

# Caja Rural de Ahorro y Crédito Prymera

Informe Anual

## Rating

	Rating Actual	Rating Anterior
Institución	C	C

Con información financiera auditada a diciembre 2019.

Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 13/04/2020 y 17/09/2019.

## Perspectiva

Negativa

## Indicadores Financieros

S/ millones	dic-19	dic-18	dic-17
Total Activos	163.9	184.2	148.1
Patrimonio	32.8	28.6	21.2
Resultado	-5.6	-5.4	-5.1
ROA (Prom.)	-3.2%	-3.2%	-3.3%
ROE (Prom.)	-18.2%	-21.5%	-23.3%
R. Cap. Global	14.4%	14.0%	12.7%

\*Fuente: CRAC Prymera

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

## Analistas

Anel Casas Hoyos  
[anel.casas@aai.com.pe](mailto:anel.casas@aai.com.pe)

Sergio Castro Deza  
[sergio.castro@aai.com.pe](mailto: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 ejercicio 2019, la Caja contaba con 12 agencias ubicadas en Lima, Huacho, Barranca y Huaral. Asimismo, registraba alrededor de 10,000 clientes de créditos.

## Fundamentos

La clasificación otorgada a Prymera, así como el cambio de perspectiva de estable a negativa, se fundamentan principalmente en lo siguiente:

**Entorno económico adverso.-** Se espera que en el 2020 el coronavirus (Covid-19) impacte fuertemente en el crecimiento económico del país y, por lo tanto, repercute en el sistema financiero. En ese sentido, la Clasificadora estima que en este escenario adverso disminuirían las colocaciones de Prymera y, por lo tanto, sus ingresos financieros. Además, se esperarían mayores gastos en provisiones ante el aumento de la mora, lo que sumado al peso relativo de sus gastos administrativos con respecto a su utilidad operativa bruta, entre otros, impactarían en su rentabilidad.

**El soporte de los accionistas y su pertenencia al Grupo Wong.** 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 2013 y 2019 realizaron aportes por un total de S/ 45.9 MM (S/ 9.8 MM en el 2019 y S/ 11.3 MM en el 2018). 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 a fines del 2019 de 14.4% (14.0% a dic. 2018).

Cabe indicar que en el 2019 sus colocaciones brutas crecieron un 3.8% con respecto al cierre del 2018. La Clasificadora esperaría que, de ser necesario en el futuro y de acuerdo con las políticas internas de la Caja, se realizarían nuevos aportes para mantener un ratio de capital global mínimo del 14%.

**El enfoque de las colocaciones en créditos minoristas.** 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 ese sentido, la Caja redujo la participación de su cartera mayorista, representando el 12.4% del portafolio a diciembre 2019 (16.2% a dic. 2018). Así, se continuó observando un crecimiento en la participación principalmente de los créditos de consumo y pequeña empresa, los cuales representaron el 24.6% y 43.1% de las colocaciones, respectivamente (21.0% y 41.1% a dic. 2018).

Cabe señalar que, al cierre del 2019 el crédito promedio fue de aproximadamente S/ 11,400, reduciéndose levemente con respecto a lo observado al cierre del 2018 (S/ 11,700), lo cual se mantuvo por debajo de lo registrado por el sistema de Cajas



Municipales “CM”, cuyo crédito promedio fue de unos S/ 12,800, y le permitió a Prymera tener una cartera relativamente más atomizada.

**La disminución en los niveles de morosidad.** La cartera de alto riesgo (CAR) de la Caja cerró en el 2019 en 7.4%, siendo mejor que lo registrado a diciembre 2018 (9.0%). Adicionalmente, si ajustamos la CAR con los castigos efectuados en los últimos 12 meses, con respecto a las colocaciones brutas promedio, dicho indicador a dic. 2019 fue 11.7%, encontrándose por debajo de lo obtenido a fines del 2018 (13.0%).

Es importante mencionar que la reducción en la morosidad ha sido efecto, entre otros, del mejor comportamiento de pago en los créditos de micro y pequeña empresa.

Pese a la menor morosidad en el 2019, el indicador de CAR ajustada de Prymera aún se encontraba por encima de lo registrado por el sistema de CM (11.7% vs.11.1%).

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 aumento en el margen financiero bruto:** Durante el 2019 los ingresos financieros (incluye ROF) se incrementaron en 4.2% con respecto al año previo, principalmente por los mayores ingresos generados por diferencia de cambio, lo cual compensó los ligeramente menores intereses generados en su cartera de créditos.

Por su parte, en el 2019 los gastos financieros (incluye ROF y FSD) se redujeron en 10.3% respecto al 2018, debido al menor saldo de depósitos del público (principalmente los depósitos a plazo), cuyo saldo disminuyó 13.1% respecto al cierre del 2018. Esto se dio tras la decisión de ajustar las tasas pasivas para disminuir los excedentes de liquidez.

De esta manera, el margen financiero bruto aumentó a 69.1% al cierre del 2019 (64.2% a dic. 2018); sin embargo, aún se ubicaba por debajo de lo obtenido por el sistema de CM (75.2%). Cabe mencionar que el margen alcanzado fue superior a lo registrado por la Caja 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, durante el 2019 los Gastos Administrativos de la Caja registraron un incremento de 10.0% respecto al 2018, explicado principalmente por la reestructuración organizacional a nivel de personal que están implementando.

Por su parte, Prymera registró una Utilidad Operativa Bruta (UOB = Ing. Fin. - Gastos Fin. + Ing. por Serv. Fin. Neto) superior en 12.3% a la del 2018, lo que le permitió mejorar

levemente su ratio de eficiencia, cerrando en 121.9% (124.5% a dic. 2018). No obstante lo anterior, el ratio continuaba siendo muy elevado y era significativamente mayor a lo obtenido por el sistema de CM (58.1%).

**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 neta registrada en el ejercicio 2019 fue - S/ 5.6 MM, siendo similar a lo registrado en el 2018 (- S/ 5.4 MM). Así, el incremento de la utilidad bruta, no pudo compensar el aumento de los gastos administrativos y de 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. Sin embargo, el actual escenario económico adverso dificultará en el corto plazo alcanzar dicho objetivo.

En opinión de la Clasificadora, entre los principales desafíos que registra la Caja figuran: i) mejorar su margen financiero en un entorno adverso; 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?

Una acción negativa de clasificación podría derivarse de la magnitud del impacto que el coronavirus (Covid-19) tenga en la institución financiera. Esta pandemia impactará fuertemente en el crecimiento económico mundial y local, así como en la situación financiera de las empresas. En ese sentido, se espera una menor actividad financiera, un incremento de la mora producto de la afectación de la cadena de pagos, una reducción en la rentabilidad y presiones sobre la liquidez.

Dado que la pandemia está en plena evolución, la Clasificadora mantiene un constante monitoreo sobre el impacto de la misma en la entidad financiera. Conforme el impacto se vaya materializando y en función de la magnitud del mismo en la entidad, así como de la resiliencia de la institución a la actual coyuntura, las clasificaciones de riesgo podrían ser ajustadas a la baja o mantenerse estables.

Cabe indicar que, 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.

## ACONTECIMIENTOS RECIENTES

### Perspectivas económicas para el 2020

Durante el mes de marzo 2020 el entorno económico local y mundial cambió drásticamente a raíz de la crisis que viene generando el COVID-19 a nivel mundial. De un crecimiento económico global y local esperado de 2.5% y 2.7%, respectivamente, pasamos a un escenario altamente probable de recesión global con una caída mundial inicialmente estimada de -3.0% según FMI y local de -8.0%, según los estimados de Apoyo Consultoría (considerando 8 semanas de declaratoria de emergencia), la crisis económica peruana más severa de los últimos 30 años, debido al freno que ha tenido el aparato productivo con la declaratoria de estado de emergencia establecida desde el 16 de marzo.

Para la economía peruana, donde casi el 70% del empleo es informal, y la mayoría genera sus ingresos en forma diaria o semanal, la capacidad de generación de ingresos de las familias se ha reducido drásticamente por este efecto. Asimismo, la fuerte paralización de la economía afectará tanto a grandes como medianas, pequeñas y micro empresas.

Para aliviar el impacto sobre hogares y empresas, a fin que no se rompa la cadena de pagos y el flujo crediticio, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) y el Banco Central de Reserva (BCR), vienen implementando una serie de medidas, entre las que destacan:

- La SBS autorizó la reprogramación de los créditos con un atraso máximo de 15 días calendario al 29 de febrero del 2020, sin que se consideren o pasen a ser calificados como refinanciados.
- El MEF amplió la cobertura del Fondo Crecer y destinó S/ 300 MM para el Fondo de Apoyo Empresarial a la Mype, a fin que éstas puedan acceder a préstamos de capital de trabajo. Asimismo se otorgará fraccionamiento tributario y subsidio a las planillas de las empresas.
- El BCR redujo la tasa de interés de referencia a 0.25%.

Por su parte, el paquete económico que se lanzó el gobierno el 31 de marzo fue el más grande en la historia del Perú. En total se inyectarán fondos a la economía por cerca del 12% del PBI. Entre las medidas que más destaca es la creación de un fondo de garantía de hasta S/ 30,000 MM, a través del cual el Estado garantizará la nueva cartera de créditos que el sistema financiero genere. A su vez, las entidades financieras podrían usar esa nueva cartera de créditos garantizada por el Estado, para obtener liquidez con el BCR. Con ello, se buscaría asegurar que la cadena de pagos no se rompa, y asegurar liquidez al sistema financiero.

Esta pandemia impactará fuertemente en el crecimiento económico mundial y local, así como en la salud financiera de las empresas y familias. Se espera una menor actividad financiera, incremento en la mora del portafolio, una reducción en la rentabilidad de las instituciones y presiones sobre la liquidez.

### DESCRIPCIÓN DE LA INSTITUCIÓN

Caja Prymera se constituyó en 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 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, Mall del Sur, 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 dada su concentración en consumo, a diciembre 2019 Prymera mantuvo el tercer lugar dentro del sistema CRAC tanto en colocaciones como en depósitos. Si bien aumentó ligeramente su participación en colocaciones a 7.6%, su participación en depósitos se redujo a 9.4%, según se observa en el siguiente cuadro:

**Particip. Caja Prymera en Sistema Cajas Rurales**

	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Créditos Directos	25.6%	11.6%	6.9%	7.1%	7.6%
Depósitos	26.0%	21.6%	11.1%	10.9%	9.4%

\*Fuente: SBS

Finalizando el 2019 Prymera contaba con 12 agencias ubicadas en Lima (12 agencias a dic. 2018). Se debe mencionar que para el 2020 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 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:

Durante el 2019 los ingresos financieros (incluye ROF) fueron S/ 25.2 MM, superiores en 4.2% respecto al año previo, explicado principalmente por los mayores ingresos obtenidos por diferencia en cambio (+63.4%), lo cual compensó los ligeramente menores intereses generados por su cartera de créditos.

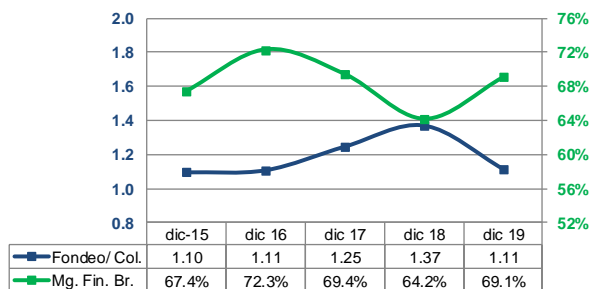
Cabe mencionar que en ejercicios anteriores la cartera de créditos había mostrado disminuciones en el saldo promedio debido principalmente a la mayor competencia existente, la desaceleración de la economía y a la menor flexibilidad por parte de la Caja en el otorgamiento de los créditos. Lo anterior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

En ese sentido, Prymera viene impulsando la colocación de créditos minoristas (principalmente de consumo, micro y pequeña empresa), los cuales manejan tasas activas más atractivas.

En relación a los gastos financieros (incluye ROF y prima por FSD), éstos sumaron S/ 7.8 MM durante el 2019, mostrando una disminución de 10.3% con respecto al 2018, explicado por la reducción del saldo de las obligaciones con el público (-13.1%), en línea con su estrategia que busca reducir los excedentes de liquidez.

Por lo anterior, a lo largo del 2019 el margen financiero bruto presentó mejoras, alcanzando un nivel de 69.1% (64.2% al cierre del 2018).

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



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

Si bien la mejora en el margen bruto fue significativa, aún se encontraba por debajo de lo registrado por el sistema de CM y otras microfinancieras.

## Margen Financiero Bruto \*

Margen Fin. Bruto	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Caja Prymera	67.4%	72.3%	69.4%	64.2%	69.1%
Caja Raíz	62.4%	71.9%	70.1%	71.4%	72.4%
Sistema CM	77.8%	77.3%	75.4%	75.4%	75.2%
Mibanco	78.5%	78.4%	79.5%	82.2%	81.6%

\* Mg. Fin. Bruto: Incluye ROF y prima por FSD  
Fuente: Caja Prymera y SBS

Asimismo, durante el 2019 se realizaron gastos por provisiones neto de recuperos por S/ 4.5 MM, monto superior a lo registrado el año anterior (S/ 3.9 MM). Así, el gasto por este concepto representó el 17.8% de los ingresos, siendo mayor al registrado en el 2018 (16.0%).

Igualmente, durante el ejercicio 2019 los gastos por provisiones netos significaron el 26.0% de la utilidad operativa bruta (25.2% en el 2018). De igual manera, estos gastos significaron el 4.0% de las colocaciones brutas promedio (3.7% en el 2018).

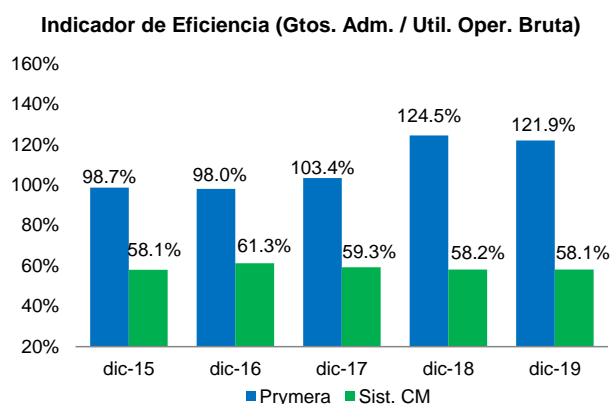
Cabe recordar que durante el 2011, la Caja implementó una política de control de gastos, lo cual le permitió ir mejorando paulatinamente el ratio de eficiencia. Sin embargo, debido al incremento de la morosidad que se registra en el sistema de microfinanzas, la Caja ha venido realizando mayores gastos 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 2019 se observó un aumento de los gastos administrativos (+10.0%) con respecto al año previo, asociado especialmente a mayores gastos de personal, en línea con la reestructuración organizacional y rotación del

personal. Así, a diciembre 2019 el personal se redujo a 243 colaboradores (268 a jun. 2019 y 223 a dic. 2018).

Sin embargo, se debe mencionar que la Caja mejoró su nivel de eficiencia respecto al 2018, ante los mayores ingresos financieros y el mayor margen financiero bruto mostrado tras los ajustes de tasas pasivas en los depósitos a plazo, entre otros, lo que logró mitigar los mayores gastos administrativos.

De este modo, se observó una leve mejora en el indicador de eficiencia (Gastos Adm. / Utilidad Oper. Bruta), el cual pasó de 124.5% en el 2018, a 121.9% en el 2019. No obstante lo anterior, el indicador continuó siendo significativamente mayor al registrado por diversas entidades microfinancieras.



\* Fuente: CRAC Prymera y SBS

Dentro de los principales retos de la Caja se encuentra el generar un nivel de colocaciones cuya dimensión le permita generar economías de escala y obtener una utilidad operativa bruta superior a sus gastos operativos.

### Gastos Adm. / Ut. Oper. Bruta\*

Gastos Adm. / Ut. Oper. Bruta	dic-15	dic 16	dic 17	dic 18	dic 19
Caja Prymera	98.7%	98.0%	103.4%	124.5%	121.9%
Caja Raíz	124.6%	79.8%	79.6%	64.5%	68.5%
Sistema CM	58.1%	61.3%	59.3%	58.2%	58.1%
Mibanco	53.7%	53.1%	47.3%	44.9%	50.2%

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

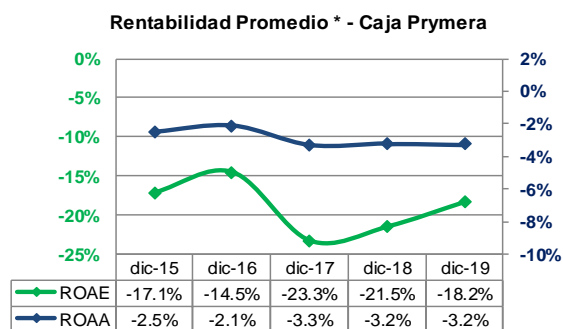
Fuente: Caja Prymera y SBS

En cuanto a los resultados del periodo, al cierre del 2019 Caja Prymera registró una pérdida neta de S/ 5.6 MM, similar a la pérdida neta obtenida en el 2018 (S/ 5.4 MM). Lo anterior se produjo a pesar de los mayores ingresos financieros obtenidos, debido, entre otros, al aumento de los gastos administrativos y los mayores gastos por provisiones.

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

Es así que durante el 2019 el indicador de rentabilidad anualizada sobre activos promedio, con respecto al cierre del año anterior (ROAA) fue de -3.2% similar al obtenido en el 2018.

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



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

De la misma manera, se muestran los indicadores de rentabilidad de Prymera y diversas microfinancieras:

### Ratios de Rentabilidad Promedio\*

	ROAE			ROAA		
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-17	dic-18	dic-19
Caja Prymera	-23.3%	-21.5%	-18.2%	-3.3%	-3.2%	-3.2%
Caja Raíz	0.5%	3.1%	0.0%	0.1%	0.5%	0.0%
Sistema CM	12.9%	11.1%	12.1%	1.7%	1.5%	1.6%
Mibanco	23.3%	26.7%	20.9%	3.1%	3.6%	3.0%

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

Actualmente la Caja se encuentra enfocada en alcanzar su punto de equilibrio, para lo cual le resulta primordial crecer en sus colocaciones de manera ordenada, a través de una ordenada originación de créditos; lo que le permitirá alcanzar economías de escala y mejorar sus niveles de eficiencia operativa. No obstante, el actual escenario económico adverso dificultará en el corto plazo alcanzar dicho objetivo.

### 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.

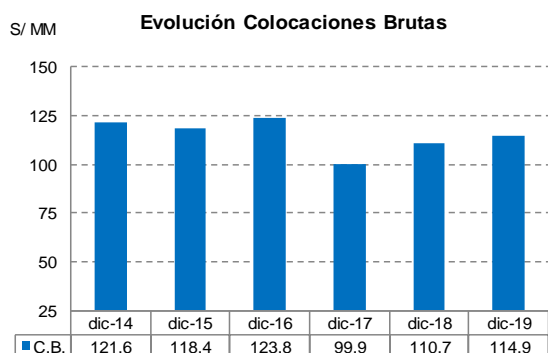
A fin de permitir la implementación de Basilea II a partir del 1ero. de julio del 2009, la SBS dispuso que las empresas del sistema financiero deberán contar con un esquema formal de administración de riesgos operativos y una estructura organizativa que soporte dicha gestión. En este sentido, al cierre del 2019 los requerimientos de capital por riesgo operativo utilizando el método del indicador básico ascendieron a S/ 2.7 MM.

### Riesgo crediticio:

A diciembre 2019, las colocaciones brutas ascendieron a S/ 114.9 MM, siendo superiores en 3.8% respecto a fines del 2018.

En ese sentido, el crecimiento en términos absolutos se registró principalmente en créditos de consumo (+S/ 5.0 MM), pequeñas empresas (+S/ 3.9 MM) y grandes empresas (+S/ 3.4 MM); lo cual permitió compensar la caída en el saldo de los créditos a medianas empresas (-S/ 7.0 MM) y microempresas (-S/ 1.1 MM). Así, a nivel agregado, en los últimos dos años se observó un cambio de tendencia positivo con respecto a la caída registrada en el 2017.

Se considera importante mencionar que si bien la Caja reconoce que su estrategia está enfocada en otorgar créditos a deudores minoristas, ésta también realiza esfuerzos para fidelizar sus clientes con buen comportamiento de pago, incluyendo los clientes no minoristas. Es por ello que se evidencia en los deudores corporativos, grandes y medianas empresas, ratios de morosidad bajos o nulos.



\* Fuente: Caja Prymera

Con respecto a las colocaciones totales (créditos directos e indirectos), cabe indicar que al cierre del 2019 se observó un aumento en la participación dentro del portafolio de las carteras de grandes empresas, pequeñas empresas y de consumo. Así, al cierre del ejercicio 2019 su participación relativa dentro del portafolio creció, llegando a significar el 3.0%, el 43.1% y el 24.6% de las colocaciones, respectivamente (0.0%, 41.1% y 21.0%, a fines del 2018).

Por su parte, la participación de la cartera minorista (pequeña empresa, microempresa, consumo e hipotecario) representó en conjunto el 87.6% de la cartera de créditos (83.8% a dic. 2018).

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

	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Corporativos	4.5%	2.6%	3.1%	0.8%	0.9%
Grandes Empresas	1.4%	1.4%	0.7%	0.0%	3.0%
Medianas Empresas	6.4%	10.3%	10.4%	15.4%	8.6%
Pequeñas Empresas	42.4%	41.1%	38.6%	41.1%	43.1%
Microempresas	35.7%	32.7%	28.7%	21.5%	19.7%
Consumo	9.1%	11.7%	18.3%	21.0%	24.6%
Hipotecarios	0.3%	0.3%	0.2%	0.2%	0.1%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

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

Fuente: Caja Prymera

La Clasificadora reconoce los esfuerzos de la Caja para recuperar el número de clientes deudores, de niveles de aproximadamente 11,100 a fines del 2017, a 9,500 deudores a diciembre 2018 y a 10,000 al cierre del 2019.



Asimismo, el importe del crédito directo promedio se ubicó en alrededor de S/ 11,400, situándose levemente por debajo de lo registrado a fines del 2018 (S/ 11,700). De esta manera, 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/ 0.6 MM. Lo anterior representó el 2.4% del patrimonio efectivo y el 0.5% de las colocaciones brutas.

En relación a las colocaciones por sector económico, la Caja registraba alrededor de un 35.3% de sus colocaciones directas en el sector comercio; 12.4% en transporte, almacenamiento y comunicaciones; y, 6.7% en hoteles y restaurantes (34.7%, 16.5% y 5.6%, respectivamente, a dic. 2018).

Se debe mencionar que, al cierre del 2019, el sistema de Cajas Rurales (sin considerar a CRAC CAT) concentraba alrededor de un 10.6% de su cartera en el sector agricultura, ganadería, caza y silvicultura, mientras que Caja Prymera sólo el 2.2%.

### Cartera Riesgosa y Coberturas:

Dados los esfuerzos que continúa realizando Caja Prymera para un mejor control en la evaluación y originación de los créditos, al cierre del 2019 la CAR disminuyó a 7.4% (9.0% al cierre del 2018), explicado, entre otros factores, por la mejor labor de los asesores de negocios para el correcto seguimiento de cartera. Igualmente, la mejora respecto al año previo se dio por los menores saldos de CAR en micro y pequeña empresa.

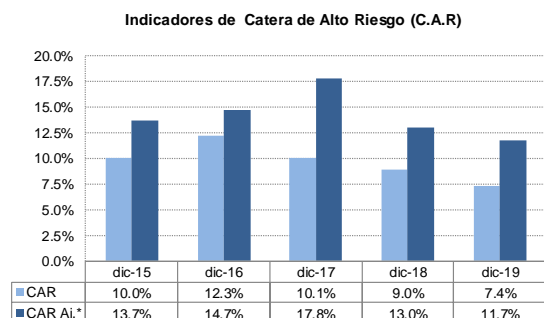
Es así que al cierre del 2019 la CAR de los créditos de pequeña empresa fue de 8.2% (12.9% a dic. 2018), y la CAR de microempresa registrada fue 7.7% (9.6% a dic. 2018). Sin embargo, se observó un incremento en la CAR en grandes y medianas empresas.

Cartera Alto Riesgo (CAR) *	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Corporativos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Grandes Empresas	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.6%
Medianas Empresas	8.9%	0.7%	0.7%	6.4%	15.7%
Pequeñas Empresas	12.9%	16.1%	16.8%	12.9%	8.2%
Microempresas	10.0%	14.8%	10.3%	9.6%	7.7%
Consumo	5.0%	5.6%	3.1%	2.9%	3.3%
Hipotecario para Vivienda	0.0%	0.0%	0.5%	0.0%	0.7%
<b>CAR Total</b>	<b>10.0%</b>	<b>12.3%</b>	<b>10.1%</b>	<b>9.0%</b>	<b>7.4%</b>

\* 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 diciembre 2019 el indicador

ascendería a 11.7%, mostrando niveles por debajo de lo observado al cierre del 2018 (13.0%).



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

En el 2019 Caja Prymera realizó castigos de cartera por S/ 5.4 MM, equivalente al 4.8% de las colocaciones brutas promedio, siendo superior a lo registrado el año previo (S/ 4.3 MM y 4.1%, respectivamente).

Por otro lado, al cierre del 2019 el ratio de cartera pesada (CP = def. + dud. + pérd.) de Prymera también registró una mejora, obteniendo un indicador de 7.5% (9.0% a dic. 2018). Igualmente, si se ajusta la CP por los castigos realizados el año, con respecto de las colocaciones totales promedio, también habría registrado una mejora respecto al 2018. Así, la CP ajustada se ubicó en 11.9% a diciembre 2019 (13.0% a dic. 2018), en línea con la reducción en el saldo de morosidad en micro y pequeña empresa.

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

	Cartera Pesada*			CP Ajustada**		
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-17	dic-18	dic-19
Caja Prymera	9.9%	9.0%	7.5%	17.6%	13.0%	11.9%
Caja Raíz	4.7%	7.9%	8.7%	7.0%	9.4%	9.4%
Sistema CM	8.2%	9.2%	9.3%	10.7%	11.2%	11.6%
Mibanco	6.5%	6.7%	6.4%	10.0%	10.8%	10.5%

(\*) Cartera Pesada = Deficiente + Dudoso + Pérdida

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

Fuente: Caja Prymera y SBS

En cuanto al stock de provisiones, éste fue S/ 8.1 MM al cierre del 2019, lo cual fue inferior a lo registrado a fines del 2018 (S/ 8.7 MM), a pesar de los mayores gastos por provisiones realizados en el ejercicio (S/ 4.5 MM en el 2019 vs. S/ 3.9 MM en el 2018). Esto se explicó por los mayores castigos realizados en el 2019 (S/ 5.4 MM vs. S/ 4.3 MM), ocasionando una reducción en el stock de provisiones.



Por su parte, el ratio de cobertura de la CAR se incrementó a 95.2% (87.4% a dic. 2018), que fue acorde a la mejora en los niveles de morosidad, a pesar de las menores provisiones constituidas y los mayores castigos realizados. Cabe mencionar que dicho indicador aún se mantenía por debajo de lo registrado por el sistema CM (98.6%).

**Ratio de Cobertura**

	Prov. / C. Alto Riesgo				
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Caja Prymera	88.9%	90.1%	86.4%	87.4%	95.2%
Caja Raíz	91.5%	103.2%	84.7%	64.5%	97.7%
Sistema CM	105.9%	105.0%	98.1%	95.8%	98.6%
Mibanco	122.4%	128.7%	140.5%	139.0%	140.0%

Fuente: Caja Prymera y SBS

Asimismo, el compromiso patrimonial, medido como la cartera pesada no provisionada respecto del patrimonio contable, fue 3.6% (6.3% a dic. 2018 y 8.0% a dic. 2017).

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 continúe reduciéndose gradualmente.

### Riesgo de mercado:

Al cierre del 2019, el saldo de los fondos disponibles ascendió a S/ 28.7 MM, inferior al registrado a fines del 2018 (S/ 54.6 MM). Asimismo, dicho saldo representó el 17.5% 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 25.0% y en moneda extranjera de 126.2% (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 2019 se observó un ajuste en los niveles de liquidez; sin embargo, dichos niveles de liquidez cumplían con lo requerido por la SBS 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 se debe buscar 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% y 5%, respectivamente.

En ese sentido, al cierre del 2019 Prymera registró un RCL de 142% en MN y 234% en ME; mientras que en el caso del RIL, la Caja registró un promedio mensual de 14% MN y en ME no aplicaba.

**Calce:** Finalizando el 2019, aproximadamente el 95% de las colocaciones brutas estaban denominadas en moneda nacional, mientras que el 90% 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 92% de los activos y 90% de los pasivos se encontraban en moneda local. 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 84% del patrimonio efectivo.

### FUENTE DE FONDOS Y CAPITAL

Durante 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 2019 los depósitos del público constituyeron la principal fuente de fondeo, significando el 78.6% de total de activos (80.4% a dic. 2018). Se debe mencionar que durante el último año, los depósitos a plazo (incluye CTS) se redujeron en términos absolutos un 13.4%.



Asimismo, dentro de las obligaciones con el público, las cuentas a plazo y CTS tenían una alta participación, financiando (sin considerar devengados) el 45.7% y 27.5% del total de los activos, respectivamente (51.5% y 23.7%, a dic. 2018).

De otro lado, del total de depósitos en el 2019, el 98.6% 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 solo S/ 0.1 MM (S/ 4.2 MM a dic. 2018), cuyo monto se encontraba en su totalidad denominado en moneda extranjera. Cabe añadir que el adeudo que mantenía era con COFIDE, cuyos recursos fueron destinados para financiar créditos hipotecarios.

Vale agregar que, Caja Prymera también contaba con una línea de US\$5.0 MM con el BCP, cuyo disponible era 100%.

**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	2019
MM S/.	15.6	3.4	1.8	4.0	11.3	9.8

\* 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 2019 se realizaron aportes por S/ 9.8 MM, con el objetivo de compensar las pérdidas del ejercicio. De este modo, al cierre del año el ratio de capital global fue de 14.4%.

Por su parte, en el 2019 el patrimonio efectivo de la Caja llegó a S/ 25.2 MM (S/ 23.0 MM a dic. 2018), dentro del cual S/ 23.6 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 2019 sería de 13.4% (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 sería de 13.5%, siendo similar a lo registrado al cierre del 2018 (13.6%).



CRAC PRYMERA (Cifras en miles de soles)	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19
<b>Resumen de Balance</b>					
<b>Activos</b>	<b>156,537</b>	<b>162,744</b>	<b>148,099</b>	<b>184,163</b>	<b>163,863</b>
Disponible	26,276	29,840	32,844	54,576	28,659
Colocaciones Brutas	118,409	123,757	99,934	110,698	114,864
Inversiones Financieras	-	-	-	-	-
Activos Rentables (1)	132,786	138,423	122,708	155,367	135,059
Provisiones para Incobrabilidad	10,582	13,677	8,705	8,659	8,056
<b>Pasivo Total</b>	<b>132,771</b>	<b>140,483</b>	<b>126,861</b>	<b>155,546</b>	<b>131,051</b>
Depósitos y Captaciones del Público	129,397	134,304	124,369	148,145	128,722
Depósitos y Captaciones del Sist. Finan. Y Org. Finan. Intls.	6	2,502	-	-	-
Adeudados	257	233	131	4,168	99
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>23,766</b>	<b>22,261</b>	<b>21,238</b>	<b>28,617</b>	<b>32,812</b>
<b>Resumen de Resultados</b>					
Ingresos Financieros	28,734	29,068	25,582	24,197	25,203
Gastos Financieros	9,354	8,041	7,817	8,671	7,778
Utilidad Financiera Bruta	19,380	21,026	17,765	15,526	17,425
Provisiones de colocaciones	5,927	5,952	6,637	3,873	4,478
Utilidad Financiera Neta	13,453	15,075	11,128	11,653	12,947
Ingresos por Serv. Financieros Neto	121	-336	-56	-183	-198
Utilidad Operativa	13,574	14,739	11,072	11,470	12,749
Gastos Administrativos	19,239	20,278	18,305	19,101	21,007
Otras provisiones	61	96	16	48	12
Depreciación y amortización	1,132	907	995	850	846
Impuestos y participaciones	-1,343	-1,187	-1,998	-2,047	-2,168
<b>Utilidad neta</b>	<b>-4,101</b>	<b>-3,341</b>	<b>-5,073</b>	<b>-5,356</b>	<b>-5,599</b>
<b>Resultados</b>					
Utilidad / Patrimonio (2) - ROAE	-17.0%	-14.5%	-23.3%	-21.5%	-18.2%
Utilidad / Activos (2) - ROAA	-2.5%	-2.1%	-3.3%	-3.2%	-3.2%
Utilidad / Ingresos	-14.3%	-11.5%	-19.8%	-22.1%	-22.2%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	21.6%	21.0%	20.8%	15.6%	18.7%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (3)	7.2%	5.9%	6.3%	5.7%	6.0%
Margen Financiero Bruto	67.4%	72.3%	69.4%	64.2%	69.1%
Ratio de Eficiencia (4)	98.7%	98.0%	103.4%	124.5%	121.9%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	-5.1%	-4.6%	-6.6%	-5.4%	-6.6%
Gts Provisiones / Colocaciones Brutas	4.9%	4.9%	5.9%	3.7%	4.0%
<b>Activos</b>					
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	8.0%	9.6%	7.6%	5.9%	4.5%
Cartera Alto Riesgo (5) / Colocaciones Brutas	10.0%	12.3%	10.1%	9.0%	7.4%
Cartera Pesada (6) / Colocaciones Totales	10.2%	12.0%	9.9%	9.0%	7.5%
Provisiones / Cartera Atrasada	112.3%	115.5%	114.7%	133.2%	156.4%
Provisiones / Cartera Alto Riesgo (5)	88.9%	90.1%	86.4%	87.4%	95.2%
Provisiones / Cartera Pesada (6)	87.3%	91.6%	88.4%	87.7%	93.6%
C. Deteriorada - Provisiones / Patrimonio	5.5%	6.7%	6.4%	4.4%	1.2%
Activos Improductivos (7) / Total de Activos	14.3%	14.2%	16.5%	15.2%	17.2%
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
Fuentes de fondeo (8)	126,783	134,589	121,644	148,928	126,023
Depósitos a plazo / Total de fuentes de fondeo	96.3%	93.9%	95.0%	92.9%	95.1%
Depósitos de ahorro / Total de fuentes de fondeo	3.5%	4.1%	4.9%	4.3%	4.8%
Pasivos / Patrimonio (x)	5.6	6.3	6.0	5.4	4.0
Índice de Apalancamiento Global	15.1%	13.8%	12.7%	14.0%	14.4%
<b>CRAC PRYMERA</b> (Cifras en miles de soles)	<b>Dic-15</b>	<b>Dic-16</b>	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>
<b>Liquidez</b>					
Total caja / Total de obligaciones con el público	20.3%	22.2%	26.4%	36.8%	22.3%
Total de recursos líquidos / Obligaciones de Corto Plazo	19.4%	20.4%	25.2%	35.7%	21.1%
Colocaciones Netas / Depósitos y Obligaciones	83.0%	80.1%	73.1%	68.5%	82.5%
<b>Calificación de Cartera</b>					
Normal	86.5%	83.0%	87.4%	86.1%	88.7%
CPP	3.3%	4.9%	2.8%	4.9%	3.8%
Deficiente	1.5%	1.1%	1.6%	2.2%	1.7%
Dudoso	2.5%	2.7%	3.3%	2.1%	1.7%
Pérdida	6.3%	8.3%	5.0%	4.7%	4.1%
<b>Otros</b>					
Sucursales	13	13	12	12	12
Número de Empleados	281	281	232	223	243
Colocaciones / Empleados	421	440	431	496	473

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

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

(3) Pasivos Costeables = Depósitos del Público + Fondos Interbancarios + Depósitos del Sistema Financiero + Adeudados + Valores en Circulación.

(4) Ratio de Eficiencia = Gastos de Administración / Margen Operativo antes de Provisiones.

(5) Cartera de alto riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada.

(6) Cartera Pesada = Cartera Deficiente + Dudoso + Pérdida.

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

(8) Fuentes de fondeo = Depósitos a la vista + plazo + ahorro + Depósitos sist. financiero y org. inter. + Adeudados + 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
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\***

José 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 Micro y Pequeña Empresa
Juan Del Águila Vargas	Sub Gerente de Tecnología de Información

## **RELACIÓN DE ACCIONISTAS\***

Erasmus Wong Lu Vega	39.14%
Edgardo Wong Lu Vega	21.72%
Efraín Wong Lu Vega	39.14%

(\*) Nota: Información a diciembre 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**:

Rating de la Institución  
Perspectiva

### Clasificación

Categoría C  
Negativa

### 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.