019, las acciones de política monetaria del BCRP continuaron orientadas a mantener una posición expansiva, tomando en consideración: i) la inflación e indicadores de tendencia inflacionaria, que se ubicaron dentro del rango meta; y ii) en el desempeño negativo del sector primario e inversión pública.



Con dicho panorama, durante el 2019, la posición del BCRP estuvo concentrada en aumentar las acciones de estímulo monetario, contribuyendo a mantener niveles adecuados de liquidez y activos líquidos; otorgando así, una mayor flexibilización en las condiciones monetarias y crediticias, reflejadas en la colocación neta de repo de valores y en la reducción del saldo de depósitos a plazo y depósitos del Sector Público en el BCRP. Con lo cual, se motivó a que las tasas de interés sean más bajas en todos los segmentos de crédito del sistema financiera y que la curva de rendimiento de CDBCRP, a plazos entre 3 y 18 meses, disminuya.

Gráfica 2: Operaciones Monetarias (MM de PEN & %)



Proyecciones

A marzo del 2020, debido a la propagación del coronavirus (COVID-19) y su declaración como pandemia por parte de la OMS y los efectos de esta en el ámbito económico y financiero a nivel local y mundial:

- El BCRP acordó reducir la TPM a 1.25% (vs 2.25% a dic-19). Asimismo, inyectó liquidez al Sistema Financiero, a través de una subasta de Repo de Monedas a dos años y seis meses. Cabe resaltar que, el plazo de dos años es el más largo hasta ahora y tiene como objetivo dar mayor liquidez a mediano plazo. Por otro lado, para el mes de abril, el BCRP ha flexibilizado los requerimientos de encaje en moneda nacional y extranjera.
- La SBS facultó a las Instituciones Financieras y COOPAC efectuar modificaciones a los plazos en los contratos de créditos en diversas modalidades. Adicionalmente, para las COOPAC, autorizó al Fondo de Seguro de Depósitos Cooperativo iniciar la recaudación de las primas, que deben pagar las COOPAC miembros, a partir del mes de julio del 2020. Respecto al sector asegurador, dispuso la ampliación del plazo para la constitución de provisiones en caso de falto de pagos de primas; así como, medidas complementarias aplicables a la gestión de inversiones relacionadas a los límites de inversión, reclasificación de instrumentos financieros y valorización de inversiones en inmuebles. Por último, se aprobó el retiro de un porcentaje (25%) del fondo de pensiones de las AFP's.

En este panorama, el MEF, el BCRP y la SBS finalmente señalaron que la economía nacional cuenta con: i) fundamentos macroeconómicos sólidos; ii) espacio fiscal favorable, reflejado en bajos niveles de déficit fiscal y deuda pública; instrumentos para asegurar la liquidez del mercado interbancario y mantener la fluidez de las cadenas de pagos y créditos; iv) indicadores económicos saludables. Todo ello permitirá afrontar los choques asociados al riesgo de mercado, liquidez, créditos y demás riesgos, sin comprometer la estabilidad macroeconómica del país.

Posición Competitiva

Las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (en adelante la Caja) se conforma por siete (7) entidades con una cartera de créditos destinada principalmente a la microfinanza. En mar-19, la SBS facultó la conversión de un banco a Caja Rural. En los últimos doce meses, la cartera crédito rural exhibe crecimiento sostenido producto de la mayor colocación al sector primario. Por la característica propio del mercado objetivo, la mora se mantiene en un nivel moderado, pero con una mayor propensión al deterioro en calidad (CAR) que se encuentra cobaturada alrededor del noventa y cinco por ciento en promedio el 2019.

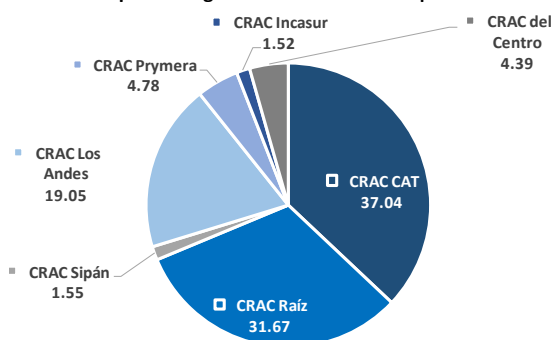
Tabla 1: Indicadores Financieros | Total CRAC

	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19
Mora	9.24	5.06	4.34	6.88	7.84
CAR	10.99	6.5	6.61	9.55	10.20
Cobertura CAR	109.77	124.67	132.36	106.56	130.19
RCG	15.42	15.68	13.48	13.48	16.07
ROE	-6.16	-3.23	-2.04	2.54	-0.20

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

En los últimos doce meses, CRAC Sipán (en adelante la Caja) ha reducido su cuota participación dentro de su segmento producto de las restricciones de APR y la alta rotación del personal clave.

Gráfico 3: Participación Según Cartera de Créditos | Total CRAC



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo de la Empresa

Perfil

La Caja Rural de Ahorro y Crédito Sipán S.A. fue autorizada a funcionar mediante Resolución SBS No 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 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (en adelante SBS) autorizó el cambio de razón social de la empresa por la actual mediante la Resolución SBS N.º 368-2006.

Estrategia del Negocio

La cartera de créditos estará esencialmente enfocado al sector microfinanciero por el Trade-off de riesgo y rentabilidad, ofreciendo créditos personales, por

convenio, comerciales, agropecuarios y créditos para mejoramiento de vivienda.

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 y normativa. La Caja no pertenece a ningún grupo económico. (Ver Anexos)

Órganos Societarios

A dic19, el capital social ascendió a PEN 60.86 MM representado por 492,900 acciones con un valor nominal de PEN 123.47 suscritas y pagadas. En los últimos catorce meses, la Caja realizó aumentos de capital por un valor de PEN 4.40 MM producto de un necesario fortalecimiento patrimonial por el deterioro de la cartera de créditos directos. Es importante destacar a los dos accionistas mayoritarios, Perales Huancaruna SAC y Raíces GEH SAC con 39.89% y 32.46% de participación respectivamente.

Órganos de Gobierno

El Directorio se conformado por cinco (5) miembros y manteniendo 1/3 directores independientes quienes participan en los sendos comités de la Caja. Durante los meses el 2019 se renovaron gran parte de la plana gerencial. De acuerdo con lo determinado en el reglamento del comité de riesgos, este órgano es el encargado de informar, asesorar y proponer al directorio los niveles de riesgos a los que se encuentra expuesta la empresa, estableciendo y planteando acciones para la adecuada gestión integral de riesgos. La actividad del Comité de Riesgo se orientó al seguimiento de la cartera minorista por el elevado nivel de mora. Así como la mejora en el proceso operacional, seguridad y de información y continuidad del negocio. Supervisó el levantamiento de observaciones por riesgo de mercado y liquidez, aprobando y planteando al directorio documentos normativos de riesgo de mercado y liquidez. Por su parte, el comité de auditoría se conforma por los tres directores independientes. La actividad realizada se enfocó en la evaluación de los castigos, revisión y seguimiento de la cartera de créditos, seguimiento a recomendaciones de auditoría interna y externa y SBS. (Ver Anexos)

Operaciones, Productos y Clientes

La actividad de la Caja se concentra en la oficina principal ubicada en Chiclayo y en seis (6) agencias distribuida en Cajamarca (Cutervo y Jaén), La Libertad (Chepén y Trujillo), San Martín (Nueva Cajamarca) y Lambayeque (Moshoqueque). De acuerdo con el tipo de producto, la Caja financia con y sin respaldo al sector MYPE mediante préstamos para capital de trabajo, activo fijo, mixto, mejoramiento de vivienda, local de negocio, agrícola de

corto y largo plazo, así como consumo. Por otro lado, también se ofrece 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.

Limites Individuales y Globales

En el 2019, los límites individuales se mantenían dentro de los parámetros prudentes. No obstante, los límites globales, específicamente créditos a directores y trabajadores de la empresa se ubicó por el encima del límite razonable en jun19, sin embargo, dicho evento se fue disipando.

Análisis FODA

-Fortalezas: (i) Experiencia de los Órganos de Gobierno, (ii) Fidelización de clientes, (iii) Conocimiento del mercado objetivo.

-Oportunidades: (i) Nicho de mercado competitivo, (ii) Alianzas estratégicas con empresas de la zona, y (iii) Crecimiento población e ingresos en los niveles C y D.

-Debilidades: (i) Alta cartera en mora, (ii) No diversificación de fondeo, (iii) Alta rotación del personal de negocios.

-Amenazas: (i) Ralentización de la economía en el norte del país, (ii) Restricciones regulatorias y de capital, y (iii) Sobre endeudamiento del público.

Tabla 2: Matriz FODA

	Fortalezas	Debilidades
	F1	D1
	F2	D2
	F3	D3
Oportunidades	Estrategias FO	Estrategias DO
O1	Una estrategia de negocio sólida y el respaldo patrimonial se lograría una mayor participación	Las restricciones impuestas por SBS tendría como fines fortalecer el patrimonio; y en el largo plazo ser más sostenible.
O2	en sector microfinanzas, cada vez más competitivo.	
O3		
Amenazas	Estrategias FA	Estrategias DA
A1	La fidelización de clientes podría ayudar a sostener un margen operativo en los sectores económicos más sensibles.	La alta rotación del personal podría afectar en la etapa de admisión y seguimiento.
A2		
A3		

Fuente: CRAC SIPAN / Elaboración: JCR LATAM

Propiedad, Administración y Buen Gobierno Corporativo

Compromiso con el Gobierno Corporativo

Tomando en consideración los temas que incluye la Resolución SBS No 272-2017, el último informe elaborado por la gerencia de riesgos se evidencia la existe brechas respecto al marco de gobierno corporativo, entre ellas, la realización de autoevaluación de Gobierno Corporativo y Gestión Integral del Riesgo, la

definición de los principios y lineamientos generales para la adopción e implementación de prácticas de gobierno corporativo. Si bien ha implementado algunos puntos del Código de Gobierno Corporativo que rigen para las Sociedades Peruanas, existen puntos pendientes de implementación que deberían ser subsanados.

Estructura de Propiedad

La composición societaria se encuentra plenamente identificada, resaltando a dos (2) accionistas que representan más del 70% del capital. Existe una moderada separación entre propiedad y gestión lo cual se observa por la participación de directores independientes. Asimismo, la sociedad no mantiene políticas o acuerdos de no adopción de mecanismo anti-absorción a la fecha.

Correspondencia con los Accionistas y Grupos de Interés

La frecuencia, acceso e información a disposición de los accionistas socios y Órganos de Gobierno no se encuentra detallado en los estatutos de manera precisa, adicionalmente, queda pendiente implementar y desarrollar los criterios de trato justo a accionistas y la implementación de mecanismos de revelación de información. No contamos con información relacionada con el capital humano ni con las políticas de contratación de proveedores para poder informar respecto al grado de maduración de la relación de los mencionados.

Directorio y Gerencia General

Los órganos de gobierno presentan una adecuada independencia de la gestión, el nombramiento de directores independientes demuestra que tiene como objetivo el cumplir adecuadamente con el plan de reforzamiento patrimonial y estar alineado con el estándar propuesto por la industria. Se tiene manuales de ética, código individual de conducta y de prevención de lavado de activos, no se cuenta con información de eventos ni sanciones, a la fecha. Las políticas y procedimientos para tratamiento, seguimiento y control de potenciales conflictos de intereses y el diseño e implementación del sistema interno de denuncias está en proceso. Igualmente, el directorio deberá completar: el desarrollo de la declaración de cumplimiento del directorio, capacitaciones para que conozcan los estándares previos en el reglamento y las responsabilidades que asumen, el cumplimiento de los principios y lineamientos establecidos en materia de gobierno corporativo; el entendimiento de la naturaleza y el nivel de riesgo asumidos por la empresa, la estrategia de gestión de riesgos consistente con la naturaleza, tamaño y complejidad de sus operaciones y servicios (niveles de apetito y límites de riesgo), entre los más relevantes.

Gestión Integral Riesgos

El Directorio aprueba la política de gestión integral de riesgo de acuerdo con su tamaño y complejidad. Ha implementado las políticas y procedimientos del riesgo de crédito quedándole pendiente, el manual de riesgo de crédito y el manual de gestión integral de riesgos. Ha desarrollado e implementado el reglamento del comité de riesgos, el modelo de registro de informes anuales de riesgo queda pendiente el desarrollo e implementación del Manual de Gestión Integral del Riesgo y el de riesgo de crédito. En materia de los otros riesgos para el caso del riesgo de mercado y liquidez ha desarrollado el manual de gestión y el de riesgo operacional. Respecto a la integración de las líneas de defensa (áreas de negocio, unidad de riesgos y unidad de auditoría), aún está en proceso de implementación de acuerdo con los resultados de los informes por lo que no tenemos evidencia de su funcionamiento.

Sistema de Control Interno

El proceso de alineamiento del aseguramiento con los principios de gobierno corporativo se encuentra en fase de cumplimiento. En el documento de evaluación del sistema de control interno, quedan pendientes y en proceso observaciones y recomendaciones de auditoría externa, interna y de la SBS. Se evidencia que el control es una actividad de responsabilidad de las unidades del negocio, validadas por auditoría interna, esta área efectúa sus actividades con independencia y autonomía.

Transparencia Financiera y Revelación de Información

Se encuentra supervisada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs, por lo cual está obligada a entregar información financiera con frecuencia mensual. En la elaboración de esta información, se cumplen con los estándares de información, respecto a la calidad y contenido de la información pública, fundamentalmente financiera. En la web tiene información relacionada con los tipos de operaciones, las tasas de interés de operaciones activas y pasivas (tarifario), los modelos de contratos con usuarios del sistema financiero, así como, información sobre reclamos.

Información Institucional

La Caja informa adecuadamente respecto a los productos que ofrece al mercado, divulga los tipos de operaciones y segmento del negocio en el cual se desarrolla las actividades. Ello alineado a la resolución 3274 – 2017, sobre la gestión de conducta de mercado del sistema financiero.

Por lo mencionado, **JCR LATAM** considera que la Caja tiene un nivel de cumplimiento “Insuficiente” de los principios de gobierno corporativo. La empresa calificada tiene una brecha significativa de los lineamientos de gobierno corporativo y ámbitos de mejora en la

infraestructura que soporte su implementación y puesta en práctica.

Sistema de Control Interno

Las actividades de control interno se enmarcan en el reglamento de auditoría interna y gestión integral de riesgos, y de la evaluación realizada se destaca.

Ambiente de Control

Los órganos de gobierno y empleados se encuentran comprometidos con los valores y principios éticos, se cuenta con políticas y códigos relacionados con estos temas habiéndose determinado estándares de conducta. Sin embargo, el reto es tener medidas de desempeño en función a los estándares de conducta lo cual se irá implementando una vez culmine con el cierre de brechas identificadas en el reporte de sistema de control interno.

Gestión de Riesgos

Los objetivos para lograr una identificación y evaluación de los riesgos relacionados se han definido conforme a la naturaleza, tamaño y complejidad. El apetito y tolerancia a los riesgos cualitativos y cuantitativos se aplican para determinados riesgos, pero es necesario su actualización. Asimismo, se cumple con las NIIF, y se adhirieron a los cambios contables realizados en los últimos años. El riesgo de crédito ha sido el factor que ha llevado a reducir la cartera de colocaciones comprometiéndose la organización en lograr altas tasas de recuperación de cartera que sirvan de respaldo para el soporte patrimonial necesario y de esa forma, desarrollar el negocio. Esto llevó a la aplicación del programa de fortalecimiento patrimonial que, de la mano con la política crediticia, el mejoramiento de la gestión del riesgo de crédito y el aumento en las tasas de recuperación de créditos vencidos a fin de aminorar el impacto de los riesgos asumidos, se analiza factores internos y externos que impactan en el logro de sus objetivos por tipo de producto. Se identificó cuáles son cambios que podrían afectar significativamente el sistema de control interno ante cambios en el modelo de negocio, cambios de liderazgo, y en el ambiente regulatorio, sin un alineamiento con la estrategia.

Actividades de Control

Las actividades de control quedan representadas en el resultado del informe de control interno realizado por consultor externo que recoge las observaciones y recomendaciones realizadas por la auditoría externa, interna y SBS para los ejercicios anteriores y a la fecha. La evaluación del sistema de control muestra que las actividades de control existen y están diseñadas, han sido documentadas y comunicadas al personal no se aprecia que exista una estructura integrada de control, supervisión en tiempo real por parte de la gerencia, no

se ha podido evidenciar que se cuente con herramientas que respalden las tareas de control y que permitan efectuar cambios en plazos efectivos y eficientes.

Información y Comunicación

Se utiliza información interna y externa para el logro de sus objetivos estratégicos, y el adecuado funcionamiento del control interno. Adicionalmente, se cuenta con canales internos claros para comunicar la información de acuerdo con su naturaleza a los Órganos de Gobiernos, empleados y grupos de intereses.

Actividades de Monitoreo

El proceso de monitoreo se realiza de manera continua e independiente por parte de la auditoría externa e interna y el regulador. Estas comunican las deficiencias y oportunidades de mejora para tomar las medidas correctivas a un plazo prudente. Es así como, de acuerdo con el informe de auditoría externa, de los dos últimos ejercicios, el total de las recomendaciones planteadas se encuentran en proceso (25).

En síntesis, **JCR LATAM** considera que La Caja cumple aceptablemente con la implementación y control del sistema de control interno de la organización.

Gestión Integral de Riesgos

Riesgo Crediticio

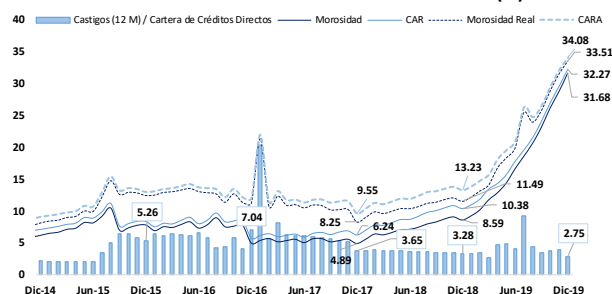
Los objetivos, políticas y procedimientos están diseñado al segmento microempresa e enfocado a precaver el sobreendeudamiento minorista. No obstante, el esfuerzo (políticas) efectuado para minimizar el deterioro de la cartera no tuvieron el impacto esperado, el nivel de morosidad se mantiene alto producto del otorgamiento, recurrente, de créditos con excepciones, llevados sin criterio o métricas de discriminación de este último. Es importante mencionar que no se ha podido monitorear el cumplimiento de límites apetito y tolerancia de riesgo por la no actualización de los umbrales en el 2019.

Calidad de Cartera

En los últimos 12 meses, los activos productivos se han mantenido superior al noventa por ciento, en promedio, conforme al segmento de negocio. No obstante, en set-19, el disponible llegó a tener una mayor participación producto de la restricción impuesta por el regulador bancario. Por su parte, la calidad de la cartera de créditos directos según situación evidencia un deterioro constante producto de colocaciones recurrente mediante excepciones, pese a los esfuerzos por minimizar los riesgos; y en los últimos seis meses de 2019, dicho deterioro se aceleró muy por encima del veinte por ciento, en promedio. Si consideramos los castigos efectuados en los últimos 12 meses, el

detrimento de la calidad confirma debilidades en la admisión crediticia. De la misma manera, cartera MYPE exhibe un mayor deterioro con relación a la cartera de consumo, el nivel de morosidad alcanzó 31.93% y 27.86% respectivamente en dic-19. Asimismo, la morosidad según criterio SBS evidencia un detrimento constante de la calidad de la cartera de créditos, un factor interno explicativo es la rotación de los asesores de negocios.

Gráfico 4 : Indicadores de Calidad de Cartera (%)



Fuente: SBS & CRAC SIPAN / Elaboración: JCR LATAM

Por otro lado, la exposición al riesgo de crédito se mantiene conforme a la restricción impuesta por SBS, significando una provisión acumulada de PEN 11.41 MM incidido por el deterioro de la cartera de créditos. De acuerdo con los reportes remitidos, se mantiene un calce entre la provisión constituida y requerida (1.00x) a dic-19. Las provisiones constituidas le permitieron mantener una adecuada cobertura. De la misma manera, la cartera de crédito según la clasificación del deudor manifiesta un deterioro en calidad por atrasos en los días de pago, el deterioro es superior al total de cajas rurales. De ahí que la cartera pesada persiste con la tendencia ascendente desde el 2016.

Tabla 3: Cartera de Créditos según Clasificación del Deudor

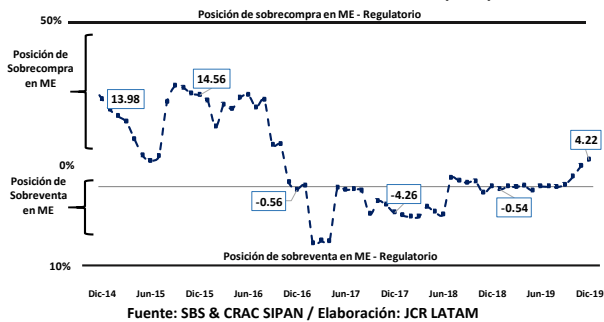
	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19
Normal	89.56	88.73	90.86	90.10	85.62	64.08
CPP	3.03	1.97	3.06	3.19	3.42	2.84
Deficiente	1.14	1.91	1.06	1.43	1.49	2.19
Dudoso	1.62	1.87	1.67	1.66	2.36	3.47
Pérdida	4.65	5.52	3.35	3.62	7.11	27.43
Cartera Pesada	7.42	9.30	6.09	6.71	10.96	33.09

Fuente: SBS & CRAC SIPAN / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo de Mercado: Tipo de Cambio

La posición global en ME se mantiene dentro de la capacidad de gestión de la Caja en los últimos 12 meses. Ello se debe a los menores activos en ME referido por la necesidad de disponible en MN. Así mismo, el patrimonio efectivo por riesgo cambiario continúa descendiendo producto del no otorgamiento de créditos en ME. A nivel global la Caja mantiene un riesgo relativamente bajo, por la misma naturaleza de sus operaciones.

Gráfico 5: Posición Global en ME (MM)



Riesgo de Mercado: Tasa de Interés

La tasa vinculada a las colocaciones es fija al igual que las relacionadas a su fondeo, el impacto de las posibles variaciones (1%) de tasas de mercado sobre margen financiero para los próximos 12 meses se encuentra por encima del límite interno (4%) y regulatorio (5%). De igual manera, el impacto de variaciones de tasas de largo plazo (VPR) desde el mes de agosto reporta un indicador por encima del nivel mínimo (15%). Dicha condición exhibe a la Caja a un posible debilitamiento patrimonial.

Tabla 4: Impacto de Variación de Tasas (%)

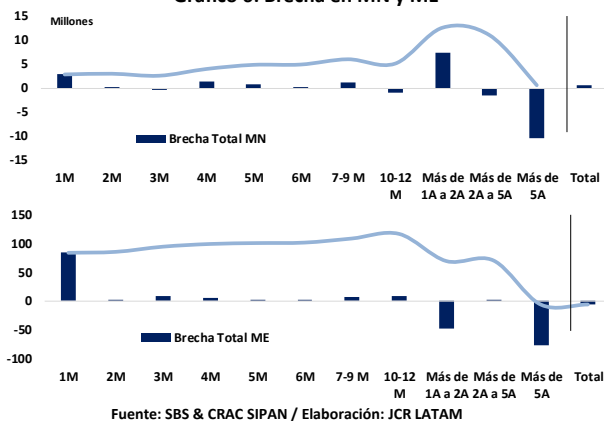
	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19
Ganancia en Riesgo / PE	3.09	3.47	2.72	8.03
Valor Patrimonial / PE	2.99	2.59	8.73	19.65

Fuente: SBS & CRAC SIPAN / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo de Liquidez

Los créditos se otorgan en función del plazo de pasivos sensibles. De acuerdo con la brecha por vencimiento, no se presentaría descates en el corto plazo, tomando como base la brecha acumulada. No obstante, el descarte individual (MN y ME) significativo en el tramo de más de 5 años se debe principalmente al término del fondeo estable. Asimismo, se mantiene como desafío la implementación de estrategias ante una eventual crisis de liquidez. Se debe agregar, no se cuenta con una política de crecimiento de captaciones debido a las restricciones al uso de recursos del público y el no crecimiento de los activos ponderados por riesgo.

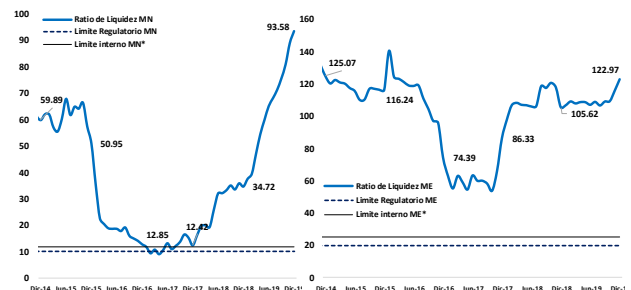
Gráfico 6: Brecha en MN y ME



Indicadores de Liquidez

En los últimos 12 meses, la evolución de los ratios de liquidez se han mantenido por encima de sus límites internos y regulatorios. Ello debido a la restricción al uso de depósitos del público, cualquier incremento de este es canalizado directamente al BCRP.

Gráfico 7: Indicadores de Liquidez (%)



Fuente: SBS & CRAC SIPAN / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo de Operacional

El proceso para minimizar el riesgo operativo continúa fortaleciéndose mediante la incorporación de políticas de incentivos y sanciones. No obstante, se presenta un alto riesgo producto de la alta rotación del personal y asesores de crédito afectando el control ex ante y ex post de las colocaciones. En los últimos seis meses de 2019, las actividades se concentraron en la gestión preventiva mediante procedimientos ante eventos de riesgo como exposiciones legales, a nivel operativo (fraude interno - LAFT). Así como una gestión correctiva de la BBDD de eventos de pérdida alineando a la normativa. En tanto, en la seguridad de la información y continuidad de negocio, las actividades se concentraron en la actualización de plan de pruebas y ejercicios de continuidad del negocio, y observaciones realizadas por SBS, auditores internos y externos. En la gestión de tecnología y procesos, las actividades se enfocaron en el mejoramiento del negocio y seguridad en la red.

Riesgo Cumplimiento Normativo

La Caja segmenta las normas internas en documentos normativos y no normativos. El primero es de aplicación obligatoria y para la mejora en la gestión de la empresa. En el 2019, se actualizaron diferentes documentos normativos de acuerdo con la exigencia del regulador y la mejora en los procesos internos. En el tema LAFT se viene mejorando los procesos para un adecuado filtro de los clientes.

En concreto, **JCR LATAM** considera que La Caja contempla medianamente la aplicación de buenas prácticas de gestión integral de riesgos, lineamientos y normas establecidas por entes reguladores. Cuenta con una moderada capacidad de afrontar fluctuaciones económicas moderadas.

Análisis Financiero

Estructura de Balance

Los activos de Caja venían creciendo de manera sostenida desde el oct-16 a abr-19. Ello impulsado por el crecimiento de las colocaciones de la cartera MYPE hasta sep-18. En paralelo, la restricción de APR de crédito dic-17 y al uso de depósitos del público en general impactaron en los objetivos estratégicos por la mayor necesidad de un fortalecimiento patrimonial. A partir de may19, los activos exhibieron un decrecimiento continuo producto del descenso de la cartera de consumo y MYPE. Por lo que, a dic-19, los activos se componen principalmente por fondos disponibles¹ 60.17% y cartera vigente 39.83%.

Tabla 5: Activos Totales (Millones de PEN)

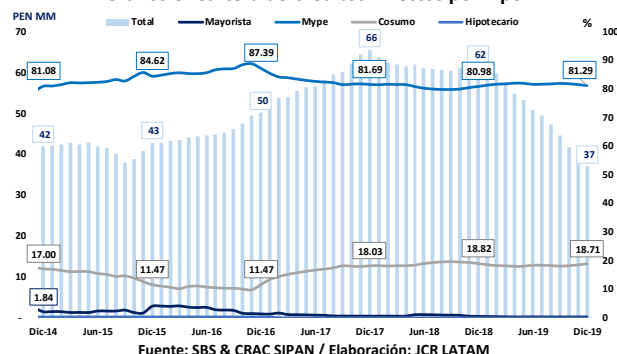
Principales Cuentas	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19
Fondos Disponibles	18.43	10.41	9.54	17.83	37.96
Cartera Vigente	39.52	47.40	61.60	55.31	25.12
Activo Productivo	57.95	57.81	71.14	73.13	63.08

Fuente: SBS & CRAC SIPAN / Elaboración: JCR LATAM

Cartera de Créditos: Evolución y Composición

La estrategia de negocio está destinada para atender al sector microfinanciero. A dic19, la cartera de créditos directos llegó a PEN 37.00 MM exhibiendo un descenso de 39% respecto a dic18 (PEN 61.60 MM). Ello debido a restricción económica a nivel operativo afectando al capital humano (alta rotación) en el área de negocios, denotando descenso de las operaciones desembolsadas a un menor ticket promedio. La cartera de créditos se encuentra distribuido al sector MYPE (81.29%) y consumo (18.71%). En efecto, la cartera MYPE viene descendiendo desde ago18, pero cada vez aun mayor ritmo, mientras la cartera consumo lo hace desde dic18. Es importante mencionar que la cartera de créditos se distribuye en mayor medida al sector no primario (87.77%) de la economía.

Gráfico 8: Cartera de Créditos Directos por Tipo



Fuente: SBS & CRAC SIPAN / Elaboración: JCR LATAM

Asimismo, desde ene13, la cartera de créditos según el tipo de garantía se ha mantenido sin afianzamiento en 77%, no preferidas 16% y garantías preferidas en 7% en promedio.

Estructura de Pasivos

Desde ene17 a jun19, los pasivos de la Caja mantenían un crecimiento sostenido de diez por ciento en promedio, pese a la nula campaña de captaciones. Es importante mencionar que el uso de los depósitos del público en general se dirige directamente al BCRP desde 2017. No obstante, a partir del segundo semestre de 2019, estos fueron disminuyendo producto del menor apetito del público a depósitos a plazo por la menor tasa ofrecida al mercado. Cabe resaltar que las captaciones se realizan únicamente en moneda nacional.

Tabla 6: Pasivos Totales (Millones de PEN)

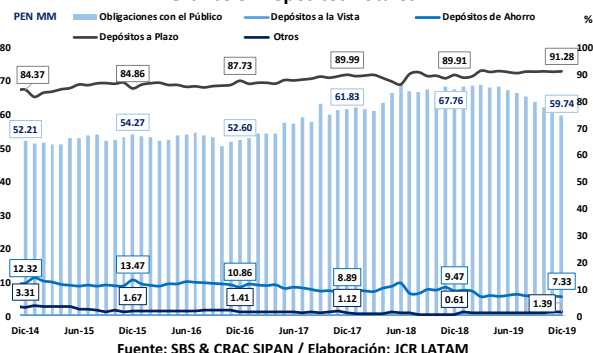
Principales Cuentas	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19
Obligaciones con el público	54.27	52.60	61.83	67.76	59.74
Depósitos del SF	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Adeudos	0.03	1.64	1.24	0.00	0.00
Pasivo Total	56.72	56.66	68.93	71.05	62.39

Fuente: SBS & CRAC SIPAN / Elaboración: JCR LATAM

Fondeo: Composición y Desempeño

Estructuralmente, el fondeo de la Caja se fundamenta en las obligaciones con el público (94.25%), empero, hasta mediados de ene18, la Caja mantenía adeudos con instituciones del país por menos del medio millón de soles. Dentro de la principal fuente de fondeo, los depósitos a plazo representan la principal exigencia con terceros, manteniendo un fondeo estable cerca ochenta por ciento. Es importante mencionar, los 10 y 20 mayores acreedores exhiben un patrón constante alrededor de 8% y 13% a dic19. Un factor de riesgo a mencionar es el aumento significativo del coeficiente de financiamiento volátil a -0.84 en dic19 superior a dic18 (-0.10).

Gráfico 9: Depósitos Totales



Fuente: SBS & CRAC SIPAN / Elaboración: JCR LATAM

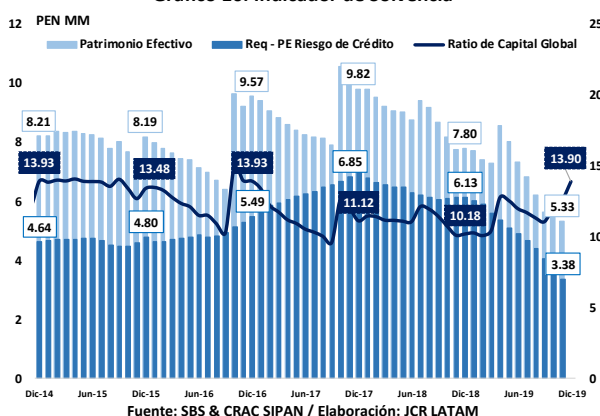
Solvencia

En los últimos 12 meses, el patrimonio efectivo ha venido descendiendo en más de veinte por ciento principalmente por el reconocimiento de una mayor pérdida acumulada, déficit de provisiones y la prima de descuento de emisión, e influida por la restricción impuesta por la SBS (APR de crédito). No obstante, en el 2019, la Caja realizó aumentos de capital por un valor de PEN 3.30 MM, y a feb20 efectuaron incrementos paulatinos que suma PEN 1.10 MM. En efecto, el

¹ Disponible, fondos interbancarios e inversiones netas de provisiones.

patrimonio efectivo se conforma fundamentalmente por capital de nivel 1 (93%) derivado de la principal exposición, riesgo de crédito. Asimismo, el ratio de capital global ascendió a 11.72% muy por encima del promedio del 2018 (11.16%) pero ubicándose desfavorablemente del límite prudencial exigido (14%), restringe el crecimiento del negocio. En línea con Basilea III, la SBS continúa exigiendo “*conservation buffer*” a través de requerimientos adicionales por componentes cíclicos y no cíclicos (se aproxima a Basilea III), al considerar el requerimiento mencionado el ratio de capital mínimo asciende a 13.04% a dic19, el cual se ubica por encima al reportado (13.90%), en consecuencia, se identifica un mínimo superávit de patrimonio efectivo (PEN 0.07 MM). Es importante agregar, la cartera de alto riesgo neta de provisiones sigue mostrando potencialmente una mayor pérdida que podría absorber el capital de mayor calidad (capital social u ordinario), por lo que se mantiene una necesidad de fortalecimiento patrimonial en el corto y mediano plazo. Así mismo, considerando el informe de autoevaluación de suficiencia de capital (2019-2021)² se planeó robustecer el patrimonio mediante aporte capital (PEN 7.70 MM), capitalización de utilidades en caso de generarse y la emisión de acciones. Sin embargo, tal solo se dio un aumento de capital del 43% del proyectado. Consideramos que se mantendrá un limitado ratio de capital por las pérdidas acumuladas influencia por el deterioro de la cartera de créditos directos (aumento de provisiones), y la restricción de APRs que limitará el crecimiento de la cartera.

Gráfico 10: Indicador de Solvencia

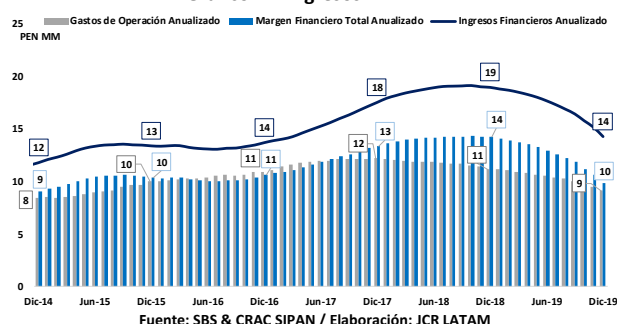


Rentabilidad & Eficiencia

La situación adversa en la economía, la restricción de APRs de crédito y el deterioro de la calidad de la cartera viene afectando el desempeño financiero de la Caja. De hecho, en los últimos 12 meses, los ingresos financieros vienen mostrando cada vez más una tendencia negativa, que en promedio llegó a descender más del catorce por

cientos. Del acuerdo al segmento de negocio, los ingresos financieros provienen de las colocaciones, no obstante, los ingresos por disponible vienen tomando una mayor participación, en promedio dos por ciento y mostrando un crecimiento acelerado por la restricción al uso de depósitos del público que son canalizados al BCRP. Es importante mencionar, entre nov16 y dic18, los ingresos financieros exhibían un crecimiento sostenido producto del crecimiento de la cartera de créditos. Antedicho, el margen financiero neto mantiene un descenso generalizado desde ene18, y por el ajuste de provisiones por la incobrabilidad de los créditos. Por su parte, el rendimiento obtenido (ROAA y ROAE) fueron negativos y mantiene una tendencia a un deterioro mayor, contrario a lo observado en el segmento de cajas rurales que apenas pasan el uno por ciento de rentabilidad.

Gráfico 11: Ingresos PEN MM



Desde may18, el gasto de operación anualizado mantiene un descenso continuo de ocho por ciento en promedio. Ello debido a la restricción económica por la reorganización institucional y medidas prudenciales exigidas por el regulador, derivando una alta rotación del personal clave (asesores de negocios). Es así como el monto promedio de los créditos colocados por los asesores de negocios presenta una gran variabilidad en su tendencia e influenciado por la caída de la cartera de créditos directo. No obstante, la eficiencia presenta un detrimento constante por el menor margen financiero total anualizado derivado del menor margen financiero bruto producto del detrimento de la cartera de créditos directos.

² Del 21 de junio de 2019.

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 06 de abril de 2020 mantener la clasificación de Fortaleza Financiera a Caja Rural de Ahorro y Crédito Sipán S.A:

Instrumento	Clasificación
Fortaleza Financiera	D

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°004, aprobada mediante sesión de fecha 20 de enero de 2020.

Definición

CATEGORÍA D : La empresa presenta una débil estructura económica – financiera respecto al sector al que pertenece y posee la mayor capacidad en el cumplimiento de obligaciones (en plazos y condiciones pactadas). Existe una sensibilidad alta 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. La fortaleza financiera es muy vulnerable.

La simbología de clasificación de fortaleza financiera tiene 6 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.

Tabla 7: Indicadores Financieros | CRAC SIPAN

PEN MM	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19
Fondos Disponibles*	18.43	10.41	9.54	17.83	37.96
Cartera de Créditos Directo	43.12	50.29	65.70	61.71	37.09
Activo Fijo	2.70	2.70	2.28	1.78	1.44
Otros Activos	4.12	5.25	5.29	4.94	3.92
Activo Total	64.54	65.77	78.81	80.02	68.82
Obligaciones con el Público	54.27	52.60	61.83	67.76	59.74
Adeudos	0.03	1.64	1.24	0.00	0.00
Otros Pasivos	2.41	2.42	5.85	3.29	2.65
Pasivo Total	56.72	56.66	68.93	71.05	62.39
Capital Social	9.58	9.40	17.37	46.71	60.86
Reserva	0.62	0.00	0.00	0.00	0.26
Patrimonio Neto Total	7.82	9.11	9.89	8.97	6.44
Ingresos Financieros Anualizado	13.39	13.70	17.55	18.98	14.28
Margen Financiero Total Anualizado	10.39	10.62	13.40	14.28	9.87
Gastos de Operación Anualizado	10.04	10.97	12.23	11.16	9.15
Utilidad Neta Anualizada	-1.11	-2.10	-2.46	-1.02	-5.81
Solvencia					
RCG	13.41	13.93	11.12	10.18	13.90
RCG Básico	12.23	12.32	12.03	12.22	13.71
RCG Nivel 1	12.76	13.27	10.45	9.49	13.04
Compromiso Patrimonial**	0.40	1.42	2.19	3.25	7.25
Deterioro Total / Patrimonio Neto***	112.15	112.18	114.00	110.74	106.53
Pasivo Total / Capital Social y Reserva	4.99	4.39	3.75	3.70	2.74
Reserva / Capital Social	0.06	0.00	0.00	0.00	0.01
Cartera de Créditos Directo / Patrimonio Neto	0.70	0.84	0.90	0.78	0.41
Calidad de Cartera					
Mora	7.79	4.94	4.89	8.59	31.68
Mora Real	12.40	11.19	8.25	11.49	33.51
CAR	8.36	5.74	6.24	10.38	32.27
CARA****	12.93	11.94	9.55	13.23	34.08
Cartera Pesada	9.30	6.09	6.71	10.96	33.09
Castigos (12 M) / Cartera de Créditos Directos	5.26	7.04	3.65	3.28	2.75
Cobertura de Cartera Atrasada	106.36	111.01	120.83	115.42	572.03
Cobertura de Cartera de Alto Riesgo	99.13	95.51	94.72	95.45	561.59
Cobertura Cartera Pesada	89.67	90.18	88.19	90.57	548.98
Provisiones Constituidas / Provisiones Requeridas	1.04	1.00	1.00	1.00	1.00
Rentabilidad y Eficiencia					
Margen Financiero Bruto	78.99	79.65	77.37	75.91	69.65
Margen Financiero Neto	58.56	62.34	58.43	54.38	25.48
Margen Operacional	57.11	60.19	57.41	53.72	24.93
Margen Operacional Neto	-14.80	-16.78	-10.10	-3.30	-37.10
ROAA	-1.76	-3.31	-3.42	-1.28	-7.54
ROAE	-14.32	-28.30	-28.91	-10.60	-72.35
Gastos de Administración Anualizados / Activo Productivo Promedio	17.02	18.74	18.56	15.04	12.58
Gastos de Administración Anualizados / Créditos Directos e Indirectos Promedio	23.04	22.98	20.23	17.42	17.71
Gastos de Operación Anualizado / Margen Financiero Total Anualizado	96.62	103.25	91.27	78.12	92.68
Ingresos Financieros / Ingresos Totales	92.82	99.28	99.23	99.07	99.06
Ingresos Financieros Anualizados / Activo Productivo Promedio	23.67	24.35	27.49	26.38	20.27
Créditos Directos / Personal (S/. Miles)	310.24	301.11	395.79	358.80	370.93
Créditos Directos / Empleados (S/. Miles)	362.38	349.21	446.95	403.36	441.58
Créditos Directos / Número de oficinas (S/. Miles)	7,187.26	7,183.73	9,385.89	8,816.33	5,298.94
Depósitos / Número de Oficinas (S/. Miles)	9,045.59	7,513.95	8,832.74	9,679.54	8,534.31
Depósitos / Créditos directos	79.46	95.61	106.26	91.08	62.09
Liquidez					
Ratio de Liquidez MN	50.95	12.85	12.42	34.72	93.58
Ratio de Liquidez ME	116.24	74.39	86.33	105.62	122.97
Ratio de Cobertura de Liquidez MN	128.09	93.75	120.35	228.85	534.14
Ratio de Cobertura de Liquidez ME	425.90	339.27	343.73	786.64	681.69
Fondos Disponibles / Activo Total	28.56	15.83	12.11	22.28	55.15
Fondos Disponibles / Obligaciones con el Público	33.97	19.80	15.43	26.31	63.53

* Disponible, Fondos Interbancarios, Inversiones a valor razonable neta de provisiones.

** (Cartera de Alto Riesgo - Provisiones) / Patrimonio Neto

**** Cartera Pesada y Castigos 12 M / Patrimonio Neto

**** Cartera de Alto Riesgo más castigos 12M

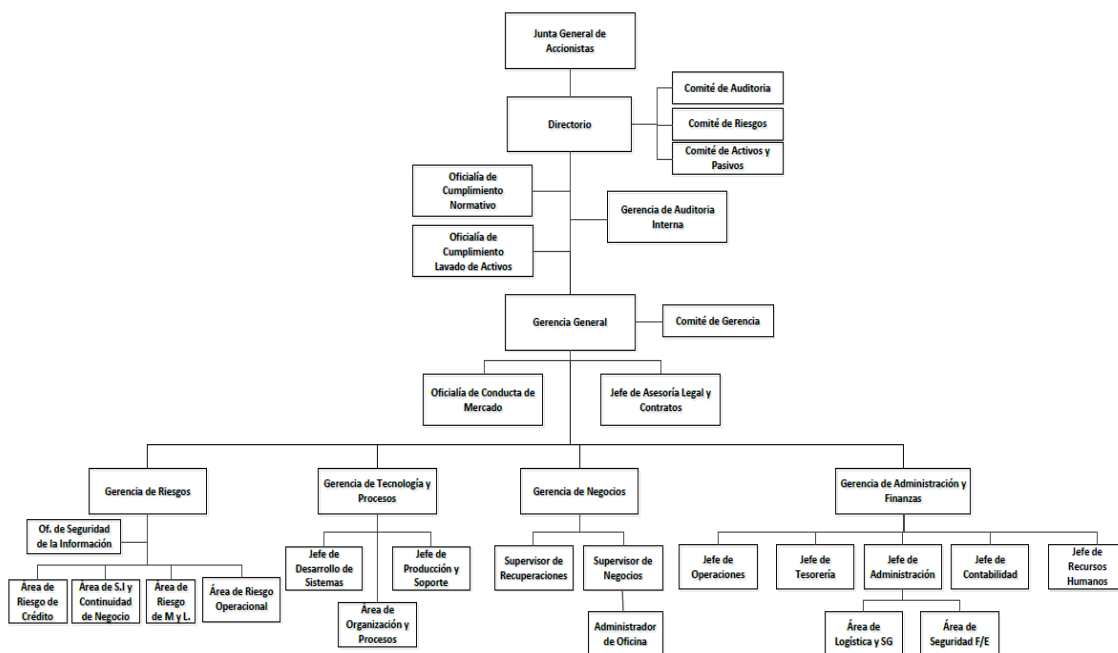
Fuente: SBS & CRAC SIPAN/ Elaboración: JCR LATAM

Tabla 8: Órganos de Gobierno

Accionistas	
Perales Huancaruna SAC	29.89
Raíces GEH SAC	32.46
Víctor Raúl Rojas Díaz	8.66
Luis Antonio Gasco Bravo	6.26
Promotora De la Agricultura Sustentable SA	5.35
Luis Rolando Sandoval Cruzalegui	1.25
Oscar Emilio Lama Villar	1.15
Junta de Usuarios del Distrito de Riego Chancay – Lambayeque	1.12
Otros	3.86
Directorio	
Jorge Rosendo Pasco Cosmópolis	Director Independiente
Alex William Román Vega	Director Independiente
Luis Gasco Arrobas	Director
Carlos Alberto Gil Montoya	Director Independiente
Oscar Emilio Lama Villar	Director
Comité de Riesgo	
Carlos Alberto Gil Montoya	Presidente
Luis Gasco Arrobas	Miembro
Oscar Emilio Lama Villar	Miembro
Comité ALCO	
Jorge Rosendo Pasco Cosmópolis	Presidente
Luis Gasco Arrobas	Miembro
Oscar Emilio Lama Villar	Miembro
Cecilia Ramos Razuri	Miembro
Manuel Zapata López	Miembro
Rubén Alberto Quiroz Sosa	Miembro
Comité de Auditoría	
Alex William Román Vega	Presidente
Jorge Rosendo Pasco Cosmópolis	Miembro
Carlos Alberto Gil Montoya	Miembro
Comité de Remuneraciones	
Oscar Emilio Lama Villar	Presidente
Alex William Román Vega	Miembro
Plana Gerencial	
Oscar Emilio Lama Villar	Gerente General
Cecilia Ramos Razuri	Gerente de Riesgo
Rubén Alberto Quiroz Sosa	Gerente Administración y Finanzas
Manuel Zapata López	Gerente de Negocios
Hans Herrera León	OC LAFT

Fuente: SBS & CRAC SIPAN/ Elaboración: JCR LATAM

Gráfico 12: Estructura Organizacional



Fuente: CRAC SIPAN/ Elaboración: JCR LATAM