

Caja Rural de Ahorro y Crédito Prymera

Informe Anual

Rating

	Rating Actual	Rating Anterior
Institución	C	C

Con información financiera auditada a diciembre 2018.

Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 15/03/2019 y 14/09/2018.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Total Activos	184.2	148.1	162.7
Patrimonio	28.6	21.2	22.3
Resultado	-5.4	-5.1	-3.3
ROA (Prom.)	-3.2%	-3.3%	-2.1%
ROE (Prom.)	-21.5%	-23.3%	-14.5%
R. Cap. Global	14.0%	12.7%	13.8%

* Cifras en millones (MM) de Soles

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

Analistas

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 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 2018, la Caja contaba con 12 agencias ubicadas en Lima, Huacho, Barranca y Huaral. Asimismo, registraba alrededor de 9,500 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 2017 se efectuaron aportes por un total de S/ 32.2 MM. Dichos aportes le permitieron a la Caja mantener sus niveles de solvencia pese a las pérdidas registradas.

Asimismo, durante el 2018 se realizaron aportes de capital por S/ 11.3 MM, los cuales contribuyeron a que el ratio de capital global ascendiese a 14.0% (12.7% a dic. 2017). Lo anterior se produjo, debido a que las pérdidas del ejercicio 2018 (S/ 5.4 MM) fueron menores que los aportes realizados. 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 buscado impulsar la colocación de créditos de montos menores, y por ende incrementar el número de deudores. En lo referente a la composición de la cartera, si bien en el 2018 se observó un incremento en la participación de los créditos a medianas empresas y de consumo, la participación de los créditos a pequeñas y microempresas se mantuvo en niveles elevados. Así, al cierre del 2018 estos créditos en conjunto representaban alrededor del 63% del portafolio (67% a dic. 2017).

Cabe señalar que a diciembre 2018 la disminución en el número de deudores, entre otros, generó un aumento del crédito promedio ascendiendo a unos S/ 11,700 (S/ 9,000 a dic. 2017). 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.

El comportamiento de la morosidad: A fines del 2018 el ratio de cartera de alto riesgo (CAR) fue 9.0%, disminuyendo con respecto a lo registrado al cierre del 2017 (10.1%). Asimismo, si ajustamos la CAR con los castigos efectuados en los últimos 12 meses, con respecto a las colocaciones brutas promedio, dicho indicador registra mejora, reduciéndose de 17.8% al cierre del 2017, a 13.0% a diciembre 2018.

No obstante lo anterior, a diciembre 2018 la CAR ajustada de Prymera era mayor a lo registrado por el sistema de CM (13.0% vs. 10.8%).

En ese sentido, con la finalidad de mejorar la calidad de su cartera, la Caja viene revisando sus políticas crediticias, que incluyen ajustes en el cálculo de la capacidad de pago de sus clientes. Además, continúa reforzando sus procesos de gestión y seguimiento.

El margen financiero bruto: En el 2018 los ingresos financieros (incluye ROF) registraron una disminución de 5.4% con respecto al ejercicio anterior, debido especialmente a las menores tasas activas promedio y al limitado crecimiento orgánico en el saldo de las colocaciones. Cabe mencionar que al cierre del 2018 el mayor saldo de los créditos (+S/ 10.8 MM) se debió principalmente a la compra de cartera por S/ 11.3 MM, de los cuales un 86% fue adquirido en agosto 2018. Así, la generación de dicha cartera sólo contribuyó a la generación de ingresos financieros principalmente en los últimos meses del ejercicio 2018.

Por su parte, los gastos financieros (incluye ROF y FSD) se incrementaron en 10.9%, debido al mayor nivel de obligaciones con el público, principalmente de los depósitos a plazo cuyo saldo aumentó un 19.7% durante el 2018.

De esta manera, el margen financiero bruto se redujo de 69.4% a fines del 2017, a 64.2% a diciembre 2018, ubicándose por debajo de lo obtenido por el sistema de CM y CRAC (75.4% y 72.8%, respectivamente). No obstante lo anterior, dicho margen fue superior a lo registrado durante el periodo 2012-2015 (60.9% en promedio).

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 permitió reducir paulatinamente el ratio de Gastos Administrativos / Utilidad Operativa Bruta, de 168% a fines del 2010, a 103.4% a fines del 2017.

Sin embargo, a diciembre 2018 la Utilidad Operativa Bruta (UOB = Ing. Fin - Gastos Fin. + Ingresos por Serv. Fin. Neto) registró una fuerte reducción de 13.4% con respecto al ejercicio 2017, debido especialmente a la contracción del margen financiero, tanto por la reducción de los ingresos por la cartera de créditos como por el incremento de los gastos por intereses, lo que junto al mayor gasto administrativo, generaron un deterioro en el nivel de eficiencia.

Así, el ratio de Gastos Administrativos / Utilidad Operativa Bruta ascendió a 124.5% (103.4% a dic. 2017). De este modo, este ratio era significativamente mayor a lo registrado por el sistema de CM y de CRAC (58.1% y 68.7%, respectivamente).

La generación de pérdidas: Cabe recordar que desde el 2009 la Caja 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 2018 fue de S/ 5.4 MM, siendo ligeramente superior a lo registrado a diciembre 2017 (-S/ 5.1 MM), en línea con la caída del margen financiero y del nivel de eficiencia, a pesar de los menores gastos en provisiones.

De esta manera, Prymera 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 esperaría 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.

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 a la baja.

De otro lado, si la Caja lograra generar nuevamente utilidades, controlar su morosidad y mejorar sus indicadores de solvencia y cobertura, la Clasificadora lo valoraría de manera positiva.

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. Además, en los últimos años vienen creciendo sus colocaciones de consumo y a medianas empresas.

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, a diciembre 2018 Prymera se mantuvo en el tercer lugar dentro del sistema CRAC tanto en colocaciones como en depósitos. Si bien aumentó ligeramente su participación en colocaciones a 7.1%, respecto a los depósitos ésta se redujo levemente a 10.9%, según se observa en el siguiente cuadro:

Particip. Caja Prymera en Sistema Cajas Rurales

	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Créditos Directos	7.6%	25.6%	11.6%	6.9%	7.1%
Depósitos	8.9%	26.0%	21.6%	11.1%	10.9%

*Fuente: SBS

Al cierre del 2018, Prymera contaba con 12 agencias ubicadas en Lima (12 agencias a dic. 2017). Cabe indicar que para el 2019 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). Asimismo, en octubre 2018 se contrató un nuevo Gerente de Negocios Microfinanzas. 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.

DESEMPEÑO – Caja Prymera:

En el 2018 los ingresos financieros (incluye ROF) fueron S/ 24.2 MM, inferiores en 5.4% respecto al cierre del año anterior, producto de las menores tasas activas promedio y del limitado crecimiento orgánico en el saldo de las colocaciones. Como se mencionó anteriormente, el mayor saldo de los créditos (+S/ 10.8 MM) se debió principalmente a la compra de cartera por S/ 11.3 MM, de los cuales el 86% fue adquirido en agosto 2018, por lo que su generación no se vio enteramente reflejada en los ingresos financieros del ejercicio 2018.

Cabe recordar que en ejercicios anteriores 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, Prymera viene impulsando actualmente la colocación de créditos minoristas (consumo, microempresas y pequeñas empresas), los cuales muestran tasas activas más atractivas.

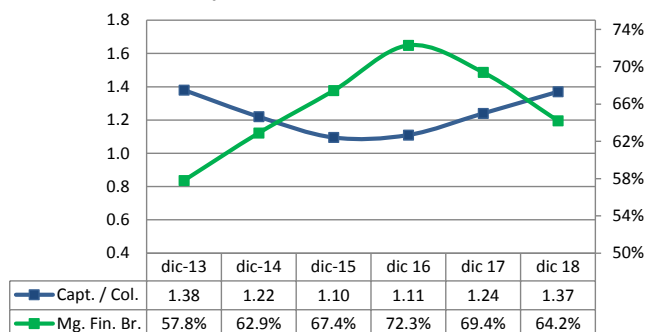
En relación a los gastos financieros (incluye ROF y prima por FSD), éstos sumaron S/ 8.7 MM, mostrando un incremento de 10.9% con respecto al 2017, debido especialmente al aumento del saldo de los depósitos a plazo (+19.7%).

Por lo anterior, el margen financiero bruto pasó, de 69.4% a diciembre 2017, a 64.2% a fines del 2018.



Instituciones Financieras

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



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

Fuente: Caja Prymera

De esta manera, al cierre del 2018 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-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Caja Prymera	62.9%	67.4%	72.3%	69.4%	64.2%
Sistema CRAC	64.3%	74.1%	73.7%	71.4%	72.8%
Sistema CM	75.9%	77.8%	77.3%	75.4%	75.4%
Mibanco	76.6%	78.5%	78.4%	79.5%	82.2%

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

Fuente: Caja Prymera y SBS

Asimismo, a diciembre 2018 se realizaron gastos por provisiones neto para créditos por S/ 3.9 MM, inferiores en 41.7% a lo registrado en el 2017, en línea con el menor nivel de morosidad. Así, el gasto por este concepto representó el 16.0% de los ingresos, siendo significativamente menor al 25.9% registrado al cierre del año anterior.

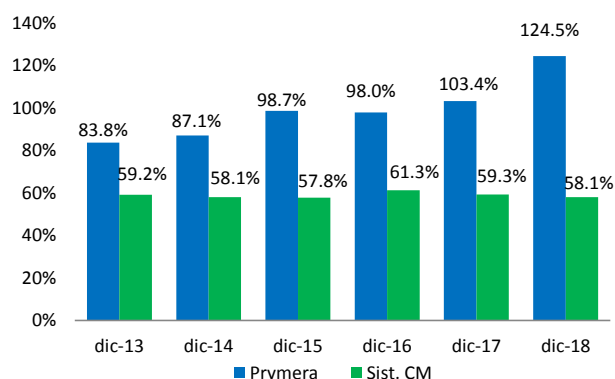
Igualmente, al cierre del 2018 los gastos por provisiones netos significaron el 25.2% de la utilidad operativa bruta (37.5% a dic. 2017). Además, estos gastos anualizados significaron el 3.7% de las colocaciones brutas promedio (5.9% a fines del 2017).

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 2018 se observó un aumento de los gastos administrativos (+4.3%) asociado especialmente al mayor gasto de personal, el deterioro del nivel de eficiencia de la Caja se debió principalmente a la contracción de la utilidad operativa bruta (-13.4%).

De este modo, se registró un deterioro en el indicador de eficiencia (Gastos Adm. / Utilidad Oper. Bruta), el cual pasó de 103.4% a diciembre 2017, a 124.5% a fines del 2018.

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



Fuente: Caja Prymera y SBS

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

Gastos Adm. / Ut. Oper. Bruta*

Gastos Adm. / Ut. Oper. Bruta	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Caja Prymera	87.1%	98.7%	98.0%	103.4%	124.5%
Sistema CRAC	76.3%	88.5%	85.6%	81.0%	68.7%
Sistema CM	58.1%	57.8%	61.3%	59.3%	58.1%
Mibanco	58.0%	53.7%	53.1%	47.3%	44.9%

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

Fuente: Caja Prymera y SBS

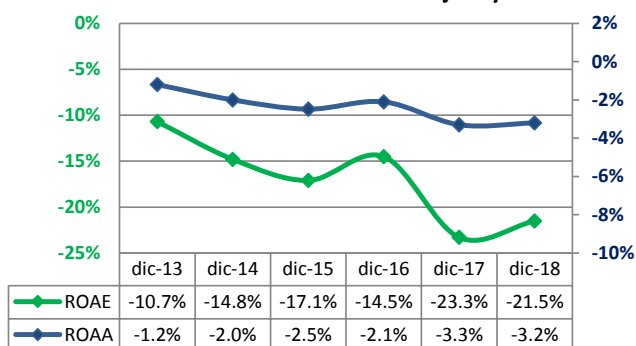
En cuanto a los resultados del periodo, a fines del 2018 Caja Prymera registró una pérdida neta de S/ -5.4 MM, ligeramente superior a la pérdida obtenida al cierre del 2017 (S/ -5.1 MM). Lo anterior se debió, entre otros, a la caída del margen financiero y del nivel de eficiencia, a pesar de los menores gastos en provisiones.

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, a diciembre 2018 el indicador de rentabilidad anualizada sobre activos promedio, con respecto al cierre del año anterior, fue de -3.2% (-3.3% a dic. 2017).

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

Indicadores de Rentabilidad - Caja Prymera



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

Es importante indicar que a diciembre 2018 el sistema de CRAC logró registrar, después de varios años consecutivos con resultados negativos, indicadores de rentabilidad positivos. No obstante, éstos se mantenían por debajo de lo registrado por el sistema de CM, como se muestra en el siguiente cuadro:

Ratios de Rentabilidad Promedio *

	ROAE			ROAA		
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-16	dic-17	dic-18
Caja Prymera	-14.5%	-23.3%	-21.5%	-2.1%	-3.3%	-3.2%
Sistema CRAC	-3.8%	-2.0%	2.6%	-0.6%	-0.3%	0.4%
Sistema CM	14.3%	12.9%	11.2%	2.0%	1.7%	1.5%
Mibanco	22.2%	23.3%	26.7%	2.8%	3.1%	3.6%

(*) Rentab. Anualizada Prom. respecto a diciembre del ejercicio anterior
Fuente: Caja 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. Así, se esperaría que recién registre utilidades en el mediano plazo.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Uno de los principales riesgos que enfrenta Caja Prymera 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.

Caja Prymera, 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.

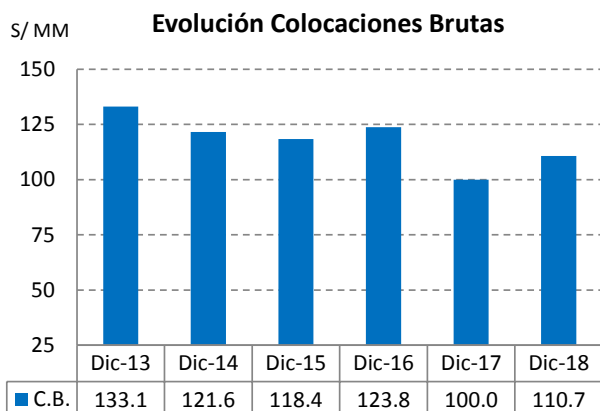
Así, para la identificación de los riesgos cuenta con matrices de procesos y sub procesos, y se aplica una metodología para la cuantificación y determinación de los riesgos tomando en consideración la base de datos de eventos de riesgo y pérdida.

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 2018 los requerimientos de capital por riesgo operativo utilizando el método del indicador básico ascendieron a S/ 2.9 MM.

Riesgo crediticio:

Al cierre del 2018, las colocaciones brutas ascendieron a S/ 110.7 MM, superiores en 10.8% respecto a fines del 2017, debido principalmente a la compra de cartera a terceros por S/ 11.3 MM.

Por su parte, el crecimiento en términos absolutos se registró especialmente en créditos de Pequeña Empresa, Mediana Empresa y Consumo, como parte de su estrategia. Así, se observa un cambio de tendencia con respecto a la caída registrada en el ejercicio 2017.



* Fuente: Caja Prymera

De otro lado, con respecto a las colocaciones totales (créditos directos e indirectos), se debe indicar que durante el 2018 se observó un aumento en las cartera de Mediana Empresa y de Consumo. Así, su participación relativa dentro del portafolio viene registrando una tendencia creciente, llegando a significar el 15.4% y el 21.0% de las colocaciones, respectivamente al cierre del 2018.

Por su parte, la participación de Pequeña Empresa y Microempresa representaron en conjunto el 62.6% de la cartera de créditos (67.3% a fines del 2017).

Comp. de la Cartera por Tipo de Crédito * - Caja Prymera

	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Corporativos	5.2%	2.8%	4.5%	2.6%	3.1%	0.8%
Grandes Empresas	1.3%	4.4%	1.4%	1.4%	0.7%	0.0%
Medianas Empresas	7.5%	14.3%	6.4%	10.3%	10.4%	15.4%
Pequeñas Empresas	40.4%	38.8%	42.4%	41.1%	38.6%	41.1%
Microempresas	35.8%	32.2%	35.7%	32.7%	28.7%	21.5%
Consumo	9.5%	7.2%	9.1%	11.7%	18.3%	21.0%
Hipotecarios	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

* Incluye Créditos Directos y Equivalente a Riesgo Crediticio de Créditos Indirectos
Fuente: Caja Prymera

De otro lado, el número de clientes deudores se redujo, de aproximadamente 11,100 a fines del 2017, a 9,500 al cierre del 2018. De esta manera, el importe del crédito directo promedio aumentó a unos S/ 11,700, situándose por encima de lo registrado al cierre del 2017 (S/ 9,000). No obstante, dicho monto se mantuvo por debajo de lo registrado por el sistema de CM (S/ 12,800), lo que le permitió a Prymera 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/ 1.3 MM. Lo anterior representó aproximadamente el 6% del patrimonio efectivo y el 1% de las colocaciones brutas (8% y 2% a dic. 2017).

En relación a las colocaciones por sector económico, la Caja registraba alrededor de un 34.7% de sus colocaciones directas en el sector comercio; 16.5% en transporte, almacenamiento y comunicaciones; y, 7.9% en Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler (38.5%, 8.8% y 9.2% a dic. 2017).

Cabe señalar que el sistema de Cajas Rurales concentraba a diciembre 2018 alrededor de un 10.1% de su cartera en el sector agricultura, ganadería, caza y silvicultura, mientras que Caja Prymera sólo el 2.3%.

Cartera Riesgosa y Coberturas:

Al cierre del 2014, como consecuencia, entre otros factores, de la desaceleración económica del país y el mayor sobreendeudamiento de los deudores en algunas plazas, la cartera de alto riesgo (CAR = cartera vencida + judiciales + refinanciados) de la Caja aumentó a 10.7% (8.9% a dic. 2013).

Dado lo anterior, la Caja buscó reforzar sus políticas de evaluación y otorgamiento de créditos. Así, a fines del 2015, la CAR disminuyó a 10.0%. No obstante, a diciembre 2016 se incrementó nuevamente a 12.3%, debido especialmente a la mayor morosidad registrada en Pequeña Empresa y Microempresa.

Por su parte, al cierre del 2017 se observó una disminución de la CAR, la cual llegó a 10.1%, explicado, entre otros, por el mayor control y seguimiento de cartera.

Dicha tendencia se mantuvo a diciembre 2018, disminuyendo la CAR a 9.0%, siendo la cartera de créditos minoristas la que registró una mejora en sus ratios de CAR con respecto a fines del 2017.

Así, al cierre del 2018 la CAR de los créditos a Pequeña Empresa, Microempresa y Consumo, disminuyó a 12.9%, 9.6% y 2.9%, respectivamente (16.8%, 10.3% y 3.1% a dic. 2017).

Sin embargo, se observó un importante crecimiento de la CAR de Mediana Empresa, ascendiendo a 6.4% (0.7% a dic. 2017) y a pesar del elevado aumento en su saldo en términos absolutos (+65.1%).

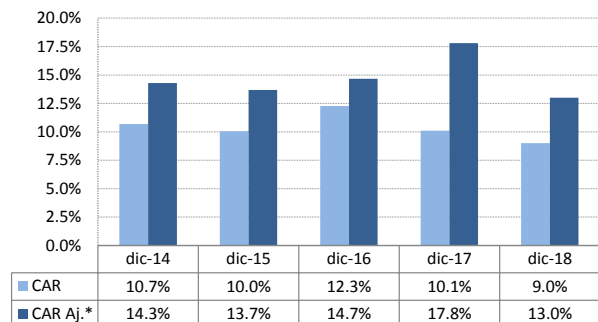
Cartera Alto Riesgo (CAR) *	2014	2015	2016	2017	2018
Corporativos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Grandes Empresas	10.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Medianas Empresas	5.9%	8.9%	0.7%	0.7%	6.4%
Pequeñas Empresas	14.9%	12.9%	16.1%	16.8%	12.9%
Microempresas	9.6%	10.0%	14.8%	10.3%	9.6%
Consumo	5.8%	5.0%	5.6%	3.1%	2.9%
Hipotecario para Vivienda	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	0.0%
CAR Total	10.7%	10.0%	12.3%	10.1%	9.0%

* Cartera Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada
* Fuente: Caja Prymera y SBS



Cabe señalar que si ajustamos la CAR por castigos realizados en los últimos 12 meses, respecto de las colocaciones brutas promedio, el indicador ascendería a 13.0% a diciembre 2018 (17.8% a fines del 2017).

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



(*) CAR Ajustada = (CAR + Castigos 12M) / (Coloc. Brutas Prom. + Castigos 12M)
Fuente: Caja Prymera

Durante los últimos 12 meses a diciembre 2018 Caja Prymera realizó castigos de cartera por S/ 4.3 MM, equivalente al 4.1% de las colocaciones brutas promedio, siendo significativamente menor a lo registrado en el año anterior (S/ 11.9 MM y 10.7%).

Por otro lado, el ratio de cartera pesada "CP" (def. + dud. + pérd.) de Prymera fue 9.0% (9.9% a fines del 2017). Igualmente, si se ajusta la CP por los castigos realizados en los últimos 12 meses, con respecto de las colocaciones totales promedio, se observa una importante disminución. Así, la CP ajustada pasó, de 17.6% a diciembre 2017, a 13.0% al cierre del 2018, en línea con el menor nivel de morosidad y los menores castigos efectuados.

Si bien el ratio de cartera pesada logró ubicarse ligeramente por debajo del sistema CM después de múltiples años, de considerar dicho ratio ajustado por castigos, este se mantuvo a niveles superiores a lo registrado por el sistema de CM y CRAC, según se observa en el siguiente cuadro:

	Cartera Pesada (Def. + Dud. + Pérd.)			CP Ajustada*	
	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-17	Dic-18
Caja Prymera	12.0%	9.9%	9.0%	17.6%	13.0%
Sistema CRAC	6.6%	6.2%	8.6%	10.3%	10.7%
Sistema CM	8.0%	8.2%	9.2%	10.7%	11.2%
Mibanco	5.9%	6.5%	6.7%	10.0%	10.8%

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

Fuente: Caja Prymera y SBS

En cuanto al stock de provisiones de la Caja, éste fue de S/ 8.7 MM, ubicándose en niveles similares a lo registrado a fines del 2017.

Por su parte, el ratio de cobertura de la CAR aumentó, de 86.4% al cierre del 2017, a 87.4% a diciembre 2018, en línea con los menores indicadores de morosidad y los estables niveles de provisiones. Cabe mencionar que dicho indicador se mantuvo por debajo de lo registrado por el sistema CM (95.8%), pero logró posicionarse por encima de lo obtenido por el sistema CRAC (76.7%).

Ratio de Cobertura

	Prov. / C. Alto Riesgo				
	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Caja Prymera	75.0%	88.9%	90.1%	86.4%	87.4%
Sistema CRAC	63.2%	92.3%	97.0%	87.0%	76.7%
Sistema CM	105.2%	105.9%	105.0%	98.1%	95.8%
Mibanco	100.9%	122.4%	128.7%	140.5%	139.0%

* Fuente: Caja Prymera y SBS

Asimismo, el compromiso patrimonial, medido como la cartera pesada no provisionada respecto del patrimonio contable, fue de 6.3%. Dicho indicador se redujo con respecto a lo registrado a diciembre 2017 (8.0%).

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, Apoyo & Asociados considera que estas mejoras requieren de un periodo de maduración para que la morosidad se reduzca gradualmente.

Riesgo de mercado:

Al cierre del 2018, el saldo de los fondos disponibles ascendió a S/ 54.6 MM, siendo mayor al registrado a fines del 2017 (S/ 32.8 MM). Asimismo, dicho saldo representó el 29.6% del total de los activos (22.2% a dic. 2017).

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 52.7% y en moneda extranjera de 104% (46.9% y 315% a dic. 2017).

Por su parte, el ratio de colocaciones brutas / obligaciones con el público fue 0.75x (0.80x a dic. 2017 y 0.92x a dic. 2016).

De esta manera, durante el 2018 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 es positiva y contribuye 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 2018 Prymera tuvo un RCL de 193% en MN y 427% en ME; mientras que en el caso del RIL, este no aplicó en MN ni en ME.

Calce: A fines del 2018, aproximadamente el 92% de las colocaciones brutas estaban denominadas en moneda nacional, mientras que el 84% del fondeo estaba en la misma moneda, mostrando un descalce moderado.

Por otro lado, si se analiza el total de los activos y pasivos, se tiene que aproximadamente el 87% y 84% de los activos y de los pasivos se encontraban en moneda local, respectivamente. Así, a esa fecha, la exposición cambiaria no comprometía significativamente el patrimonio efectivo de la Caja.

En cuanto al calce de plazos, la Caja no presentaría descalces en el corto plazo en que los activos no cubran los pasivos, tomando en cuenta la brecha acumulada. En ese sentido, los activos que vencían a un mes superan a los pasivos que vencían en el mismo lapso de tiempo, lo que representó el 32% 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, Prymera 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, en 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 y de los depósitos del sistema financiero.

Sin embargo, durante el 2017 se registró una reducción de 9.2% en el saldo de las captaciones totales, debido 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).

Sin embargo, durante el 2018, se observó un elevado crecimiento de su fondeo total con terceros en 22.4%, producto especialmente del aumento de los depósitos a plazo en 19.7%.

Se debe señalar que a diciembre 2018 su principal fuente de fondeo eran las obligaciones con el público, las cuales representaban el 80.0% del total de activos (84.0% a dic. 2017).

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 51.5% y 23.7% del total de los activos, respectivamente (50.2% y 27.9%, a dic. 2017).

De otro lado, del total de depósitos, el 94.2% 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 12% del total de depósitos, mientras que los 20 principales, el 16% (8% y 12% a fines del 2017). Lo anterior significó una adecuada atomización de las captaciones.

Con respecto al saldo de adeudados, éste ascendió al equivalente a S/ 4.2 MM (S/ 0.1 MM a dic. 2017), cuyo monto se encontraba en su totalidad denominado en moneda extranjera. Asimismo, su principal acreedor era BCP con US\$1.2 MM, cuyos recursos fueron destinados a capital de trabajo.

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.

Aportes de Capital Realizados

	2012	2013	2015	2016	2017	2018
MM S/.	7.4	15.6	3.4	1.8	4.0	11.3

* Fuente: Caja Prymera

Cabe recordar que en el 2017 se realizaron aportes por S/ 4.0 MM, lo que contribuyó parcialmente a compensar las

pérdidas de dicho ejercicio (S/ 5.1 MM). De esta manera, a diciembre 2017 el ratio de capital global descendió a 12.7%.

Adicionalmente, en el 2018 los accionistas efectuaron aportes por S/ 11.3 MM, lo que le permitió a la Caja incrementar a diciembre 2018 su ratio de capital a 14.0%.

Por su parte, al cierre del 2018 el patrimonio efectivo de la Caja llegó a S/ 23.0 MM (S/ 18.9 MM a dic. 2017), dentro del cual S/ 21.4 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 a fines del 2018 sería de 13.1% (11.8% a fines del 2017).

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 2018 sería de 13.6%, siendo similar a lo registrado al cierre del año anterior.

Apoyo & Asociados considera que la Caja tiene como reto para los próximos años poder crecer conservando la calidad de su cartera y así poder alcanzar su punto de equilibrio, sin afectar sus niveles de capitalización.



CRAC PRYMERA (Cifras en miles de soles)	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Resumen de Balance					
Activos	175,008	156,537	162,744	148,099	184,163
Colocaciones Brutas	121,558	118,409	123,757	99,934	110,698
Inversiones Financieras	559	0	0	0	0
Activos Rentables (1)	150,145	132,786	138,423	122,708	155,367
Depósitos y Captaciones del Público	148,451	129,397	134,304	124,369	147,379
Patrimonio Neto	24,486	23,766	22,261	21,238	28,617
Provisiones para Incobrabilidad	9,749	10,582	13,677	8,705	8,659
Resumen de Resultados					
Ingresos Financieros	31,724	28,734	29,068	25,582	24,197
Gastos Financieros	11,779	9,354	8,041	7,817	8,671
Utilidad Financiera Bruta	19,945	19,380	21,026	17,765	15,526
Otros Ingresos y Gastos Financieros Neto	1,636	121	-336	-56	-183
Utilidad Operativa Bruta	21,581	19,501	20,691	17,709	15,343
Gastos Administrativos	18,794	19,239	20,278	18,305	19,101
Utilidad Operativa Neta	2,787	262	412	-596	-3,758
Otros Ingresos y Egresos Neto	1,351	1,413	2,014	1,173	1,126
Provisiones de colocaciones	8,037	5,927	5,952	6,637	3,873
Otras provisiones	114	61	96	16	48
Depreciación y amortización	1,316	1,132	907	995	850
Impuestos y participaciones	-1,335	-1,343	-1,187	-1,998	-2,047
Utilidad neta	-3,994	-4,101	-3,341	-5,073	-5,356
Resultados					
Utilidad / Patrimonio (2)	-14.8%	-17.0%	-14.5%	-23.3%	-21.5%
Utilidad / Activos (2)	-2.0%	-2.5%	-2.1%	-3.3%	-3.2%
Utilidad / ingresos	-12.6%	-14.3%	-11.5%	-19.8%	-22.1%
Ingresos Financieros / Activos Rentables	21.1%	21.6%	21.0%	20.8%	15.6%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables	7.9%	7.2%	5.9%	6.3%	5.7%
Margen Financiero Bruto	62.9%	67.4%	72.3%	69.4%	64.2%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	87.1%	98.7%	98.0%	103.4%	124.5%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables	-4.3%	-5.1%	-4.6%	-6.6%	-5.4%
Activos					
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	7.8%	8.0%	9.6%	7.6%	5.9%
Cartera Alto Riesgo (3) / Colocaciones Brutas	10.7%	10.0%	12.3%	10.1%	9.0%
Provisiones / Cartera Atrasada	102.3%	112.3%	115.5%	114.7%	133.2%
Provisiones / Cartera Alto Riesgo	75.0%	88.9%	90.1%	86.4%	87.4%
C. Deteriorada-Provisiones / Patrimonio	13.3%	5.5%	6.7%	6.4%	4.4%
Activos Improductivos (4) / Total de Activos	13.3%	14.3%	14.2%	16.5%	15.2%
Pasivos y Patrimonio					
Fuentes de fondeo	142,603	126,783	134,589	121,644	148,928
Depósitos a la vista/ Total de fuentes de fondeo (5)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Depósitos a plazo/ Total de fuentes de fondeo	97.3%	96.3%	93.9%	95.0%	92.9%
Depósitos de ahorro / Total de fuentes de fondeo	2.5%	3.5%	4.1%	4.9%	4.3%
Pasivos / Patrimonio (x)	6.1	5.6	6.3	6.0	5.4
Índice de Apalancamiento Global	15.2%	15.1%	13.8%	12.7%	14.0%

CRAC PRYMERA (Cifras en miles de soles)	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Liquidez					
Total caja/ Total de obligaciones con el público	27.6%	20.3%	22.2%	26.4%	37.0%
Colocaciones Netas/Depósitos y Obligaciones	75.1%	83.0%	80.1%	73.1%	68.9%
Calificación de Cartera					
Normal	86.2%	86.5%	83.0%	87.4%	86.1%
CPP	3.2%	3.3%	4.9%	2.8%	4.9%
Deficiente	2.6%	1.5%	1.1%	1.6%	2.2%
Dudoso	3.8%	2.5%	2.7%	3.3%	2.1%
Pérdida	4.2%	6.3%	8.3%	5.0%	4.7%
Otros					
Sucursales	13	13	13	12	12
Número de Empleados	222	281	281	232	223
Colocaciones / Empleados	548	421	440	431	496

(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*

Erasmó Wong Lu Vega	Presidente
Efraín Wong Lu Vega	Director
Juan Manuel Chau Elías	Director
Yanina Cáceres Monroe	Director
Francisco Dongo Soria Costa	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
José Quevedo Castro-Castañeda	Gerente de Negocios Microempresa
Fritza Cabrera Loayza	Gerente de Finanzas y Planeamiento

RELACIÓN DE ACCIONISTAS*

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

(*) Nota: Información a diciembre 2018



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**:

Rating de la Institución
Perspectiva

Clasificación

Categoría C
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.