

Caja Rural de Ahorro y Crédito Prymera

Informe Semestral

Rating

	Rating Actual	Rating Anterior
Institución	C	C

Con información financiera a junio 2019.

Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 17/09/2019 y 15/03/2019.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

	jun-19	dic-18	jun-18
Total Activos	166.7	184.2	170.1
Patrimonio	30.7	28.6	27.6
Resultado	-3.1	-5.4	-2.7
ROA (Prom.)	-3.6%	-3.2%	-3.4%
ROE (Prom.)	-21.0%	-21.5%	-22.0%
R. Cap. Global	13.4%	14.0%	14.5%

* Cifras en millones (MM) de Soles

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

Analistas

 Anel Casas Hoyos
anelcasas@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 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.

Al cierre del primer semestre del 2019, la Caja contaba con 12 agencias ubicadas en Lima, Huacho, Barranca y Huaral. Asimismo, registraba alrededor de 9,700 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 2018 realizaron aportes por un total de S/ 43.5 MM. Dichos aportes le permitieron a la Caja mantener sus niveles de solvencia pese a las pérdidas generadas en esos años, registrando un Ratio de Capital Global de 14.0% a fines del 2018.

Asimismo, durante el primer semestre del 2019 se realizaron aportes de capital por S/ 5.3 MM, sin embargo, a junio 2019 el ratio de capital global descendió a 13.4%. Lo anterior estuvo relacionado principalmente a las pérdidas registradas en el semestre (-S/ 3.1 MM) y al crecimiento que registró su cartera de créditos (+3.9%). 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 13%.

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. Si bien en el primer semestre del 2019 aumentó la participación de los créditos a corporativos, grandes empresas y consumo, la participación de los créditos a pequeñas y micro empresas aún se mantuvo en niveles elevados. Así, a junio 2019 estos créditos en conjunto representaban alrededor del 59% del portafolio (63% a dic. 2018).

Cabe señalar que, a junio 2019, a pesar de haberse incrementado el número de deudores, aumentó el crédito promedio levemente a unos S/ 11,900 (S/ 11,700 a dic. 2018), debido principalmente a la mayor participación de créditos corporativos y de grandes empresas. No obstante, dicho indicador fue menor a lo registrado por el sistema de Cajas Municipales "CM", cuyo crédito promedio fue de unos S/ 12,800.

El comportamiento de la morosidad: A junio 2019 el ratio de cartera de alto riesgo (CAR) fue 8.5% y mejoró con respecto a lo registrado a junio 2018 (9.9%). Sin embargo, si ajustamos la CAR con los castigos efectuados en los últimos 12 meses, con respecto a las colocaciones brutas promedio, dicho indicador a junio 2019 ascendió a 12.9%, siendo similar a lo obtenido a junio 2018 (12.7%).

De este modo, a junio 2019 la CAR ajustada de Prymera era mayor a lo registrado por el sistema de CM (12.9% vs. 11.5%).

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: A junio 2019 los ingresos financieros (incluye ROF) se incrementaron en 3.3% con respecto a junio 2018, principalmente por los mayores ingresos generados por diferencia de cambio, lo cual compensó los ligeramente menores intereses generados por su cartera de créditos. Cabe señalar que a junio 2019 el mayor saldo de las colocaciones con respecto a junio 2018 (+ S/ 10.1 MM) fue resultado principalmente de la compra de cartera realizada durante el segundo semestre del 2018.

Por su parte, a junio 2019 los gastos financieros (incluye ROF y FSD) se redujeron en 1.2%, debido al menor nivel de obligaciones con el público, principalmente depósitos a plazo cuyo saldo disminuyó un 8.0% respecto al similar periodo del año previo.

De esta manera, el margen financiero bruto aumentó a 66.8% a junio 2019 (65.2% a jun. 2018), ubicándose por debajo de lo obtenido por el sistema de CM (74.1%). Asimismo, dicho margen fue menor a lo registrado por Prymera durante el periodo 2014 - 2018 (67.2% en promedio).

Limitado control de gastos: Durante los últimos años la Caja ha venido implementando una política de control de gastos, la cual le permitió reducir paulatinamente el ratio eficiencia (Gastos Administrativos / Utilidad Operativa Bruta), de 168% a fines del 2010, a 103.4% a fines del 2017.

Sin embargo, a junio 2019 los Gastos Administrativos de la Caja fueron superiores en 12.4% respecto a junio 2018, explicado principalmente por los mayores gastos de personal. Así, a pesar de haber registrado una Utilidad Operativa Bruta (UOB = Ing. Fin. - Gastos Fin. + Ing. por Serv. Fin. Neto) superior en 5.4%, el ratio de eficiencia registrado fue de 131.4% (123.1% a jun. 2018). De este modo, el ratio era significativamente mayor a lo obtenido por el sistema de CM (58.6%).

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 a junio 2019 fue S/ 3.1 MM, siendo ligeramente superior a lo registrado a junio 2018 (- S/ 2.7 MM), en línea con los niveles similares de utilidad bruta y gastos en provisiones, pero incurriendo en mayores gastos de personal.

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. Así, 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 lograr continuidad en 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 ajustada.

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 Plaza Norte, Agroindustrial Paramonga e Inversiones Prisco.

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, en el 2019 se incorporó al sistema a CRAC CAT (ex Banco Cencosud).

Así, sin considerar a CRAC CAT, a junio 2019 Prymera ocupaba el tercer lugar dentro del sistema CRAC tanto en colocaciones como en depósitos. Si bien aumentó ligeramente su participación en colocaciones a 7.5%, su participación en depósitos se redujo a 9.5%, según se observa en el siguiente cuadro:

Particip. Caja Prymera en Sistema Cajas Rurales

	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-19
Créditos Directos	25.6%	11.6%	6.9%	7.1%	7.5%
Depósitos	26.0%	21.6%	11.1%	10.9%	9.5%

*Fuente: SBS

A junio del 2019, Prymera contaba con 12 agencias ubicadas en Lima (12 agencias a dic. 2018). Cabe indicar que para fines del 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 dos son independientes.

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 mediano y/o largo plazo.

DESEMPEÑO – Caja Prymera:

En el primer semestre del 2019, los ingresos financieros (incluye ROF) fueron S/ 12.1 MM, superiores en 3.3% respecto al similar periodo del año anterior, debido principalmente a los mayores ingresos obtenidos por diferencia en cambio, lo cual compensó los ligeramente menores intereses generados por su cartera de créditos.

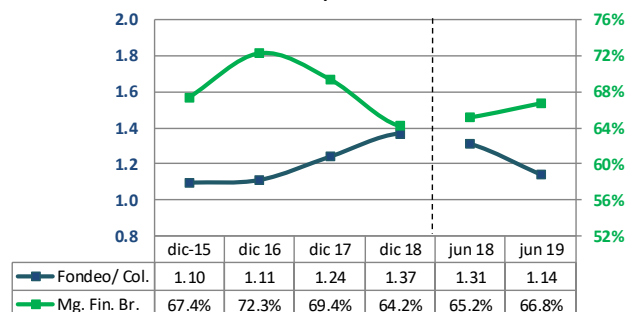
Cabe recordar que en ejercicios anteriores la cartera mostró disminuciones en el saldo promedio debido principalmente a la mayor competencia existente, la desaceleración de la economía y a la menor flexibilidad por parte de la Caja en el otorgamiento de los créditos. Lo anterior tuvo un impacto en la evolución de los ingresos financieros.

En ese sentido, Prymera viene impulsando 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/ 4.0 MM a junio 2019, mostrando una ligera disminución de 1.2% con respecto al primer semestre del 2018, debido especialmente a la reducción del saldo de los depósitos a plazo (-8.0%).

Por lo anterior, a junio 2019 el margen financiero bruto mejoró, llegando a 66.8% (65.2% a jun. 2018).

Evolución Margen Fin. Bruto y del Indicador Fondo Total / Colocaciones Brutas



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

No obstante la mejora observada, a junio 2019 el margen de Prymera aún era menor que el registrado por el sistema de CM y otras microfinancieras.

Margen Financiero Bruto *

Margen Fin. Bruto	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
Caja Prymera	72.3%	69.4%	64.2%	65.2%	66.8%
Caja Raíz	71.9%	70.1%	71.4%	71.4%	71.9%
Sistema CM	77.3%	75.4%	75.4%	75.5%	74.1%
Mibanco	78.4%	79.5%	82.2%	81.7%	81.1%

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

Fuente: Caja Prymera y SBS

Asimismo, en el primer semestre del 2019 se realizaron gastos por provisiones neto para créditos por S/ 2.0 MM, similar lo registrado a junio 2018. Así, el gasto por este concepto representó el 16.8% de los ingresos, siendo menor al registrado a junio 2018 (17.3%).

Igualmente, a fines del primer semestre del 2019 los gastos por provisiones netos significaron el 25.4% de la utilidad operativa bruta (26.8% a jun. 2018). Además, estos gastos anualizados significaron el 3.6% de las colocaciones brutas promedio (4.0% a jun. 2018).

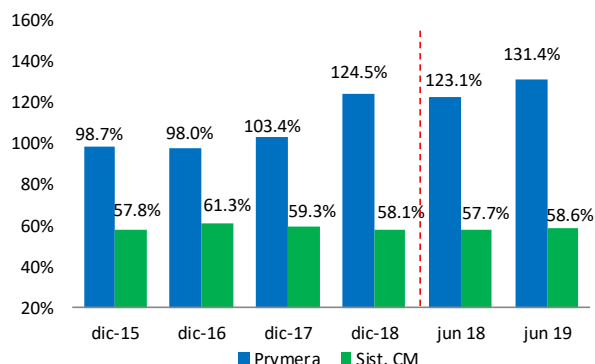
Cabe recordar que durante el 2011, la Caja implementó una política de control de gastos, lo cual le permitió ir mejorando paulatinamente el ratio de eficiencia. Sin embargo, debido al incremento de la morosidad que se registra en el sistema de microfinanzas, la Caja ha venido realizando mayores gastos 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.

Por su parte, durante el primer semestre del 2019 se observó un aumento de los gastos administrativos (+12.4%) con respecto a junio 2018, asociado especialmente a mayores gastos de personal, en línea con el mayor número de empleados registrado (268 a jun. 2019 vs. 235 a jun. 2018).

En ese sentido, se generó un deterioro en el nivel de eficiencia de la Caja debido principalmente al mayor crecimiento de los gastos administrativos en relación al crecimiento de la utilidad operativa bruta (+5.4%).

De este modo, se continuó observando un deterioro en el indicador de eficiencia (Gastos Adm. / Utilidad Oper. Bruta), el cual pasó de 123.1% a fines del primer semestre del 2018, a 131.4% a junio 2019.

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



* Fuente: CRAC 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 16	dic 17	dic 18	jun 18	jun 19
Caja Prymera	98.0%	103.4%	124.5%	123.1%	131.4%
Caja Raíz	79.8%	79.6%	64.5%	59.9%	63.6%
Sistema CM	61.3%	59.3%	58.1%	57.7%	58.6%
Mibanco	53.1%	47.3%	44.9%	46.8%	50.5%

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

Fuente: Caja Prymera y SBS

En cuanto a los resultados del periodo, al cierre del primer semestre del 2019, Caja Prymera registró una pérdida neta de S/ 3.1 MM, ligeramente superior a la pérdida obtenida en el similar periodo del año anterior (- S/ 2.7 MM). Lo anterior se debió, entre otros, a los mayores gastos administrativos incurridos.

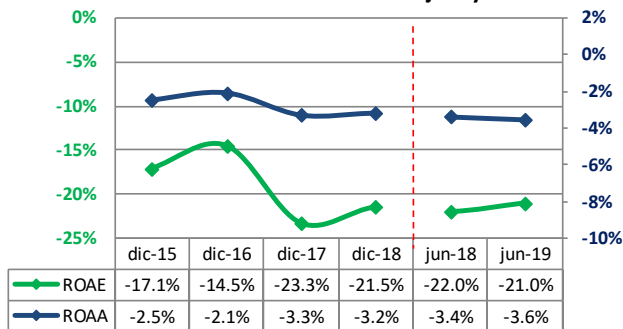
Se debe mencionar que desde el 2009 la Caja registra pérdidas netas, por lo cual sus accionistas vienen efectuando diversos aportes de capital.

De este modo, a junio 2019 el indicador de rentabilidad anualizada sobre activos promedio, con respecto al cierre del año anterior, fue de -3.6% (-3.4% a jun. 2018).

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:



Rentabilidad Promedio* - Caja Prymera



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

A continuación se muestran los indicadores de rentabilidad de Prymera y diversas microfinancieras:

Ratios de Rentabilidad Promedio*

	ROAE			ROAA		
	dic-18	jun-18	jun-19	dic-18	jun-18	jun-19
Caja Prymera	-21.5%	-22.0%	-21.0%	-3.2%	-3.4%	-3.6%
Caja Raíz	3.1%	4.0%	1.9%	0.5%	0.6%	0.3%
Sistema CM	11.1%	10.5%	10.4%	1.5%	1.4%	1.3%
Mibanco	26.7%	27.8%	19.7%	3.6%	3.7%	2.8%

* Rentabilidad anualizada Prom. respecto a diciembre del ejercicio anterior
Fuente: Caja Prymera y 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.

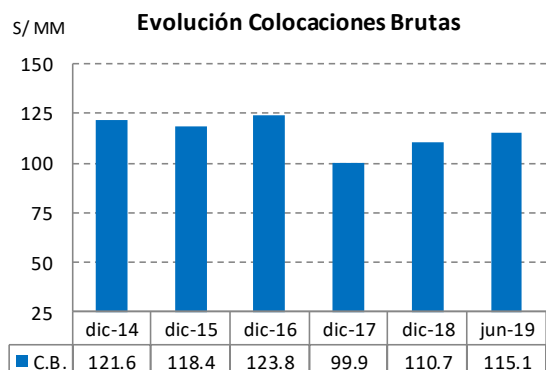
Así, para la identificación de los riesgos cuenta con matrices de procesos y sub procesos, y se aplica una metodología para la cuantificación y determinación de los riesgos tomando en consideración la base de datos de eventos de riesgo y pérdida.

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 junio 2019 los requerimientos de capital por riesgo operativo utilizando el método del indicador básico ascendieron a S/ 2.8 MM.

Riesgo crediticio:

Al cierre del primer semestre del 2019, las colocaciones brutas ascendieron a S/ 115.1 MM, superiores en 3.9% respecto a diciembre del 2018.

En ese sentido, el crecimiento en términos absolutos se registró principalmente en créditos de Consumo (+S/ 3.8 MM), Grandes Empresas (+S/ 3.3 MM) y Corporativos (+S/ 2.3 MM). Asimismo, se observó una disminución en los créditos a Mediana Empresa (-S/ 3.6 MM). Así, en los últimos dos años se observó un cambio de tendencia con respecto a la caída registrada en el 2017.



* Fuente: Caja Prymera

Con respecto a las colocaciones totales (créditos directos e indirectos), cabe indicar que en el primer semestre del 2019 se observó un aumento en la participación dentro del portafolio de las carteras de Corporativo, Grandes Empresas y Consumo. Así, a junio 2019 su participación relativa dentro del portafolio creció, llegando a significar el 2.8%, el 2.9% y el 23.5% de las colocaciones, respectivamente (0.8%, 0.0% y 21.0%, respectivamente, a fines del 2018).

Por su parte, la participación de Pequeñas Empresas y Microempresas representó en conjunto el 59.0% de la cartera de créditos (62.6% a dic. 2018).

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

	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-19
Corporativos	4.5%	2.6%	3.1%	0.8%	2.8%
Grandes Empresas	1.4%	1.4%	0.7%	0.0%	2.9%
Medianas Empresas	6.4%	10.3%	10.4%	15.4%	11.7%
Pequeñas Empresas	42.4%	41.1%	38.6%	41.1%	39.0%
Microempresas	35.7%	32.7%	28.7%	21.5%	20.0%
Consumo	9.1%	11.7%	18.3%	21.0%	23.5%
Hipotecarios	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

* Incluye créditos directos y equivalente a riesgo crediticio de créditos indirectos

Fuente: Caja Prymera

Por otro lado, el número de clientes deudores se redujo, de aproximadamente 11,100 en el 2017, a 9,700 a junio 2019. De esta modo, el importe del crédito directo promedio aumentó a aproximadamente S/ 11,900, situándose levemente por encima de lo registrado a fines del 2018 (S/ 11,700). No obstante, dicho monto se mantuvo por debajo de lo registrado por el sistema de CM (S/ 12,600), 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/ 1.0 MM. Lo anterior representó el 4.3% del patrimonio efectivo y el 0.9% de las colocaciones brutas.

En relación a las colocaciones por sector económico, la Caja registraba alrededor de un 35.2% de sus colocaciones directas en el sector comercio; 12.8% en transporte, almacenamiento y comunicaciones; y, 6.2% en Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler (34.7%, 16.5% y 7.9%, respectivamente, a dic. 2018).

Se debe mencionar que, a junio 2019, el sistema de Cajas Rurales (sin considerar a CRAC CAT) concentraba alrededor de un 10.2% de su cartera en el sector agricultura, ganadería, caza y silvicultura, mientras que Caja Prymera sólo el 2.2%.

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 Pequeñas Empresas y Microempresas.

Por su parte, al cierre del 2017 disminuyó la CAR a 10.1%, explicado, entre otros, por el mayor control y seguimiento de cartera. Igualmente, a fines del 2018 la CAR se redujo a 9.0%, debido especialmente a una mejora en los indicadores de la cartera minorista.

Dicha tendencia se mantuvo a junio 2019, disminuyendo la CAR a 8.5% (vs. 9.9% a jun. 2018), observándose principalmente una mejora en los ratios de morosidad de la cartera de créditos a Pequeñas Empresas.

Así, a junio 2019 la CAR de los créditos a Pequeñas Empresas fue de 11.4% (14.1% a jun. 2018). Sin embargo, se observó un incremento en la CAR de Grandes Empresas y Medianas Empresas.

Cartera Alto Riesgo (CAR) *	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	Jun-18	jun-19
Corporativos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Grandes Empresas	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.7%
Medianas Empresas	8.9%	0.7%	0.7%	6.4%	3.4%	7.5%
Pequeñas Empresas	12.9%	16.1%	16.8%	12.9%	14.1%	11.4%
Microempresas	10.0%	14.8%	10.3%	9.6%	11.8%	11.4%
Consumo	5.0%	5.6%	3.1%	2.9%	3.5%	3.1%
Hipotecario para Vivienda	0.0%	0.0%	0.5%	0.0%	0.0%	0.0%
CAR Total	10.0%	12.3%	10.1%	9.0%	9.9%	8.5%

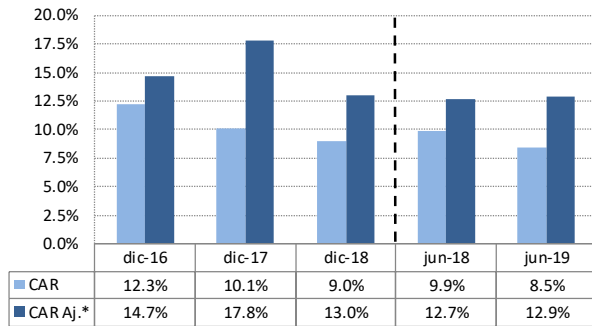
* Cartera Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada

* 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, a junio 2019 el indicador ascendería a 12.9%, siendo similar a lo observado a junio 2018 (12.7%).



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 junio 2019 Caja Prymera realizó castigos de cartera por S/ 5.1 MM, equivalente al 4.6% de las colocaciones brutas promedio, siendo superior a lo registrado en el año móvil a junio 2018 (S/ 3.3 MM y 3.2%).

Por otro lado, a junio 2019 el ratio de cartera pesada (CP = def. + dud. + pérd.) de Prymera fue 8.7% (9.7% a jun. 2018). Igualmente, si se ajusta la CP por los castigos realizados en los últimos 12 meses, con respecto de las colocaciones totales promedio, se observa un aumento. Así, la CP ajustada pasó, de 12.5% a junio 2018, a 13.2% a junio 2019, en línea con el mayor nivel de morosidad y los mayores castigos efectuados.

Si bien el ratio de cartera pesada logró ubicarse ligeramente por debajo del sistema CM después de varios años, en el caso de ajustar dicho ratio con los castigos realizados, éste se mantuvo en niveles superiores a lo mostrado por el sistema de CM y otros comparables.

	Cartera Pesada (Def. + Dud. + Pérd.)			CP Ajustada*		
	dic-18	jun-18	jun-19	dic-18	jun-18	jun-19
Caja Prymera	9.0%	9.7%	8.7%	13.0%	12.5%	13.2%
Caja Raíz	7.9%	5.5%	8.5%	9.4%	9.2%	8.4%
Sistema CM	9.2%	9.1%	9.7%	11.2%	11.5%	12.1%
Mibanco	6.7%	7.0%	6.6%	10.8%	10.6%	11.1%

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

Fuente: Caja Prymera y SBS

En cuanto al stock de provisiones de la Caja, a junio 2019 éste fue S/ 8.9 MM, siendo menor a lo registrado a fines del primer semestre del 2018 (S/ 9.8 MM).

Por su parte, a junio 2019 el ratio de cobertura de la CAR disminuyó a 91.2% (94.7% a junio 2018), en línea con los niveles de morosidad, las provisiones constituidas y los castigos realizados. Cabe mencionar que dicho indicador se

mantuvo por debajo de lo registrado por el sistema CM (97.2%).

Ratio de Cobertura

	Prov. / C. Alto Riesgo					
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
Caja Prymera	88.9%	90.1%	86.4%	87.4%	94.7%	91.2%
Caja Raíz	91.5%	103.2%	84.7%	64.5%	81.5%	90.9%
Sistema CM	105.9%	105.0%	98.1%	95.8%	96.4%	97.2%
Mibanco	122.4%	128.7%	140.5%	139.0%	135.3%	138.9%

Fuente: Caja Prymera y SBS

Asimismo, el compromiso patrimonial, medido como la cartera pesada no provisionada respecto del patrimonio contable, fue 5.5% (6.3% a dic. 2018 y 3.6% a jun. 2018).

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 corte de junio 2019, el saldo de los fondos disponibles ascendió a S/ 31.7 MM, inferior al registrado a fines del 2018 (S/ 54.6 MM). Asimismo, dicho saldo representó el 19.0% del total de los activos (29.6% a dic. 2018).

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 35.5% y en moneda extranjera de 133.6% (52.7% y 103.6% a dic. 2018).

Por su parte, el ratio de colocaciones brutas / obligaciones con el público fue 0.90x (0.75x a dic. 2018 y 0.80x a dic. 2017).

De esta manera, durante el primer semestre del 2019 se observó un ajuste en los niveles de liquidez; sin embargo, dichos niveles de liquidez aún eran relativamente holgados y van en línea con la estrategia de la Caja que busca 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% (90% hasta dic. 2018, y 100% del 2019 en adelante) y 5%, respectivamente.

En ese sentido, al cierre de junio 2019 Prymera tuvo un RCL de 127% en MN y 255% en ME; mientras que en el caso del RIL, la Caja registró 40% MN; este no aplica en ME.

Calce: A fines del primer semestre del 2019, el 94% de las colocaciones brutas estaban denominadas en moneda nacional, mientras que el 87% 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 90% y 88% de los activos y de los pasivos se encontraban en moneda local, respectivamente. Así, a esa fecha, la exposición cambiaría no compromería 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 30% del patrimonio efectivo.

FUENTE DE FONDOS Y CAPITAL

Durante 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. Así, el saldo de las captaciones totales (obligaciones con el público + depósitos del sistema financiero + adeudados) disminuyó un 19.2% respecto a fines del 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 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 redujo un 9.2% el saldo de las captaciones totales, debido a la disminución de las obligaciones con el público, especialmente de los depósitos a plazo y en menor medida, a la no renovación de los depósitos de entidades financieras.

De otro lado, durante el 2018 se observó un elevado crecimiento de su fondeo total con terceros (+22.4%), producto especialmente de los mayores depósitos a plazo.

Por su parte, al cierre del primer semestre del 2019 los depósitos del público constituyeron la principal fuente de fondeo, significando el 76.3% de total de activos (80.0% a dic. 2018). Se debe mencionar que durante ese periodo, los depósitos a plazo se redujeron en términos absolutos un 14.2%.

Cabe señalar que, dentro de las obligaciones con el público, las cuentas a plazo y CTS tenían una alta participación, financiando (sin considerar devengados) el 44.9% y 26.3% del total de los activos, respectivamente (51.5% y 23.7%, a dic. 2018).

De otro lado, del total de depósitos a junio 2019, el 98.3% del saldo estaba compuesto por depósitos de personas naturales. En cuanto al número de depositantes, el 99.1% eran personas naturales y el resto, personas jurídicas.

En lo referente a la concentración por depositantes, los 10 principales representaron aproximadamente el 9% del total de depósitos, mientras que los 20 principales, el 13% (12% y 16% a dic. 2018). Lo anterior significó una adecuada atomización de las captaciones.

Con respecto al saldo de adeudados, éste ascendió al equivalente a S/ 3.7 MM (S/ 4.2 MM a dic. 2018), cuyo monto se encontraba en su totalidad denominado en moneda extranjera. Asimismo, su principal acreedor era BCP con US\$1.1 MM, cuyos recursos fueron destinados para 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

	2013	2015	2016	2017	2018	jun-19
MM S/.	15.6	3.4	1.8	4.0	11.3	5.3

* 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%. Asimismo, 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%.

Adicionalmente, durante el primer semestre del 2019 se realizaron aportes por S/ 5.3 MM, con el objetivo de compensar las pérdidas del ejercicio. De este modo, a junio 2019 el ratio de capital global fue de 13.4%.

Por su parte, a junio 2019 el patrimonio efectivo de la Caja llegó a S/ 24.0 MM (S/ 23.0 MM a dic. 2018), dentro del cual S/ 22.4 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 junio 2019 sería de 12.5% (13.1% a fines del 2018).

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 junio 2019 sería de 13.5%, siendo similar a lo registrado al cierre del 2018 (13.6%).

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-16	dic-17	jun-18	dic-18	jun-19
Resumen de Balance					
Activos	162,744	148,099	170,102	184,163	166,719
Colocaciones Brutas	123,757	99,934	104,917	110,698	115,054
Activos Rentables (1)	138,423	122,708	142,884	155,367	136,947
Depósitos y Captaciones del Público	134,304	124,369	137,382	147,379	127,266
Patrimonio Neto	22,261	21,238	27,617	28,617	30,712
Provisiones para Incobrabilidad	13,677	8,705	9,785	8,659	8,901
Resumen de Resultados					
Ingresos Financieros	29,068	25,582	11,750	24,197	12,139
Gastos Financieros	8,041	7,817	4,087	8,671	4,036
Utilidad Financiera Bruta	21,026	17,765	7,663	15,526	8,104
Otros Ingresos y Gastos Financieros Neto	-336	-56	-62	-183	-94
Utilidad Operativa Bruta	20,691	17,709	7,602	15,343	8,010
Gastos Administrativos	20,278	18,305	9,358	19,101	10,523
Utilidad Operativa Neta	412	-596	-1,756	-3,758	-2,513
Otros Ingresos y Egresos Neto	2,014	1,173	501	1,126	650
Provisiones de colocaciones	5,952	6,637	2,037	3,873	2,035
Otras provisiones	96	16	28	48	6
Depreciación y amortización	907	995	426	850	437
Impuestos y participaciones	-1,187	-1,998	-1,055	-2,047	-1,223
Utilidad neta	-3,341	-5,073	-2,690	-5,356	-3,118
Resultados					
Utilidad / Patrimonio (2)	-14.5%	-23.3%	-22.0%	-21.5%	-21.0%
Utilidad / Activos (2)	-2.1%	-3.3%	-3.4%	-3.2%	-3.6%
Utilidad / Ingresos	-11.5%	-19.8%	-22.9%	-22.1%	-25.7%
Ingresos Financieros / Activos Rentables	21.0%	20.8%	16.4%	15.6%	17.7%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables	5.9%	6.3%	5.9%	5.7%	6.2%
Margen Financiero Bruto	72.3%	69.4%	65.2%	64.2%	66.8%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	98.0%	103.4%	123.1%	124.5%	131.4%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables	-4.6%	-6.6%	-5.8%	-5.4%	-7.2%
Activos					
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	9.6%	7.6%	7.5%	5.9%	6.4%
Cartera Alto Riesgo (3) / Colocaciones Brutas	12.3%	10.1%	9.9%	9.0%	8.5%
Provisiones / Cartera Atrasada	115.5%	114.7%	124.1%	133.2%	121.8%
Provisiones / Cartera Alto Riesgo	90.1%	86.4%	94.7%	87.4%	91.2%
C. Deteriorada-Provisiones / Patrimonio	6.7%	6.4%	2.0%	4.4%	2.8%
Activos Improductivos (4) / Total de Activos	14.2%	16.5%	15.5%	15.2%	17.4%
Pasivos y Patrimonio					
Fuentes de fondeo	134,589	121,644	134,914	148,928	128,781
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	93.9%	95.0%	95.7%	92.9%	92.2%
Depósitos de ahorro / Total de fuentes de fondeo	4.1%	4.9%	4.2%	4.3%	4.9%
Pasivos / Patrimonio (x)	6.3	6.0	5.2	5.4	4.4
Índice de Apalancamiento Global	13.8%	12.7%	14.5%	14.0%	13.4%

CRAC PRYMERA

(Cifras en miles de soles)

	dic-16	dic-17	jun-18	dic-18	jun-19
Liquidez					
Total caja/ Total de obligaciones con el público	22.2%	26.4%	35.2%	37.0%	24.9%
Colocaciones Netas/Depósitos y Obligaciones	80.1%	73.1%	69.0%	68.9%	83.0%
Calificación de Cartera					
Normal	83.0%	87.4%	87.1%	86.1%	86.9%
CPP	4.9%	2.8%	3.2%	4.9%	4.4%
Deficiente	1.1%	1.6%	1.3%	2.2%	2.2%
Dudoso	2.7%	3.3%	2.3%	2.1%	1.7%
Pérdida	8.3%	5.0%	6.2%	4.7%	4.9%
Otros					
Sucursales	13	12	12	12	12
Número de Empleados	281	232	235	223	268
Colocaciones / Empleados	440	431	446	496	429

(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
Yanina Cáceres Monroe	Director
Augusto Chiong Yep	Director
Jaime Ma Luzula	Director
Juan Manuel Chau Elías	Director Independiente
Francisco Dongo Soria Costa	Director Independiente

RELACIÓN DE EJECUTIVOS*

Jose Mariano Castro Rabanal	Gerente General
Nancy Ramos Puelles	Gerente de Riesgos
Rita Cam Abarca	Gerente de Administración y Personal
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 junio 2019

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**:

	Clasificación
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.