

Caja Rural de Ahorro y Crédito Prymera

Informe Anual

Rating	Marzo 2018	
	Rating Actual	Rating Anterior
Institución	C	C

Con información financiera auditada a diciembre 2017.

Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 15/03/2018 y 14/09/2017.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015
Total Activos	148.1	162.7	156.5
Patrimonio	21.2	22.3	23.8
Resultado	-5.1	-3.3	-4.1
ROA (Prom.)	-3.3%	-2.1%	-2.5%
ROE (Prom.)	-23.3%	-14.5%	-17.1%
R. Cap. Global	12.7%	13.8%	15.1%

* Cifras en millones (MM) de Soles

Metodologías Aplicadas: Metodología Maestra de Clasificación de Instituciones Financieras (03-2017).

Analistas

Fiorella Torres Niño
fiorella.torres@aai.com.pe

Sergio Castro Deza
sergio.castro@aai.com.pe

T. (511) 444 5588

Perfil

La Caja Rural de Ahorro y Crédito Prymera - Caja Rural Prymera (en adelante Caja Prymera o la Caja) inició sus operaciones en febrero de 1998. Cabe señalar que, en setiembre del 2000, la Institución fue adquirida por el Grupo Wong.

A diciembre 2017, la Caja contaba con 12 agencias ubicadas en Lima, Huacho, Barranca y Huaral. Asimismo, registraba alrededor de 11,100 clientes de créditos.

Fundamentos

La clasificación otorgada a Caja Prymera se fundamenta principalmente en:

El soporte de los accionistas: La Caja pertenece al Grupo Wong (actualmente Corporación E.W.). Cabe señalar que el Grupo está constituido por diversas empresas con presencia en los sectores agroindustrial, inmobiliario, financiero y pesquero, entre otros.

Es importante resaltar el fuerte compromiso de los accionistas con Caja Prymera. En ese sentido, en los últimos años, éstos han venido efectuando aportes de capital con la finalidad de respaldar el crecimiento de la Caja y darle el soporte necesario para que la misma pueda alcanzar su punto de equilibrio. De este modo, entre el 2012 y 2016 se efectuaron aportes por un total de S/ 28.2 MM. Dichos aportes le permitieron a la Caja mantener sus niveles de solvencia pese a las pérdidas registradas.

Por su parte, a pesar de que durante el 2017 se realizaron aportes de capital por S/ 4.0 MM, se registró una disminución del ratio de capital global (12.7% a dic. 2017 vs. 13.8% a dic. 2016). Lo anterior, debido a que las pérdidas del 2017 (S/ 5.1 MM) fueron mayores que los aportes realizados ese año. Sin embargo, en enero 2018 se registraron nuevos aportes por S/ 5.0 MM. En ese sentido, la Clasificadora esperaría que de ser necesario en el futuro, de acuerdo con las políticas de la Caja, se realizarían nuevos aportes para mantener un ratio de capital global mínimo del 14%.

El enfoque de las colocaciones: En los últimos años la Caja ha venido implementando una estrategia enfocada en impulsar la colocación de créditos de montos menores, y por ende incrementar el número de deudores. Esto permitió que el crédito promedio logre reducirse, de aproximadamente S/ 8,900 a fines del 2014, a unos S/ 7,500 a fines del 2016. Sin embargo, al cierre del 2017 la disminución en el número de deudores, entre otros, generaron un aumento del crédito promedio a unos S/ 9,000. A pesar de lo anterior, dicho indicador se mantenía por debajo de lo registrado por el sistema de Cajas Municipales "CM", cuyo crédito promedio fue de unos S/ 12,800, registrando Caja Prymera un portafolio más atomizado.

En lo referente a la composición de la cartera se observó un aumento en la participación de los créditos de consumo. Así, al cierre del 2017 estos créditos representaron el 18% de las colocaciones (12% a fines del 2016). De otro lado, los créditos a pequeñas empresas y microempresas representaron en conjunto el 67% del portafolio, siendo menor a lo registrado a diciembre 2016 (74%).

El comportamiento de la morosidad: Se registró una reducción en el ratio de cartera de alto riesgo (CAR), pasando de 12.3% a fines del 2016 a 10.1% al cierre del 2017, producto especialmente de los castigos realizados a créditos de microempresa, pequeña empresa y, en menor medida, de consumo. No obstante,

dicho indicador continuaba encontrándose por encima de lo registrado por el sistema de CM (7.5%).

Asimismo, si se agrega a la CAR de Caja Prymera los castigos realizados en los últimos 12 meses, la CAR ajustada con respecto a las colocaciones brutas promedio sería 17.8% (14.7% a dic. 2016), siendo mayor a lo registrado por el sistema de CM (10.1%).

Cabe mencionar que el aumento en los niveles de mora se debió principalmente a los créditos otorgados a pequeñas empresas y microempresas. Así, con la finalidad de mejorar la calidad de su cartera, la Caja viene realizando ajustes a sus políticas crediticias y refuerzos en los procesos de gestión y seguimiento.

El nivel del margen financiero bruto: En el 2017 los ingresos financieros (incluye ROF) registraron una disminución del 12.0% con respecto al 2016, debido especialmente a los menores ingresos por intereses por la cartera de créditos al haberse reducido el saldo de las colocaciones.

Por su parte, gastos financieros (incluye ROF y FSD) se redujeron en menor proporción (2.8%), debido a las menores necesidades de fondeo y a la implementación de ajustes en el tarifario de tasas pasivas.

De esta manera, en el 2017 se observó en términos absolutos una disminución del 15.5% en la utilidad financiera bruta con respecto al 2016.

Igualmente, en términos relativos, el margen financiero bruto se redujo de 72.3% a fines del 2016, a 69.4% al cierre del 2017. No obstante lo anterior, dicho margen fue significativamente superior a lo registrado durante el periodo 2012-2015 (60.9% en promedio).

A pesar de haber disminuido la brecha, el margen bruto aún se ubicaba por debajo de lo mostrado por el sistema de CM y CRAC (75.4 y 71.4 %, respectivamente).

El control de gastos y el ratio de eficiencia: Durante los últimos años la Caja ha venido implementando una política de control de gastos, la cual le ha permitido reducir paulatinamente el ratio de gastos administrativos / utilidad operativa bruta, de 168% a fines del 2010, a 98.0% a fines del 2016.

Por su parte, al cierre del 2017 el menor número de personal registrado implicó una reducción de los gastos administrativos en 9.7% respecto al 2016. No obstante, dicha disminución fue inferior a la caída registrada en la utilidad operativa bruta (-14.4%), producto especialmente de los menores ingresos por intereses por la cartera de créditos. Así, en términos relativos, se observó un deterioro en el ratio de gastos administrativos / utilidad operativa bruta, el cual ascendió a 103.4% (98.0% a dic.2016). Asimismo, este ratio era significativamente mayor a lo registrado por el sistema de CM y de CRAC (59.3 y 81.0%, respectivamente).

La generación de pérdidas: Cabe recordar que desde el 2009 Caja Prymera registra pérdidas netas, motivo por el cual sus accionistas, desde dicha fecha, efectúan diversos aportes de capital.

Por su parte, la pérdida registrada al cierre del 2017 fue de S/ 5.1 MM, resultado principalmente de los menores ingresos por la cartera de crédito y la disminución del margen bruto. Asimismo, los gastos administrativos continuaron representando una carga importante con respecto al volumen de ingresos.

De esta manera, la Institución se encuentra enfocada en alcanzar su punto de equilibrio, para lo cual le resulta primordial crecer en sus colocaciones de manera ordenada; lo que le permitiría alcanzar economías de escala y mejorar sus niveles de eficiencia operativa. Se espera que recién en el mediano plazo se registren utilidades.

En opinión de la Clasificadora, entre los principales desafíos que registra la Caja figuran: i) mostrar un crecimiento de cartera ordenado y mejorar su margen financiero en un entorno cada vez más competitivo; ii) continuar fortaleciendo sus áreas de soporte y control, lo que contribuirá a mejorar sus indicadores de morosidad; iii) reducir, en términos relativos, sus gastos administrativos; y, iv) consolidar su equipo gerencial para consolidar la implementación de sus estrategias de mediano y largo plazo.

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

Caja Prymera recibe periódicamente aportes de sus accionistas, con el fin de mantener un adecuado nivel de solvencia. Si bien al cierre del 2017 se registró un ratio de capital global bajo de 12.7%, durante enero 2018 se realizaron aportes por S/ 5.0 MM.

Así, en la medida que la Institución todavía no genera utilidades, si es que la Caja dejara de recibir aportes de sus accionistas y, por lo tanto, no pudiera mantener sus indicadores de solvencia, la clasificación podría ser revisada.

DESCRIPCIÓN DE LA INSTITUCIÓN

Caja Prymera se constituyó en noviembre de 1997 bajo la razón social de Productos y Mercados Agrícolas de Huaral - Caja Rural de Ahorro y Crédito S.A., en la provincia de Huaral, iniciando operaciones en febrero de 1998. La Caja se inició como una institución de intermediación financiera, especializada en otorgar créditos a clientes del sector agrícola.

En setiembre del 2000, la Caja fue adquirida por el Grupo Wong (actualmente Corporación E.W.). Cabe señalar que el grupo económico está constituido por empresas con presencia en diversos sectores como el agroindustrial, inmobiliario, financiero y pesquero, entre otros. Entre las principales empresas del Grupo figuran Agroindustrial Paramonga, Inversiones Prisco y Plaza Norte.

Posteriormente, en el 2009 Caja Prymera optó por reorientar su estrategia y decidió ampliar sus operaciones de crédito hacia las micro y pequeñas empresas, con la finalidad de lograr un mayor crecimiento y diversificar su portafolio.

Con respecto al sistema de Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC), se debe mencionar que el número de entidades se redujo de diez a seis entre 2014 y 2016, debido principalmente a algunas fusiones. Cabe señalar que en el 2016 CRAC Cajamarca fue absorbida por Financiera Credinka y CRAC Chavín se fusionó con Edpyme Raíz, constituyendo CRAC Raíz.

Por su parte, al cierre del 2017 Caja Prymera disminuyó su participación en colocaciones en el sistema de CRAC a 6.9%, ocupando así el tercer lugar. Asimismo, ocupó el tercer lugar en términos de depósitos totales.

Particip. Caja Prymera en Sistema Cajas Rurales

	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Créditos Directos	8.1%	7.6%	25.6%	11.6%	6.9%
Depósitos	10.1%	8.9%	26.0%	21.6%	11.1%

*Fuente: SBS

Al cierre del 2017, la Institución contaba con 12 agencias ubicadas en Lima (13 agencias a dic. 2016). Cabe indicar que para el 2018 no se tiene proyectado abrir nuevas agencias.

Gobierno Corporativo: La estructura de gobierno corporativo de Caja Prymera se basa en sus políticas internas. Cabe mencionar que el Directorio está conformado por siete miembros, de los cuales uno es independiente.

De otro lado, cada gerencia (Riesgos, Créditos, Administración y Desarrollo de Negocios) reporta a la Gerencia General.

Cabe recordar que durante el 2015 la Gerencia de Créditos cambió dos veces. Por su parte, durante el 2017 se realizaron cambios en el cargo de Gerente General (marzo 2017) y Gerente de Riesgos (agosto 2017). En ese sentido, sería importante lograr reducir la rotación en los puestos gerenciales con la finalidad de poder implementar de manera más eficiente las estrategias del negocio de mediana y/o largo plazo.

Institución:

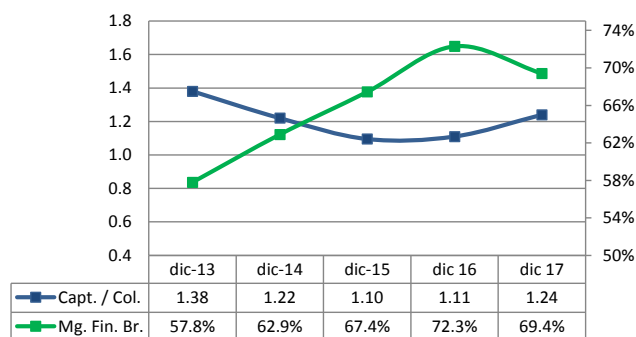
En el 2017 los ingresos financieros (incluye ROF) fueron S/ 25.6 MM, inferiores en 12.0% respecto al 2016, producto de un menor saldo de colocaciones. Cabe recordar que en el 2014 y 2015 la cartera mostró disminuciones en el saldo promedio debido principalmente a la mayor competencia existente, la desaceleración de la economía y a la menor flexibilidad por parte de la Caja en el otorgamiento de los créditos. Lo anterior tuvo un impacto en la evolución de los ingresos financieros.

En ese sentido, la Institución viene impulsando actualmente la colocación de créditos minoristas (consumo, microempresas y pequeñas empresas), los cuales muestran tasas activas más atractivas.

En relación a los gastos financieros (incluye ROF y prima por FSD), éstos sumaron S/ 7.8 MM, mostrando una disminución de 2.8% con respecto al 2016, debido a la reducción de tasas pasivas para reducir el exceso de liquidez y a las menores necesidades de fondeo. No obstante, dicha reducción fue inferior a la registrada en los ingresos financieros.

Así, se observó una disminución en la utilidad financiera bruta de 15.5% con respecto al cierre del 2016. De esta manera, el margen financiero bruto pasó, de 72.3% a fines del 2016, a 69.4% a diciembre del 2017.

Evolución del Margen Fin. Bruto y del Indicador Captaciones / Colocaciones



* Mg. Fin. Bruto: Incluye ROF y prima por FSD

Fuente: CRAC Prymera



Instituciones Financieras

En ese sentido, al cierre del 2017 el margen de Caja Prymera se mantuvo por debajo de lo registrado por el sistema de CM y CRAC.

Margen Financiero Bruto *

Margen Fin. Bruto	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Caja Prymera	57.8%	62.9%	67.4%	72.3%	69.4%
Sistema CRAC	62.3%	64.3%	74.1%	73.7%	71.4%
Sistema CM	72.4%	75.9%	77.8%	77.3%	75.4%
Mibanco	78.6%	76.6%	78.5%	78.4%	79.5%

* Mg. Fin. Bruto: Incluye ROF y prima por FSD

Fuente: CRAC Prymera y SBS

Asimismo, a diciembre 2017 se realizaron gastos por provisiones netos por incobrabilidad de créditos por S/ 6.6 MM, superiores en 11.5% a lo registrado en el ejercicio anterior. Así, el gasto por este concepto representó el 25.9% de los ingresos, siendo mayor al 20.5% registrado al cierre del 2016.

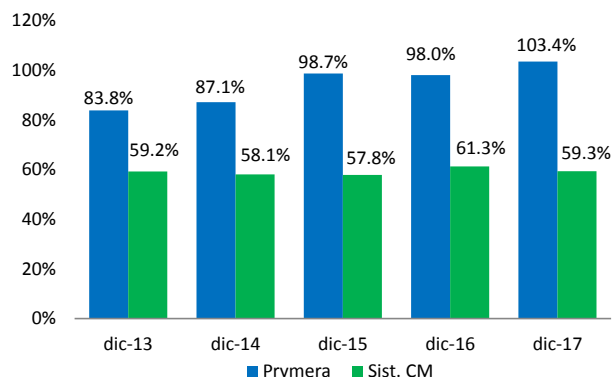
Igualmente, al cierre del 2017 los gastos por provisiones netos significaron el 37.5% de la utilidad operativa bruta (28.8% a fines del 2016). Además, estos gastos significaron el 5.9% de las colocaciones brutas promedio (4.9% a dic. 2016).

Cabe recordar que durante el 2011, la Caja implementó una política de control de gastos, lo cual le permitió ir mejorando paulatinamente el ratio de eficiencia. Sin embargo, debido al incremento de la morosidad que se registra en el sistema de microfinanzas, la Caja ha venido realizando mayores gastos para mejorar los procesos de evaluación y otorgamiento, así como el seguimiento de los créditos; y, poder afrontar los mayores niveles de sobreendeudamiento en el sector.

Si bien durante el 2017 se observó una reducción de los gastos administrativos asociado al menor número de personal (281 a dic. 2016 vs. 232 a dic. 2017), el deterioro registrado en la utilidad operativa bruta contrarrestó dicha disminución.

De este modo, se registró un aumento en el indicador de eficiencia (Gastos Administrativos / Utilidad Operativa Bruta), el cual pasó de 98.0% a diciembre 2016, a 103.4% a diciembre 2017.

Indicador de Eficiencia (Gtos. Adm. / Util. Oper. Bruta)



Así, Caja Prymera continuó registrando una proporción de gastos administrativos con respecto a su utilidad operativa bruta significativamente mayor a los registrados por otras entidades microfinancieras.

Gastos Adm. / Ut. Oper. Bruta*

Gastos Adm. / Ut. Oper. Bruta	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Caja Prymera	83.8%	87.1%	98.7%	98.0%	103.4%
Sistema CRAC	71.6%	76.3%	88.5%	85.6%	81.0%
Sistema CM	59.2%	58.1%	57.8%	61.3%	59.3%
Mibanco	55.6%	58.0%	53.7%	53.1%	47.3%

* Ut. Oper. Bruta = Ut. Fin. Bruta + Ing. Serv. Fin. - Gastos Serv. Fir

Fuente: CRAC Prymera y SBS

En cuanto a los resultados del periodo, a fines del 2017 Caja Prymera registró una pérdida neta de S/ 5.1 MM, superior a la pérdida obtenida en el 2016 (S/ 3.3 MM). Lo anterior se debió principalmente a los menores ingresos por la cartera de créditos, producto del menor saldo de las colocaciones.

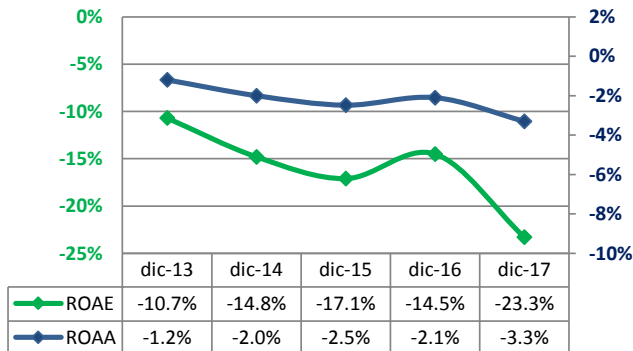
Se debe mencionar que desde el 2009 la Caja registra pérdidas netas, por lo cual sus accionistas vienen efectuando diversos aportes de capital.

De este modo, en el ejercicio 2017 el indicador de rentabilidad anualizada sobre patrimonio promedio, con respecto al cierre del ejercicio anterior fue -23.3%, mientras que la rentabilidad sobre activos promedio fue -3.3%.

A continuación se muestra la evolución de los indicadores de rentabilidad con respecto al patrimonio promedio y activos promedio obtenidos por Caja Prymera en los últimos años:



Indicadores de Rentabilidad - Caja Prymera



* Rentab. Anualizada Prom. con respecto a diciembre del ejercicio anterior.
Fuente: CRAC Prymera

Es importante indicar que el sistema de CRAC también registró indicadores de rentabilidad negativos, aunque éstos han sido menores que los mostrados por Caja Prymera, como se muestra en el siguiente cuadro:

Ratios de Rentabilidad Promedio *

	ROAE			ROAA		
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-15	dic-16	dic-17
Caja Prymera	-17.1%	-14.5%	-23.3%	-2.5%	-2.1%	-3.3%
Sistema CRAC	-9.7%	-3.8%	-2.0%	-1.2%	-0.6%	-0.3%
Sistema CM	14.4%	14.3%	12.9%	2.0%	2.0%	1.7%
Mibanco	16.3%	22.2%	23.3%	1.9%	2.8%	3.1%

(*) Rentab. Anualizada Prom. respecto a diciembre del ejercicio anterior
Fuente: CRAC Prymera / SBS

Actualmente la Caja se encuentra enfocada en alcanzar el punto de equilibrio, para lo cual le resulta primordial crecer en sus colocaciones de manera ordenada; lo que le permitirá alcanzar economías de escala y mejorar sus niveles de eficiencia operativa. Se espera que recién registre utilidades en el mediano plazo.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Uno de los principales riesgos que enfrenta la Institución es de naturaleza crediticia, el cual es manejado por la Unidad de Riesgos, la misma que se encarga de clasificar a los clientes, así como medir los niveles de riesgo y procurar una exposición adecuada.

Además, existen políticas y procedimientos de créditos que establecen los límites de autorización de créditos, la política de aprobación de los mismos y la responsabilidad de los ejecutivos, entre otras cosas, a fin de garantizar la toma de decisiones.

Por su parte, la Gerencia de Créditos de la Caja se encarga del proceso operativo, productivo crediticio y de la administración de la recuperación de las colocaciones. En tal sentido, tiene como funciones la captación, evaluación, seguimiento y recuperación de los créditos.

La Institución, de otro lado, cuenta con manuales de procedimientos, códigos de ética y de conducta, y programas de capacitación que se brindan al personal para prevenir el Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo. En ese sentido, la Caja viene reforzando sus programas de capacitación para su personal.

Riesgos de Operación (RO):

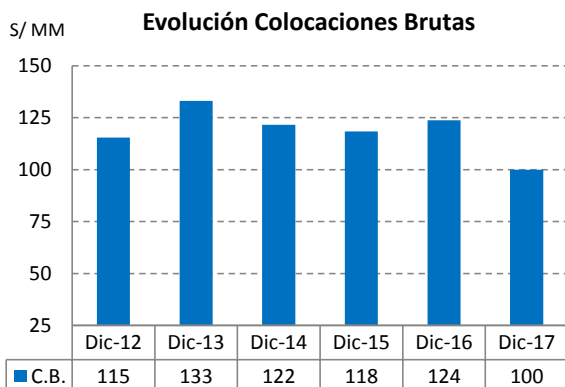
Caja Prymera cuenta con manuales de funciones y procedimientos de riesgos operativos. Asimismo, para la administración del riesgo operacional se ha adoptado la metodología COSO, que es un estándar internacional de gerenciamiento de riesgo.

Así, para la identificación de los riesgos cuenta con matrices de procesos y sub procesos, y se aplica una metodología para la cuantificación y determinación de los riesgos tomando en consideración la base de datos de eventos de riesgo y pérdida.

A fin de permitir la implementación de Basilea II a partir del 1ero. de julio del 2009, la SBS dispuso que las empresas del sistema financiero deberán contar con un esquema formal de administración de riesgos operativos y una estructura organizativa que soporte dicha gestión. En este sentido, a diciembre 2017 los requerimientos de capital por riesgo operativo utilizando el método del indicador básico ascendieron a S/ 3.0 MM.

Riesgo crediticio:

Al cierre del 2017, las colocaciones brutas ascendieron a S/ 99.9 MM, inferiores en 19.2% respecto a fines del 2016, a pesar de la compra de cartera a terceros en el último trimestre del 2017 por S/ 1.7 MM. Esto fue resultado especialmente de un menor saldo en créditos dirigidos a pequeña empresa y microempresa, como consecuencia, entre otros, de los mayores castigos. Así, se observa un cambio de tendencia con respecto al crecimiento registrado en el ejercicio 2016.



* Fuente: Caja Prymera

Por otra parte, cabe mencionar que Caja Prymera viene implementando una estrategia enfocada en impulsar la colocación de créditos de montos menores, y por ende incrementar el número de deudores.

De otro lado, con respecto a las colocaciones totales (créditos directos e indirectos), se debe indicar que pese a los castigos realizados durante el 2017 se observó un aumento de 25.6% en el saldo de la cartera de Consumo. Así, su participación relativa dentro del portafolio viene registrando una tendencia creciente, aumentando de 11.7% a fines del 2016, a 18.3% al cierre del 2017

Por su parte, la participación de Pequeña Empresa y Microempresa representaban en conjunto el 67.3% de la cartera de créditos (73.8% a fines del 2016).

Comp. de la Cartera por Tipo de Crédito - CRAC Prymera

	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Corporativos	5.2%	2.8%	4.5%	2.6%	3.1%
Grandes Empresas	1.3%	4.4%	1.4%	1.4%	0.7%
Medianas Empresas	7.5%	14.3%	6.4%	10.3%	10.4%
Pequeñas Empresas	40.4%	38.8%	42.4%	41.1%	38.6%
Microempresas	35.8%	32.2%	35.7%	32.7%	28.7%
Consumo	9.5%	7.2%	9.1%	11.7%	18.3%
Hipotecarios	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

* Fuente: CRAC Prymera

De otro lado, el número de clientes deudores se redujo de aproximadamente 16,400 a fines del 2016 a 11,100 al cierre del 2017. De esta manera, pese a la reducción de la cartera de colocaciones, el importe del crédito directo promedio aumentó a S/ 9,000, situándose por encima de lo registrado al cierre del 2016 (S/ 7,500). No obstante, dicho monto se mantuvo por debajo de lo registrado por el sistema de CM (S/ 12,800), lo que le permitió tener una cartera relativamente más atomizada.

Respecto a la concentración de los créditos con empresas vinculadas, la Caja registró un saldo de colocaciones por S/ 1.6 MM. Lo anterior representó aproximadamente el 8% del patrimonio efectivo y el 2% de las colocaciones brutas (8 y 1%, respectivamente, a dic. 2016).

En relación a las colocaciones por sector económico, la Caja registraba alrededor de un 38.5% de sus colocaciones directas en el sector comercio; 9.2% en Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler; y, 8.8% en transporte, almacenamiento y comunicaciones (41.8, 7.9 y 9.7% a dic. 2016).

Cabe señalar que el sistema de Cajas Rurales concentraba a diciembre 2017 alrededor de un 9.0% de su cartera en el sector agricultura, ganadería, caza y silvicultura, mientras que Caja Prymera sólo el 2.8%.

Cartera Riesgosa y Coberturas:

Al cierre del 2014, como consecuencia, entre otros factores, de la desaceleración económica del país (lo que dificultó a ciertos clientes el pago oportuno de sus compromisos) y el mayor sobreendeudamiento de los deudores en algunas plazas, la Caja registró un incremento en su ratio de cartera de alto riesgo (CAR = cartera vencida + judiciales + refinanciados), el cual ascendió a 10.7% (8.9% a dic. 2013).

Dado lo anterior, la Caja implementó diversos controles enfocados en reforzar sus políticas de evaluación y otorgamiento de las colocaciones. Así, a fines del 2015, se registró una disminución de la CAR a 10.0%.

No obstante, a diciembre 2016, se observó nuevamente un incremento en dicho ratio a 12.3%. El aumento de los niveles de morosidad que registró Caja Prymera estuvo asociado principalmente a los segmentos de Pequeña Empresa y Microempresa.

Por su parte, al cierre del 2017, se observó una disminución de la CAR, la cual llegó a 10.1% (12.3% a dic. 2016).

Cabe destacar que a diciembre 2017 los créditos de consumo y a microempresas registraron una importante disminución en el ratio de CAR con respecto a fines del 2016, producto principalmente de los castigos realizados. Si bien el crecimiento de la cartera de consumo en el 2017 (+S/ 3.7 MM) contribuyó a registrar un menor ratio de morosidad, en el caso de los créditos a microempresas las colocaciones disminuyeron en S/ 12.0 MM (-29.6%), pero fue contrarrestado por una mayor caída en la cartera de alto riesgo (-52.2%).



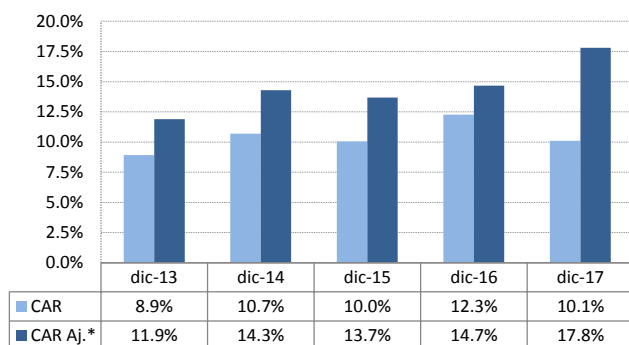
Cartera Alto Riesgo (CAR) *	2013	2014	2015	2016	2017
Corporativos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Grandes Empresas	0.0%	10.6%	0.0%	0.0%	0.0%
Medianas Empresas	7.7%	5.9%	8.9%	0.7%	0.7%
Pequeñas Empresas	12.2%	14.9%	12.9%	16.1%	16.8%
Microempresas	8.4%	9.6%	10.0%	14.8%	10.3%
Consumo	4.1%	5.8%	5.0%	5.6%	3.1%
Hipotecario para Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%
CAR Total	8.9%	10.7%	10.0%	12.3%	10.1%

* Cartera Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada

* Fuente: CRAC Prymera y SBS

Cabe señalar que si ajustamos la CAR por castigos realizados en los últimos 12 meses, el indicador ascendería a 17.8% a diciembre 2017 (14.7% a dic. 2016).

Indicadores de Cartera de Alto Riesgo (C.A.R)



(*) CAR Ajustada = (CAR + Castigos 12M) / (Coloc. Brutas Prom. + Castigos 12M)

Fuente: Caja Prymera

Por otro lado, el ratio de cartera pesada "CP" (def. + dud. + pérd.) de Caja Prymera fue 9.9% (12.0% a dic. 2016). A pesar de la disminución observada con respecto al 2016, debido a los castigos realizados, el indicador se mantuvo por encima de lo registrado por otras entidades especializadas en microfinanzas.

	Cartera Pesada (Def. + Dud. + Pérd.)				CP Aj.* Dic-17
	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17	
Caja Prymera	10.6%	10.2%	12.0%	9.9%	17.6%
Sistema CRAC	17.5%	11.5%	6.6%	6.2%	10.3%
Sistema CM	8.8%	9.0%	8.0%	8.2%	10.7%
Mibanco	7.1%	6.2%	5.9%	6.5%	10.0%

(*) C. Pes. Ajust. = (Cart. Pes. + Castigos 12M) / (Coloc. Tot. Prom. + Castigos 12M)

Fuente: Caja Prymera y SBS

De otro lado, durante los últimos 12 meses a diciembre 2017 Caja Prymera realizó castigos de cartera por S/ 11.9 MM, equivalente al 10.7% de las colocaciones brutas promedio (dic. 2016: S/ 3.0 MM y 2.5%, respectivamente). De no haberse realizado dichos castigos, el indicador de cartera pesada ajustada (calculado respecto a las colocaciones

totales promedio) hubiera ascendido a 17.6% (14.4% a dic. 2016).

En cuanto al stock de provisiones de la Caja, éste fue de S/ 8.7 MM, inferior a lo registrado a fines del 2016 (S/ 13.7 MM), en línea con los castigos efectuados. Así, el ratio de cobertura de la CAR disminuyó, de 90.1% diciembre 2016, a 86.4% al cierre del 2017. Cabe mencionar que dicho indicador se mantuvo por debajo de lo registrado por el sistema de CRAC (87.0%) y el sistema CM (98.1%).

Ratios de Cobertura

	Prov. / C. Atrasada			Prov. / C. Alto Riesgo		
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-15	dic-16	dic-17
Caja Prymera	112.3%	115.5%	114.7%	88.9%	90.1%	86.4%
Sistema CRAC	109.8%	124.7%	132.4%	92.3%	97.0%	87.0%
Sistema CM	137.8%	135.9%	136.1%	105.9%	105.0%	98.1%
Mibanco	149.5%	163.1%	184.0%	122.4%	128.7%	140.5%

* Fuente: CRAC Prymera y SBS

Respecto al compromiso patrimonial, medido como la cartera pesada no provisionada respecto del patrimonio contable, éste fue de 8.0%. Dicho indicador se incrementó respecto a lo registrado a diciembre 2016 (5.6%).

Cabe mencionar que con la finalidad de reducir sus niveles de morosidad, la Caja continúa reforzando sus políticas de créditos. En ese sentido, se busca reforzar los comités de créditos y contar con mayores controles y más automatizaciones. Asimismo, se están implementando mejoras para el cálculo del nivel de endeudamiento de los clientes. No obstante lo anterior, la Clasificadora considera que estas mejoras requieren de un periodo de maduración para que la morosidad se reduzca gradualmente.

Riesgo de mercado:

A diciembre 2017, el saldo de los fondos disponibles ascendió a S/ 32.8 MM, siendo mayor a los S/ 29.8 MM registrados a fines del 2016. Asimismo, dicho saldo representó el 22.2% del total de los activos (18.3% a dic. 2016).

Se debe mencionar que los ratios de liquidez en moneda nacional y moneda extranjera estuvieron por encima de los límites legales establecidos del 8 y 20%, respectivamente. Así, la Caja registró un ratio de liquidez en moneda nacional de 46.9% y en moneda extranjera de 315% (22.7 y 283% a dic. 2016).

Por su parte, el ratio de colocaciones brutas / obligaciones con el público fue 0.80x (0.92x a dic. 2016 y 0.67x a dic. 2012).

Así, durante el 2017 se observó un incremento en los niveles de liquidez, lo que a su vez, reduce el riesgo de liquidez en

escenarios adversos. No obstante, la estrategia de la Caja en los años previos ha sido buscar reducir los excesos de liquidez para disminuir los gastos financieros. Si bien dicha estrategia ha sido positiva y ha contribuido a alcanzar estos objetivos, en opinión de la Clasificadora debe buscarse mantener un equilibrio.

Adicionalmente, según la regulación vigente, se debe cubrir la posición del Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL) y el Ratio de Inversiones Líquidas (RIL). Los límites de ambos indicadores son de 100% (80% hasta dic. 2017, 90% hasta dic. 2018, y 100% del 2019 en adelante) y 5%, respectivamente.

En ese sentido, al cierre del 2017 Prymera tuvo un RCL de 163% en MN y 430% en ME; mientras que el RIL en MN fue 7.6% (no aplica en ME).

Calce: A diciembre 2017, aproximadamente el 98% de las colocaciones brutas estaban denominadas en moneda nacional, mientras que el 92% de las captaciones estaban en la misma moneda mostrando un descalce moderado. Por otro lado, si se analiza el total de los activos y pasivos, se tiene que el 93% de los activos y el 92% de los pasivos se encontraban en moneda local, reduciendo la brecha antes mencionada.

Respecto al calce de plazos, la Institución no presentaría descalces en el corto plazo en los que los activos no cubran los pasivos, considerando la brecha acumulada. Cabe mencionar que los activos que vencían a un mes superaban a los pasivos que vencían en el mismo lapso de tiempo, lo que representó el 64% del patrimonio efectivo.

FUENTE DE FONDOS Y CAPITAL

Desde el 2014, con la finalidad de reducir el nivel de captaciones, dado que no se cumplieron las proyecciones de crecimiento de la cartera y se registró un exceso de liquidez, la Institución decidió ajustar el tarifario de tasas pasivas. De esta manera, el saldo de las captaciones totales (obligaciones con el público + depósitos del sistema financiero + adeudados) mostró una disminución de 19.2% respecto a diciembre 2013. Del mismo modo, en el 2015 las captaciones se redujeron un 12.8%.

Por su parte, durante el 2016 se registró un crecimiento de 5.7% en el monto de las captaciones totales, lo cual estuvo asociado al aumento de los depósitos a plazo (+S/ 3.9 MM) y de los depósitos del sistema financiero (+S/ 2.5 MM).

Sin embargo, durante el 2017 se registró una reducción de 9.2% en el saldo de las captaciones totales, lo cual estuvo relacionado a la disminución de las obligaciones con el público, especialmente de los depósitos a plazo (-S/ 10.8

MM) y en menor medida, a la no renovación de los depósitos de entidades financieras (-S/ 2.5 MM).

Es conveniente indicar que a diciembre 2017 su principal fuente de fondeo eran las obligaciones con el público, las cuales representaban el 84.0% del total de activos (82.5% a dic. 2016).

Cabe mencionar que con la finalidad de impulsar las cuentas de ahorro, la Caja implementó un sistema para que todos los créditos se desembolsen a través de este tipo de cuentas.

Por su parte, dentro de las obligaciones con el público, las cuentas a plazo y CTS tenían una alta participación financiando el 50.2 y 27.9% del total de los activos, respectivamente (52.1 y 25.5%, a dic. 2016).

De otro lado, del total de depósitos, el 98.5% del saldo estaba compuesto por depósitos de personas naturales. En cuanto al número de depositantes, el 99.2% eran personas naturales y el resto, personas jurídicas.

En lo referente a la concentración por depositantes, los diez principales representaron aproximadamente el 8% del total de depósitos, mientras que los 20 principales, el 12% (17 y 21% a fines del 2016). Lo anterior significó una mayor atomización de las captaciones.

Con respecto al saldo de adeudados, éste ascendió a S/ 0.1 MM (S/ 0.2 MM a dic. 2016), siendo su acreedor COFIDE.

Capital: Con la finalidad de respaldar el crecimiento de la Caja y darle el soporte necesario para que la misma pueda alcanzar su punto de equilibrio, en los últimos años sus accionistas han efectuado diversos aportes de capital. Lo anterior demuestra que existe un fuerte compromiso de los accionistas con Caja Prymera.

Así, se debe destacar la importante inyección de recursos realizada durante el 2013, por S/ 15.6 MM. Adicionalmente en el 2015 se aprobó un aporte por S/ 4.5 MM, de los cuales S/ 3.4 MM fueron desembolsados en dicho año y S/ 1.1 MM durante el primer semestre del 2016. Asimismo, durante el segundo semestre del 2016 se realizó un aporte de S/ 0.75 MM; mientras que durante el 2017 se realizaron aportes de capital por S/ 4.0 MM.

Aportes de Capital Realizados

	2012	2013	2015	2016	2017	Ene-2018
MM S/.	7.4	15.6	3.4	1.8	4.0	5.0

* Fuente: Caja Prymera

Cabe recordar que a pesar de los aportes realizados en el 2016 por S/ 1.8 MM se generó una disminución en el ratio de capital global a 13.8% (15.1% a dic. 2015), debido a las pérdidas registradas en el ejercicio 2016 por S/ 3.3 MM.

Asimismo, durante el 2017 se realizaron aportes por S/ 4.0 MM, lo que contribuyó parcialmente a compensar las pérdidas registradas en dicho periodo por S/ 5.1 MM. De esta manera, a diciembre 2017 el ratio de capital global descendió a 12.7%. Sin embargo, cabe destacar que en enero 2018 los accionistas efectuaron un nuevo aporte de capital por S/ 5.0 MM, lo que permitirá a la Caja contar con la flexibilidad financiera para poder crecer durante el 2018.

Por su parte, a diciembre 2017 el patrimonio efectivo de la Caja llegó a S/ 18.9 MM (S/ 21.5 MM al cierre del 2016), dentro del cual S/ 17.5 MM eran considerados patrimonio Nivel 1.

Así, si se calculase el ratio de capital global considerando únicamente el patrimonio efectivo de nivel 1 (excluyendo provisiones genéricas), el ratio de capital al cierre del 2017 sería de 11.8% (13.1% a fines del 2016).

De otro lado, si se consideraran los requerimientos adicionales de patrimonio efectivo (ajustado al riesgo por ciclo económico, concentración y otros), el ratio de capital global mínimo requerido para Prymera a diciembre 2017 sería de 13.6%, siendo mayor a lo registrado por la Caja a esa fecha. Sin embargo, si se incorpora el nuevo aporte de capital realizado en enero 2018, el ratio de Prymera se ubicaría por encima del 15.0%.

La Clasificadora considera que Caja Prymera tiene como reto para los próximos años crecer de manera ordenada y así poder alcanzar su punto de equilibrio, pero sin afectar sus niveles de capitalización.

**CRAC PRYMERA**

(Cifras en miles de soles)

	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Resumen de Balance					
Activos	215,931	175,008	156,537	162,744	148,099
Colocaciones Brutas	133,147	121,558	118,409	123,757	99,934
Activos Rentables (1)	191,522	150,145	132,786	138,423	122,708
Depósitos y Captaciones del Público	183,662	148,451	129,397	134,304	124,369
Patrimonio Neto	29,435	24,486	23,766	22,261	21,238
Provisiones para Incobrabilidad	9,637	9,749	10,582	13,677	8,705
Resumen de Resultados					
Ingresos Financieros	31,646	31,724	28,734	29,068	25,582
Gastos Financieros	13,362	11,779	9,354	8,041	7,817
Utilidad Financiera Bruta	18,284	19,945	19,380	21,026	17,765
Otros Ingresos y Gastos Financieros Neto	868	1,636	121	-336	-56
Utilidad Operativa Bruta	19,152	21,581	19,501	20,691	17,709
Gastos Administrativos	16,042	18,794	19,239	20,278	18,305
Utilidad Operativa Neta	3,110	2,787	262	412	-596
Otros Ingresos y Egresos Neto	1,199	1,351	1,413	2,014	1,173
Provisiones de colocaciones	6,190	8,037	5,927	5,952	6,637
Depreciación y amortización	1,440	1,316	1,132	907	995
Impuestos y participaciones	-941	-1,335	-1,343	-1,187	-1,998
Utilidad neta	-2,436	-3,994	-4,101	-3,341	-5,073
Resultados					
Utilidad / Patrimonio (2)	-10.7%	-14.8%	-17.0%	-14.5%	-23.3%
Utilidad / Activos (2)	-1.2%	-2.0%	-2.5%	-2.1%	-3.3%
Utilidad / ingresos	-7.7%	-12.6%	-14.3%	-11.5%	-19.8%
Ingresos Financieros / Activos Rentables	16.5%	21.1%	21.6%	21.0%	20.8%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables	7.3%	7.9%	7.2%	5.9%	6.3%
Margen Financiero Bruto	57.8%	62.9%	67.4%	72.3%	69.4%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	83.8%	87.1%	98.7%	98.0%	103.4%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables	-2.3%	-4.3%	-5.1%	-4.6%	-6.6%
Activos					
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	5.5%	7.8%	8.0%	9.6%	7.6%
Cartera Alto Riesgo (3) / Colocaciones Brutas	8.9%	10.7%	10.0%	12.3%	10.1%
Provisiones / Cartera Atrasada	n.r.	102.3%	112.3%	115.5%	114.7%
Provisiones / Cartera Alto Riesgo	n.r.	75.0%	88.9%	90.1%	86.4%
C. Deteriorada-Provisiones / Patrimonio	7.6%	13.3%	5.5%	6.7%	6.4%
Activos Improductivos (4) / Total de Activos	10.3%	13.3%	14.3%	14.2%	16.5%
Pasivos y Patrimonio					
Depósitos a plazo/ Total de fuentes de fondeo	97.5%	97.3%	96.3%	93.9%	95.0%
Depósitos de ahorro / Total de fuentes de fondeo	2.3%	2.5%	3.5%	4.1%	4.9%
Pasivos / Patrimonio (x)	6.3	6.1	5.6	6.3	6.0
Índice de Apalancamiento Global	18.3%	15.2%	15.1%	13.8%	12.7%

CRAC PRYMERA

(Cifras en miles de soles)

	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Liquidez					
Total caja/ Total de obligaciones con el público	38.0%	27.6%	20.3%	22.2%	26.4%
Colocaciones Netas/Depósitos y Obligaciones	67.0%	75.1%	83.0%	80.1%	73.1%
Calificación de Cartera					
Normal	88.3%	86.2%	86.5%	83.0%	87.4%
CPP	3.6%	3.2%	3.3%	4.9%	2.8%
Deficiente	1.9%	2.6%	1.5%	1.1%	1.6%
Dudoso	2.3%	3.8%	2.5%	2.7%	3.3%
Pérdida	3.9%	4.2%	6.3%	8.3%	5.0%
Otros					
Sucursales	13	13	13	13	12
Número de Empleados	223	222	281	281	232
Colocaciones / Empleados	597	548	421	440	431

(1) Activos Rentables = Caja + Inversiones+ Interbancarios + Colocaciones vigentes+ Inversiones permanentes

(2) ROE y ROA = Utilidad anualizada entre patrimonio y activo prom. con respecto a diciembre del ejercicio anterior.

(3) Cartera de alto riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada

(4) Activos Improductivos = Cartera Deteriorada neto de provisiones+ cuentas por cobrar+activo fijo+otros activos+bienes adjudicados

(5) Fuentes de fondeo = Depósitos a la vista + plazo + ahorro + Depósitos sist. financiero y org. inter. + Adeudos + Valores en circulación.

ANTECEDENTES

Institución:	Caja Rural de Ahorro y Crédito Prymera
Domicilio legal:	Av. República de Panamá N° 6521 - Miraflores, Lima
RUC:	20371843575
Teléfono:	(511)243-4800

RELACIÓN DE DIRECTORES*

Erasmus Wong Lu Vega	Presidente
Efraín Wong Lu Vega	Director
Juan Manuel Chau Elías	Director
Yanina Cáceres Monroe	Director
Fernando Castro Kahn	Director
Augusto Chiong Yep	Director
Jaime Ma Luzula	Director

RELACIÓN DE EJECUTIVOS*

Jose Mariano Castro Rabanal	Gerente General
Nancy Ramos Puelles	Gerente de Riesgos
Rita Cam Abarca	Gerente de Administración
Carmen Quevedo Simarra	Gerente de Negocios Micro Empresa y Consumo
Fritza Cabrera Loayza	Gerente de Finanzas y Planeamiento

RELACIÓN DE ACCIONISTAS*

Erasmus Wong Lu Vega	37.94%
Edgardo Wong Lu Vega	24.13%
Efraín Wong Lu Vega	37.94%

(*) Nota: Información a diciembre 2017



CLASIFICACIÓN DE RIESGO

APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. CLASIFICADORA DE RIESGO, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N°032-2015-SMV/01 y sus modificatorias, 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 la siguiente clasificación de riesgo para la empresa **Caja Rural de Ahorro y Crédito Prymera**:

	<u>Clasificación</u>
Rating de la Institución	Categoría C
Perspectiva	Estable

Definición

Instituciones Financieras y de Seguros

CATEGORÍA C: Suficiente fortaleza financiera. Corresponde a aquellas instituciones que cuentan con una suficiente capacidad de cumplir con sus obligaciones, en los términos y condiciones pactados, y de administrar los riesgos que enfrentan. Se espera que el impacto de entornos económicos adversos sea de moderado a alto.

- (+) Corresponde a instituciones con un menor riesgo relativo dentro de la categoría.
- (-) Corresponde a instituciones con un mayor riesgo relativo dentro de la categoría.

Perspectiva: Indica la dirección en que se podría modificar una clasificación en un período de uno a dos años. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva positiva o negativa no implica necesariamente un cambio en la clasificación. Del mismo modo, una clasificación con perspectiva estable puede ser cambiada sin que la perspectiva se haya modificado previamente a positiva o negativa, si existen elementos que lo justifiquen.

(*) 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. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Las clasificaciones de riesgo crediticio de Apoyo & Asociados Internacionales Clasificadora de Riesgo (A&A) no constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las clasificaciones se basan sobre la información que se obtiene directamente de los emisores, los estructuradores y otras fuentes que A&A considera confiables. A&A no audita ni verifica la veracidad de dicha información, y no se encuentra bajo la obligación de auditarla ni verificarla, como tampoco de llevar a cabo ningún tipo de investigación para determinar la veracidad o exactitud de dicha información. Si dicha información resultara contener errores o conducir de alguna manera a error, la clasificación asociada a dicha información podría no ser apropiada, y A&A no asume responsabilidad por este riesgo. No obstante, las leyes que regulan la actividad de la Clasificación de Riesgo señalan los supuestos de responsabilidad que atañen a las clasificadoras.

La calidad de la información utilizada en el presente análisis es considerada por A&A suficiente para la evaluación y emisión de una opinión de la clasificación de riesgo.

La opinión contenida en el presente informe ha sido obtenida como resultado de la aplicación rigurosa de la metodología vigente correspondiente indicada al inicio del mismo. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo a lo establecido en la regulación vigente, y además cuando A&A lo considere oportuno.

Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.4% de sus ingresos totales del último año.

Limitaciones - En su análisis crediticio, A&A se basa en opiniones legales y/o impositivas provistas por los asesores de la transacción. Como siempre ha dejado en claro, A&A no provee asesoramiento legal y/o impositivo ni confirma que las opiniones legales y/o impositivas o cualquier otro documento de la transacción o cualquier estructura de la transacción sean suficientes para cualquier propósito. La limitación de responsabilidad al final de este informe, deja en claro que este informe no constituye una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A, y no debe ser usado ni interpretado como una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A. Si los lectores de este informe necesitan consejo legal, impositivo y/o de estructuración, se les insta a contactar asesores competentes en las jurisdicciones pertinentes.