

Caja Rural de Ahorro y Crédito Prymera

Perfil

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

A diciembre 2020, la Caja contaba con 12 agencias ubicadas en Lima, Huacho, Barranca y Huaral. Asimismo, registraba alrededor de 9,900 clientes de créditos.

Fundamentos

La clasificación de riesgo y la perspectiva asignada a Prymera se fundamentan principalmente en:

Entorno operativo desafiante. El impacto del Covid-19 en el crecimiento de la economía peruana en el 2020 fue significativo (PBI: -11.1% según el BCRP). Así, el establecimiento de cuarentenas y otras medidas restrictivas afectaron al aparato productivo. Asimismo, para el 2021, aún existe incertidumbre acerca de las nuevas medidas que pudiese adoptar el Gobierno; sin embargo, se esperaría una recuperación progresiva de la economía conforme avance la vacunación. La Clasificadora considera que la perspectiva negativa asignada refleja las presiones que todavía continúan registrando la Caja y su cartera de clientes.

Soporte de los accionistas y su pertenencia al Grupo Wong. Prymera 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.

El compromiso de los accionistas con Prymera en los últimos años se ha reflejado a través de los aportes de capital realizados para respaldar su crecimiento y darle soporte para que pueda alcanzar su punto de equilibrio. De este modo, entre el 2013 y 2019 realizaron aportes por S/ 45.9 MM y en el 2020, por S/ 1.4 MM. Así, pese a las pérdidas generadas en los últimos años, la Caja mantuvo niveles de solvencia por encima del mínimo requerido, registrando un ratio de capital global (RCG) de 12.0% a diciembre 2020 (14.4% a dic. 2019). Además, entre enero y febrero 2021, se efectuaron nuevos aportes por S/ 3.0 MM, existiendo el compromiso para el ejercicio 2021 que los mismos alcancen los S/ 11.0 MM, con lo que el RCG se ubicaría en alrededor de 11.7% a fines de año. Si bien se destaca el respaldo de los accionistas, la Clasificadora considera que el RCG es bajo, lo que limita la flexibilidad financiera de la entidad y presiona su clasificación de riesgo.

Enfoque en créditos minoristas. En el 2020 sus colocaciones brutas decrecieron un 7.5% con respecto al cierre del 2019, en línea con la caída de la actividad económica. Cabe señalar que, a diferencia de otras entidades, Prymera no utilizó de manera significativa los recursos de Programas del Estado (FAE Mype y Reactiva) para otorgar créditos a sus clientes, registrando un saldo utilizado en conjunto de solo S/ 4.1 MM a fines del 2020. Por su parte, la estrategia de la Caja busca impulsar la colocación de créditos de montos menores y aumentar el número de deudores. En ese sentido, Prymera redujo la participación de su cartera mayorista, representando solo el 7.8% del portafolio a dic. 2020 (12.4% a dic. 2019). Así, se observó una mayor participación de los créditos de pequeñas y micro empresas, los cuales representaron el 46.1% y 22.2% de las colocaciones, respectivamente (43.1% y 19.7% a dic. 2019).

Ratings	Actual	Anterior
Institución ¹	C	C

Con información financiera auditada a diciembre 2020

¹Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 17/03/2021 y 17/09/2020

Perspectiva

Negativa

Indicadores Financieros

S/ millones	dic-20	dic-19	dic-18
Total Activos	168.3	163.9	184.2
Patrimonio	30.0	32.8	28.6
Resultado	-4.2	-5.6	-5.4
ROA (Prom.)	-2.5%	-3.2%	-3.2%
ROE (Prom.)	-13.4%	-18.2%	-21.5%
R. Cap. Global	12.0%	14.4%	14.0%

*Fuente: CRAC Prymera

Metodologías Aplicadas

Metodología Maestra de Clasificación de Instituciones Financieras (03-2017)

Analistas

Anel Casas
anelcasas@aai.com.pe

Sergio Castro
sergiocastro@aai.com.pe

T. (511) 444 5588

A fines del 2020, el crédito promedio de la Caja fue de alrededor de S/ 10,700, siendo menor a lo observado al cierre del 2019 (S/ 11,400), lo cual se mantuvo por debajo de lo registrado por el sistema de Cajas Municipales "CM" (aprox. S/ 15,000) y le permitió a Prymera mantener una cartera relativamente más atomizada.

Evolución de la morosidad. Si bien la cartera de alto riesgo ajustada por los castigos realizados en los últimos 12 meses (CAR Ajust.) mejoró (8.8% a dic. 2020 vs. 11.7% a dic. 2019), aún existía un importante saldo de créditos reprogramados por el Covid-19 (aprox. S/ 45 MM a dic. 2020), cuyo impacto recién se observaría a partir del 2021. Cabe destacar que a febrero 2021 dicho saldo se redujo a unos S/ 35 MM.

Por su parte, la cartera pesada ajustada por castigos (CP Ajust.) mostró una tendencia opuesta (12.7% a dic. 2020 vs. 11.9% a dic. 2019), debido, entre otros, al alineamiento registrado en las clasificaciones de diversos clientes con el de otras entidades financieras. Así, al cierre del 2020 la CP Ajustada de Prymera se ubicó por encima a la registrada por el sistema de CM (12.1%).

Con la finalidad de mejorar la calidad de su cartera, la Caja ha venido revisando en los últimos años 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.

Limitado control de gastos: Durante el 2020, los gastos administrativos de la Caja disminuyeron un 13.7% con respecto al 2019, explicado principalmente por los menores gastos de personal, debido a un menor número de empleados, y por la reducción de los gastos por servicios de terceros.

En la misma línea, en el 2020 Prymera registró una Utilidad Operativa Bruta (UOB = Ing. Fin. - Gastos Fin. + Ing. por Serv. Fin. Neto) de S/ 15.8 MM, 8.4% menor a la del 2019, lo que le permitió mejorar su ratio de Gastos Administrativos / UOB (114.9% en el 2020 vs. 121.9% en el 2019). No obstante lo anterior, el ratio continuaba siendo significativamente mayor a lo obtenido por el sistema de CM (60.4%).

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. En ese sentido, la pérdida neta registrada en el 2020 fue S/ 4.2 MM, siendo menor a lo registrado en el año previo (- S/ 5.6 MM), explicado principalmente por los menores gastos administrativos y de provisiones.

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; y iii) reducir, en términos relativos, sus gastos administrativos.

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

Una acción negativa de clasificación de Prymera podría derivarse de la magnitud del impacto que el Covid-19 tenga, entre otros, en su morosidad, coberturas y capacidad para generar ingresos. Además, dado que la Caja aún no genera utilidades, se considera fundamental que siga recibiendo aportes de sus accionistas para mantener la clasificación. En ese sentido, Apoyo & Asociados considera que un ratio de capital menor, de manera sostenida, a 12.0% podría implicar un ajuste en la clasificación.

Dado que la pandemia aún está en evolución y el Gobierno podría adoptar nuevas medidas restrictivas durante el 2021, la Clasificadora mantiene un constante monitoreo sobre el impacto que el Covid-19 pudiese tener en la Caja.

Acontecimientos Recientes

Impacto Covid-19

A partir de marzo 2020 el entorno económico cambió drásticamente a raíz de la crisis que viene generando el Covid-19. En ese sentido, en el 2020 el PBI peruano disminuyó un 11.1%, según el BCRP.

La caída en el PBI se explicó, principalmente, por el freno que ha tenido el aparato productivo con el inicio del Estado de Emergencia establecido por el Gobierno desde el 16 de marzo y la cuarentena obligatoria decretada hasta junio 2020. En ese sentido, se adoptaron diversas medidas restrictivas que limitaron, entre otros, el aforo de los establecimientos comerciales y afectaron la movilidad de las personas. Igualmente, en febrero 2021 se registró una nueva cuarentena, con distintas características para cada región, según el nivel de riesgo observado en cada una de ellas.

Lo anterior impactó de manera significativa en la economía de las empresas y de las familias. 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 afectó 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 MEF, la SBS y el BCRP, vienen implementando una serie de medidas, entre las que figuran:

- La SBS autorizó la reprogramación de los créditos con un atraso máximo de 15 días calendario al 29/02/2020, pudiéndose ampliar el plazo de los mismos hasta por 12 meses, sin que se consideren o pasen a ser calificados como refinanciados. Posteriormente, en febrero 2021 la SBS autorizó una nueva la reprogramación de dichos créditos por un plazo máximo de tres meses adicionales. Sin embargo, para acceder a la misma, estos clientes deben haber efectuado al menos un pago de capital e intereses desde la última reprogramación.

- El MEF amplió la cobertura del Fondo Crecer y destinó S/ 800 MM para el Fondo de Apoyo Empresarial a la MYPE, a fin que éstas puedan acceder a préstamos de capital de trabajo. Asimismo, se otorgó 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, en el 2020 el Gobierno lanzó el programa Reactiva Perú, hasta por S/ 60,000 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.

Además, en febrero del 2021 el Gobierno anunció la creación del Programa de Apoyo Empresarial a las MYPE (PAE-MYPE), que contará con S/ 2,000 MM para financiar capital de trabajo hasta por 36 meses, que incluye un periodo de gracias de hasta 12 meses.

Cabe señalar que las medidas de reprogramación de pagos adoptadas por los reguladores en el 2020 y 2021 han permitido mitigar los aumentos de la morosidad. Así, es probable que el impacto real de la mora recién se observe completamente a partir del 2021.

De esta forma, la pandemia viene impactando, entre otros, en la generación de ingresos, en la morosidad, en los requerimientos de provisiones y en la rentabilidad de las entidades financieras.

Si bien se esperaría una recuperación económica gradual durante el 2021, ésta podría verse limitada, entre otros, por: i) la existencia de nuevas cuarentenas y/o fuertes medidas restrictivas decretadas a lo largo del año; ii) un lento avance en el proceso de vacunación de la población; y, iii) una caída en las expectativas de los agentes económicos como resultado del proceso electoral presidencial.

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 Cencosud Scotia Perú (ex Banco Cencosud).

De este modo, sin considerar a CRAC Cencosud, dada su concentración en créditos de consumo, a diciembre 2020

Prymera ocupó el 4º lugar dentro del sistema CRAC, en colocaciones y el 3º lugar en depósitos. Por su parte, al cierre del 2020 su participación en colocaciones y depósitos se redujo, según se observa en el siguiente cuadro:

Particip. Caja Prymera en Sistema Cajas Rurales*

	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Créditos Directos	11.6%	6.9%	7.1%	7.6%	6.5%
Depósitos	21.6%	11.1%	10.9%	9.4%	8.8%

*No incluye CRAC Cencosud / Fuente: SBS

Al cierre del 2020 Prymera contaba con 12 agencias ubicadas en el departamento de Lima. Para el 2021 no se tiene planeado abrir nuevas agencias.

Gobierno Corporativo: La estructura de gobierno corporativo de Caja Prymera se basa en sus políticas internas. Se debe indicar que, actualmente el Directorio está conformado por seis miembros, de los cuales dos son independientes.

De otro lado, cada gerencia (Riesgos, Negocios de Micro y Pequeña Empresa, Administración y Personal) reporta a la Gerencia General.

Cabe mencionar que en marzo 2017 y enero 2021 se realizaron cambios en la Gerencia General. Así, el Sr. José Mariano Castro Rabanal ocupó dicho cargo hasta enero 2021, siendo reemplazado por el Sr. Pedro Talledo Coronado. Adicionalmente, en diciembre 2020 se incorporó en el cargo la nueva Gerente General Adjunta, Yanina Cáceres Monroe, que anteriormente se había desempeñado como Directora de la Caja.

La Clasificadora considera que 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

A partir de la segunda quincena de marzo del 2020 el entorno económico cambió drásticamente a raíz de la crisis que viene generando el Covid-19. De esta manera, en el 2020, el PBI del país registró una caída de 11.1%, según el BCRP, debido a las cuarentenas y medidas restrictivas implementadas por el Gobierno, lo cual afectó al aparato productivo y a la economía de las empresas y las familias. Dentro de los sectores más golpeados se encuentran: alojamiento y restaurantes; transporte, almacenamiento y mensajería; y, servicios prestados a empresas.

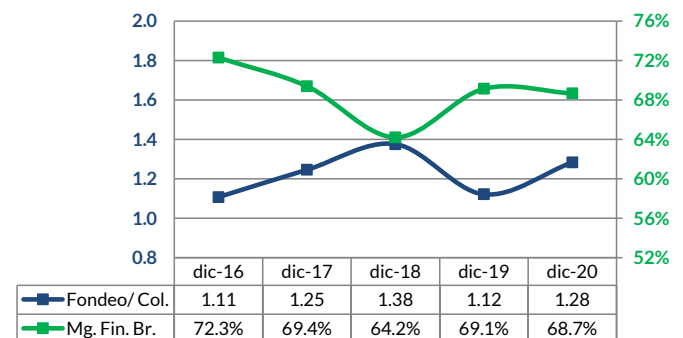
En esa línea, en el 2020 los ingresos financieros (incluye ROF) de Caja Prymera llegaron a S/ 23.2 MM, siendo menores en 7.9% a lo registrado en el 2019. Esto estuvo explicado por el menor dinamismo en los desembolsos, que terminó afectando la rotación de créditos y el saldo de las colocaciones, las cuales disminuyeron un 7.5% durante el 2020.

Cabe mencionar que, en los últimos años Caja Prymera viene impulsando la colocación de créditos minoristas (principalmente de consumo, micro y pequeña empresa), los cuales manejan tasas activas más atractivas y le permiten atomizar su portafolio.

En relación a los gastos financieros (incluye ROF y prima por FSD), en el 2020 sumaron S/ 7.3 MM, mostrando una disminución de 6.5% con respecto al 2019. Lo anterior se debió, entre otros, a ajustes en las tasas pasivas, en línea con la evolución del mercado y con su estrategia que busca reducir los excedentes de liquidez para disminuir el costo de su fondeo. Además, se debe indicar que los programas FAE Mype y Reactiva manejan tasas preferenciales

De este modo, en el 2020 el margen financiero bruto disminuyó ligeramente, ubicándose en 68.7% (69.1% en el 2019).

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



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

Cabe señalar que el margen financiero bruto de Prymera se encontraba por debajo de lo registrado por el sistema de CM.

Margen Financiero Bruto *

Margen Fin. Bruto	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Caja Prymera	72.3%	69.4%	64.2%	69.1%	68.7%
Caja Raíz	71.9%	70.1%	71.4%	72.4%	65.7%
Sistema CM	77.3%	75.4%	75.4%	75.2%	72.2%
Mibanco	78.4%	79.5%	82.2%	81.6%	80.6%

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

Asimismo, durante el último año se realizaron gastos por provisiones neto de recuperos por S/ 3.7 MM, monto inferior a lo registrado en el 2019 (S/ 4.5 MM). Así, el gasto por este concepto representó el 15.9% de los ingresos, siendo menor al registrado en el 2019 (17.8%).

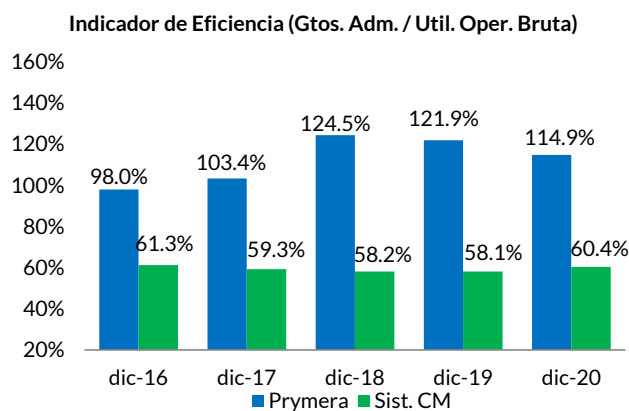
Igualmente, en el 2020 los gastos por provisiones netos significaron el 23.4% de la utilidad operativa bruta (26.0% en el 2019). De igual manera, estos gastos significaron el

3.3% de las colocaciones brutas promedio (4.0% en el 2019).

Cabe recordar que, debido al incremento de la morosidad que ha registrado el sistema de microfinanzas en los últimos años, la Caja ha venido realizando mayores gastos para mejorar sus 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, en el transcurso del 2020 se observó un importante ajuste de los gastos administrativos (-13.7%) con respecto al año anterior, asociado especialmente a menores gastos de personal y servicios contratados de terceros. Así, al cierre del 2020 el personal llegó a 227 colaboradores (243 a fines del 2019).

De este modo, se observó una mejora en el indicador de eficiencia (Gastos Adm. / Utilidad Oper. Bruta), ubicándose en 114.9% en el 2020 (121.9% en el 2019). No obstante lo anterior, el indicador continuó siendo muy elevado y era significativamente mayor al registrado por diversas entidades microfinancieras.



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	Ut.	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Caja Prymera		98.0%	103.4%	124.5%	121.9%	114.9%
Caja Raíz		79.8%	79.6%	64.5%	68.5%	77.0%
Sistema CM		61.3%	59.3%	58.2%	58.1%	60.4%
Mibanco		53.1%	47.3%	44.9%	50.2%	54.9%

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

Fuente: Caja Prymera y SBS

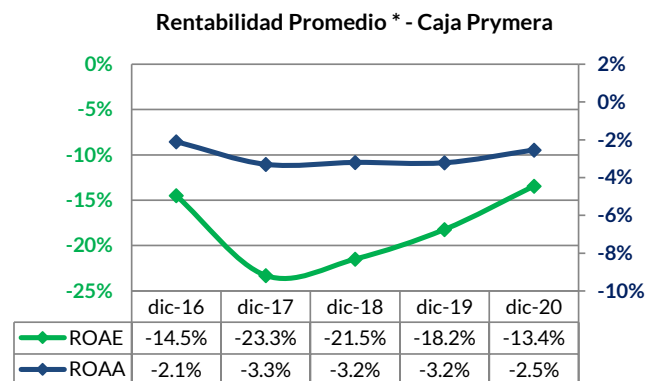
En cuanto a los resultados del periodo, en el 2020 Caja Prymera registró una pérdida neta de S/ 4.2 MM, siendo menor a la pérdida neta obtenida en el 2019 (S/ 5.6 MM). Lo anterior se explicó, entre otros, por los menores gastos

por provisiones efectuados y los ajustes realizados en los gastos administrativos.

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 al término del 2020 el indicador de rentabilidad anualizada sobre activos promedio, con respecto al cierre del año anterior (ROAA) fue de -2.5% (-3.2% a dic. 2019).

A continuación, se muestra la evolución de los indicadores de rentabilidad con respecto al patrimonio promedio (ROAE) y activos promedio (ROAA) obtenidos 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-18	dic-19	dic-20	dic-18	dic-19	dic-20
Caja Prymera	-21.5%	-18.2%	-13.4%	-3.2%	-3.2%	-2.5%
Caja Raíz	3.1%	0.0%	0.5%	0.5%	0.0%	0.1%
Sistema CM	11.1%	12.1%	2.1%	1.5%	1.6%	0.3%
Mibanco	26.7%	20.9%	-1.6%	3.6%	3.0%	-0.2%

* 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 Negocios de Micro y Pequeña Empresa 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.

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

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

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

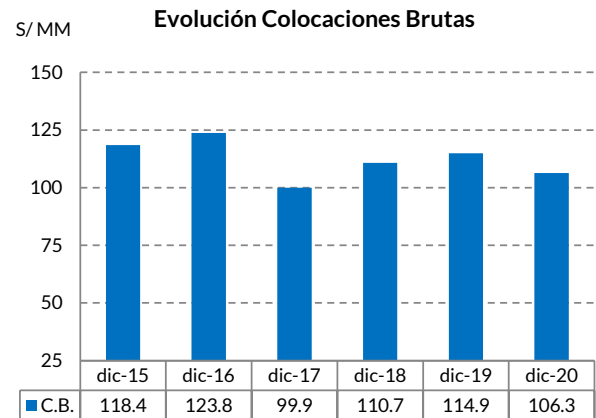
A fin de permitir la implementación de Basilea II a partir del 1ero. de julio del 2009, la SBS dispuso que las empresas del sistema financiero deberán contar con un esquema formal de administración de riesgos operativos y una estructura organizativa que soporte dicha gestión. En este sentido, a diciembre 2020 los requerimientos de capital por riesgo operativo utilizando el método del indicador básico ascendieron a S/ 2.6 MM.

Riesgo crediticio: Al cierre del 2020, las colocaciones brutas ascendieron a S/ 106.3 MM, siendo inferiores en 7.5% respecto al 2019. Cabe indicar que Caja Prymera se adjudicó financiamientos por parte de Programas del Estado (FAE Mype y Reactiva Perú) manteniendo un saldo de solo S/ 4.1 MM. Estas líneas cuentan con garantías del Estado y tasas preferenciales. Asimismo, en el 2020 se adquirió cartera de Originarsa y Diveimport, por S/ 0.3 MM y S/ 10.8 MM, respectivamente.

Cabe indicar que, en términos absolutos, la reducción de la cartera se registró principalmente en créditos a medianas empresas (-S/ 2.9 MM), grandes empresas (-S/ 2.9 MM) y de consumo (-S/ 2.8 MM), lo cual no pudo ser compensado por el crecimiento de los créditos a microempresas (+S/ 1.4 MM) y a pequeñas empresas (+S/ 0.6 MM).

Así, el menor nivel de colocaciones refleja la caída en la actividad económica que registra el país por los efectos de la pandemia y los acotados niveles de FAE Mype y Reactiva Perú que se adjudicó la Caja para otorgar créditos.

Cabe mencionar que, si bien la Caja está enfocada en otorgar créditos 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 y grandes empresas, ratios de morosidad bajos o nulos.



* Fuente: Caja Prymera

Con respecto a las colocaciones totales (créditos directos + el equivalente al riesgo crediticio de los créditos indirectos), a diciembre 2020 se observó un aumento en la participación dentro del portafolio de las carteras de pequeñas empresas y microempresas. Así, su participación relativa significó el 46.1% y el 22.2% de las colocaciones, respectivamente (43.1% y 19.7%, a fines del 2019).

Por su parte, la participación de la cartera minorista (pequeña empresa, microempresa, consumo e hipotecario) representó en conjunto el 92.2% de la cartera de créditos (87.6% a dic. 2019).

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

	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Corporativos	2.6%	3.1%	0.8%	0.9%	0.9%
Grandes Empresas	1.4%	0.7%	0.0%	3.0%	0.5%
Medianas Empresas	10.3%	10.4%	15.4%	8.6%	6.4%
Pequeñas Empresas	41.1%	38.6%	41.1%	43.1%	46.1%
Microempresas	32.7%	28.7%	21.5%	19.7%	22.2%
Consumo	11.7%	18.3%	21.0%	24.6%	23.7%
Hipotecarios	0.3%	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

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

Fuente: Caja Prymera

La Clasificadora reconoce los esfuerzos de la Caja para recuperar el número de clientes deudores, sin embargo, dada la actual coyuntura, el número de deudores disminuyó ligeramente a aproximadamente 9,900 (10,000 al cierre del 2019).

Así, al cierre del 2020 el crédito directo promedio se ubicó en alrededor de S/ 10,700 (S/. 11,400 a fines del 2019). De este modo, dicho monto continuó siendo menor al registrado por el sistema de CM (aprox. S/ 15,000), lo que le permitió a Prymera tener una cartera más atomizada.

Respecto a la concentración de los créditos con empresas vinculadas, la Caja registró un saldo de colocaciones por S/ 0.2 MM. Lo anterior representó el 1.0% del patrimonio efectivo y el 0.2% de las colocaciones brutas.

En relación a las colocaciones por sector económico, la Caja registraba un 37.9% de sus colocaciones directas en el sector comercio; 9.3% en transporte, almacenamiento y comunicaciones; y, 7.8% en industria manufacturera (35.3%, 12.4% y 6.3%, respectivamente, a dic. 2019).

Cabe mencionar que, a diciembre 2020, el sistema de Cajas Rurales (sin considerar a CRAC Cencosud) concentraba alrededor de un 10.8% de su cartera en el sector agricultura, ganadería, caza y silvicultura, mientras que Prymera sólo el 2.1%.

Cartera Riesgosa y Coberturas: Dado que Prymera aún registraba una parte significativa de créditos como reprogramados por efectos de la pandemia (S/ 45 MM a dic. 2020), la cartera vencida registró un menor saldo.

Así, a diciembre 2020 la CAR disminuyó a 6.2% (7.4% a dic. 2019), explicado, entre otros factores, por los menores saldos de CAR en micro y pequeña empresa.

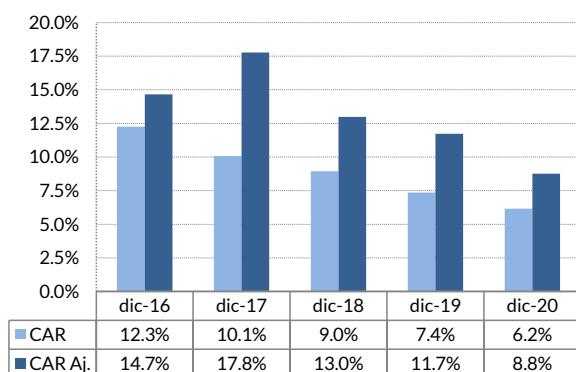
Por su parte, al cierre del 2020 la CAR de los créditos de pequeña empresa fue 6.0% (8.2% a dic. 2019) y la CAR de microempresa fue 4.9% (7.7% a dic. 2019).

Cartera Alto Riesgo (CAR) *	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Corporativos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Grandes Empresas	0.0%	0.0%	0.0%	4.6%	0.0%
Medianas Empresas	0.7%	0.7%	6.4%	15.7%	21.1%
Pequeñas Empresas	16.1%	16.8%	12.9%	8.2%	6.0%
Microempresas	14.8%	10.3%	9.6%	7.7%	4.9%
Consumo	5.6%	3.1%	2.9%	3.3%	3.8%
Hipotecario para Vivienda	0.0%	0.5%	0.0%	0.7%	0.4%
CAR Total	12.3%	10.1%	9.0%	7.4%	6.2%

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

Si ajustamos la CAR por castigos realizados en los últimos 12 meses, respecto de las colocaciones brutas promedio, a fines del 2020 el indicador ajustado fue 8.8%, siendo menor a lo observado a diciembre 2019 (11.7%).

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



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

Por su parte, en los últimos 12 meses a diciembre 2020 Prymera realizó castigos de cartera por S/ 3.4 MM, equivalente al 3.1% de las colocaciones brutas promedio, siendo menor a lo registrado en el 2019 (S/ 5.4 MM y 4.8%, respectivamente).

De otro lado, al cierre del 2020 el ratio de cartera pesada (CP = def. + dud. + pérd.) de Prymera registró un deterioro, llegando a 10.3% (7.5% a dic. 2019). Igualmente, si se ajusta la CP por los castigos realizados el año, con respecto de las colocaciones totales promedio, también registró deterioro. Así, a fines del 2020 la CP ajustada se ubicó en 12.7% (11.9% a dic. 2019), en línea con el cambio en el perfil de riesgo crediticio de los clientes de pequeñas empresas.

De este modo, el indicador de cartera pesada ajustada se ubicó por encima del registrado por el sistema de CM.

	Cartera Pesada*			CP Ajustada**		
	dic-18	dic-19	dic-20	dic-18	dic-19	dic-20
Caja Prymera	9.0%	7.5%	10.3%	13.0%	11.9%	12.7%
Caja Raíz	7.9%	8.7%	9.0%	9.4%	9.4%	11.9%
Sistema CM	9.2%	9.3%	9.7%	11.2%	11.6%	12.1%
Mibanco	6.7%	6.4%	9.3%	10.8%	10.5%	11.6%

(*) 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, a diciembre 2020 éste fue S/ 8.5 MM, lo cual estuvo por encima a lo registrado a fines del 2019 (S/ 8.1 MM). Cabe indicar que en el 2020 se efectuaron menores gastos por provisiones (S/ 3.7 MM a dic. 2020 vs. S/ 4.5 MM a dic. 2019).

Por su parte, finalizando el 2020 el ratio de cobertura de la CAR se incrementó a 130.5% (95.2% a dic. 2019), que estuvo acorde a una menor participación de los créditos vencidos (efecto de las reprogramaciones efectuadas), que contrarrestó el menor gastos en provisiones. Cabe mencionar que dicho indicador se posicionó ligeramente por encima de lo registrado por el sistema de CM (128.5%).

Ratio de Cobertura

	Prov. / C. Alto Riesgo				
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Caja Prymera	90.1%	86.4%	87.4%	95.2%	130.5%
Caja Raíz	103.2%	84.7%	64.5%	97.7%	99.9%
Sistema CM	105.0%	98.1%	95.8%	98.6%	128.5%
Mibanco	128.7%	140.5%	139.0%	140.0%	143.0%

Fuente: Caja Prymera y SBS

Asimismo, el compromiso patrimonial, medido como la cartera pesada no provisionada respecto del patrimonio contable, fue 8.7% a diciembre 2020 (3.6% a dic. 2019), acorde al deterioro en el perfil de riesgo especialmente de los clientes de pequeñas empresas.

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: A diciembre 2020, el saldo de los fondos disponibles ascendió a S/ 36.5 MM, por encima al registrado a fines del 2019 (S/ 28.7 MM). Asimismo, dicho saldo representó el 21.7% del total de los activos (17.5% a dic. 2019).

Se debe mencionar que los ratios de liquidez en moneda nacional (MN) y moneda extranjera (ME) estuvieron por encima de los límites legales establecidos del 8% y 20%, respectivamente. Así, la Caja registró un ratio de liquidez en MN de 52.3% y en ME de 162.3% (25.0% y 126.2% a dic. 2019).

Por su parte, el ratio de colocaciones brutas / obligaciones con el público fue 0.81x (0.90x a dic. 2019 y 0.75x a dic. 2018).

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 2020 Prymera registró un RCL de 156% en MN y 296% en ME; mientras que en el caso del RIL, la Caja registró un promedio mensual en diciembre 2020 de 45% MN y en ME no aplicaba.

Calce: Al término del 2020, aproximadamente el 97% de las colocaciones brutas estaban denominadas en moneda nacional, mientras que el 89% 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 91% de los activos y 89% de los pasivos se encontraban en moneda local, reduciéndose la brecha mencionada anteriormente. Así, a esa fecha, la exposición cambiaria no comprometía significativamente el patrimonio efectivo de la Caja.

En cuanto al calce de plazos, considerando la brecha acumulada, la Caja no presentaría descalces en el corto plazo en que los activos no cubran a los pasivos. En ese sentido, los activos que vencían a un mes superaban a los pasivos que vencían en el mismo lapso de tiempo, lo que representó el 80% del patrimonio efectivo.

Fuente y Fondos de Capital

Cabe recordar que, durante el 2017 se redujo en 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 del fondeo total con terceros (+22.4%), producto especialmente de los mayores depósitos a plazo.

Por su parte, durante el 2019 la tendencia volvió a revertirse al registrarse una contracción de 15.5% en las captaciones totales. Así, tras los ajustes realizados en las tasas pasivas, los depósitos a plazo se redujeron en S/ 18.5 MM.

Al cierre del 2020 las captaciones totales se incrementaron un 4% con respecto a fines del 2019, explicado por financiamientos tomados de FAE Mype y Reactiva Perú, así como el aumento de los depósitos a plazo.

Cabe señalar que, a diciembre 2020, los depósitos del público constituyeron la principal fuente de fondeo, significando el 78.2% de total de activos (78.6% a dic. 2019).

Estructura de Fondeo

% sobre Total de Activos	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Total Oblg. con el Público	82.5%	84.0%	80.4%	78.6%	78.2%
Dep. del Sistema Financiero	1.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Adeudados	0.1%	0.1%	2.3%	0.1%	1.6%
Total Recursos de Terceros	84.2%	84.1%	82.7%	78.6%	79.8%
Patrimonio Neto	13.7%	14.3%	15.5%	20.0%	17.8%

*Fuente: Caja Prymera y SBS

Además, se debe indicar que dentro de las obligaciones con el público, las cuentas a plazo y CTS tenían una alta participación, financiando (sin considerar devengados) el 46.6% y 26.7% del total de los activos, respectivamente (45.7% y 27.5%, a dic. 2019).

De otro lado, del total de depósitos a diciembre 2020, el 98% del saldo estaba compuesto por depósitos de personas naturales. En cuanto al número de depositantes, el 99% eran personas naturales y el resto, personas jurídicas.

En lo referente a la concentración por depositantes, los 10 principales representaron aproximadamente el 8% del total de depósitos, mientras que los 20 principales, el 12% (9% y 13% a dic. 2019). Lo anterior significó una adecuada atomización de las captaciones.

Con respecto al saldo de adeudados, éste ascendió al equivalente a S/ 2.7 MM (S/ 0.1 MM a dic. 2019), estando el 97% en moneda local. A diciembre 2020 se mantenían obligaciones con COFIDE (FAE Mype y Fondo MiVivienda).

Además, se registró un saldo por aproximadamente S/ 1.4 MM correspondientes a los fondos del Programa Reactiva Perú (contabilizados como cuentas por pagar), destinados al otorgamiento de créditos de alrededor de 160 clientes.

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	2020
MMS/.	15.6	3.4	1.8	4.0	11.3	9.8	1.4

* Fuente: Caja Prymera

Cabe recordar que, en el 2018 y 2019 los accionistas efectuaron aportes por S/ 11.3 MM y S/ 9.8 MM, respectivamente, lo que le permitió a la Caja compensar las pérdidas netas registradas en dichos ejercicios (S/ 5.4 MM y S/ 5.6 MM, respectivamente) y aumentar su ratio de capital global. De este modo, a diciembre 2018 su ratio de capital ascendió a 14.0% y a diciembre 2019, a 14.4%.

Sin embargo, durante el 2020 se realizaron aportes de capital por S/ 1.4 MM y se obtuvo una pérdida neta de S/ 4.2 MM. En ese sentido, al cierre del 2020 el ratio de capital global disminuyó a 12.0%.

Cabe indicar que en enero y febrero 2021 se efectuaron nuevos aportes de capital por un total de S/ 3.0 MM, y existe el compromiso por parte de los accionistas de efectuar aportes por un total de S/ 11 MM a lo largo del 2021, para respaldar la solvencia de la Caja y su estrategia de colocaciones. En ese sentido, el nivel del RCG se ubicaría en alrededor de 11.7% a fines del 2021, lo cual, en opinión de la Clasificadora, limita la flexibilidad financiera de Prymera y presiona su clasificación de riesgo.

Por su parte, a diciembre 2020 el patrimonio efectivo de la Caja llegó a S/ 21.0 MM (S/ 25.2 MM a dic. 2019), dentro del cual S/ 19.2 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 diciembre 2020 sería de 11.0% (13.4% a fines del 2019).

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 11.4%, siendo menor a lo registrado al cierre del 2019 (13.5%) y mostrando una holgura limitada con respecto a su RCG.

CRAC PRYMERA (Cifras en miles de soles)	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20
Resumen de Balance					
Activos	162,744	148,099	184,163	163,863	168,270
Disponible	29,840	32,844	54,576	28,659	36,516
Colocaciones Brutas	123,757	99,934	110,698	114,864	106,296
Inversiones Financieras	-	-	-	-	-
Activos Rentables (1)	138,423	122,708	155,367	135,059	136,269
Provisiones para Incobrabilidad	13,677	8,705	8,659	8,056	8,537
Pasivo Total	140,483	126,861	155,546	131,051	138,278
Depósitos y Captaciones del Público	134,304	124,369	148,145	128,722	131,645
Depósitos y Captaciones del Sist. Finan. Y Org. Finan. Intl.	2,502	-	-	-	-
Adeudados	233	131	4,168	99	2,651
Patrimonio Neto	22,261	21,238	28,617	32,812	29,992
Resumen de Resultados					
Ingresos Financieros	29,068	25,582	24,197	25,203	23,203
Gastos Financieros	8,041	7,817	8,671	7,778	7,270
Utilidad Financiera Bruta	21,026	17,765	15,526	17,425	15,934
Provisiones de colocaciones	5,952	6,637	3,873	4,478	3,692
Utilidad Financiera Neta	15,075	11,128	11,653	12,947	12,242
Ingresos por Serv. Financieros Neto	-336	-56	-183	-198	-158
Utilidad Operativa	14,739	11,072	11,470	12,749	12,084
Gastos Administrativos	20,278	18,305	19,101	21,007	18,123
Otras provisiones	96	16	48	12	136
Depreciación y amortización	907	995	850	846	730
Impuestos y participaciones	-1,187	-1,998	-2,047	-2,168	-1,603
Utilidad neta	-3,341	-5,073	-5,356	-5,599	-4,220
Resultados					
Utilidad / Patrimonio (2) - ROAE	-14.5%	-23.3%	-21.5%	-18.2%	-13.4%
Utilidad / Activos (2) - ROAA	-2.1%	-3.3%	-3.2%	-3.2%	-2.5%
Utilidad / Ingresos	-11.5%	-19.8%	-22.1%	-22.2%	-18.2%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	21.0%	20.8%	15.6%	18.7%	17.0%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (3)	5.9%	6.3%	5.7%	6.0%	5.4%
Margen Financiero Bruto	72.3%	69.4%	64.2%	69.1%	68.7%
Ratio de Eficiencia (4)	98.0%	103.4%	124.5%	121.9%	114.9%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	-4.6%	-6.6%	-5.4%	-6.6%	-5.0%
Gts Provisiones / Colocaciones Brutas Prom.	4.9%	5.9%	3.7%	4.0%	3.3%
Activos					
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	9.6%	7.6%	5.9%	4.5%	3.2%
Cartera Alto Riesgo (5) / Colocaciones Brutas	12.3%	10.1%	9.0%	7.4%	6.2%
Cartera Pesada (6) / Colocaciones Totales	12.0%	9.9%	9.0%	7.5%	10.3%
Provisiones / Cartera Atrasada	115.5%	114.7%	133.2%	156.4%	252.2%
Provisiones / Cartera Alto Riesgo (5)	90.1%	86.4%	87.4%	95.2%	130.5%
Provisiones / Cartera Pesada (6)	91.6%	88.4%	87.7%	93.6%	0.8%
C. Deteriorada - Provisiones / Patrimonio	6.7%	6.4%	4.4%	1.2%	-6.7%
Activos Improductivos (7) / Total de Activos	14.2%	16.5%	15.2%	17.2%	16.0%
Pasivos y Patrimonio					
Fuentes de fondeo (8)	134,589	121,644	148,928	126,023	131,743
Depósitos a plazo / Total de fuentes de fondeo	93.9%	95.0%	92.9%	95.1%	93.5%
Depósitos de ahorro / Total de fuentes de fondeo	4.1%	4.9%	4.3%	4.8%	4.5%
Pasivos / Patrimonio (x)	6.3	6.0	5.4	4.0	4.6
Índice de Apalancamiento Global	13.8%	12.7%	14.0%	14.4%	12.0%

CRAC PRYMERA (Cifras en miles de soles)	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20
Liquidez					
Total caja / Total de obligaciones con el público	22.2%	26.4%	36.8%	22.3%	27.7%
Colocaciones Netas / Depósitos y Obligaciones	80.1%	73.1%	68.5%	82.5%	73.7%
Calificación de Cartera					
Normal	83.0%	87.4%	86.1%	88.7%	76.2%
CPP	4.9%	2.8%	4.9%	3.8%	13.5%
Deficiente	1.1%	1.6%	2.2%	1.7%	5.0%
Dudoso	2.7%	3.3%	2.1%	1.7%	2.6%
Pérdida	8.3%	5.0%	4.7%	4.1%	2.8%
Otros					
Sucursales	13	12	12	12	12
Número de Empleados	281	232	223	243	227
Colocaciones / Empleados	440	431	496	473	468

(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 + Adeudos + 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. + Adeudos + Valores en circulación.



Antecedentes

Emisor:	Caja Rural de Ahorro y Crédito Prymera
Domicilio legal:	Av. República de Panamá N° 6521 - Miraflores, Lima
RUC:	20371843575
Teléfono:	(01) 243 4800

Relación de directores*

Erasm Wong Lu Vega	Presidente del Directorio
Efraín Wong Lu Vega	Director
Augusto Chiong Yep	Director
Jaime Ma Luzula	Director
Juan Manuel Chau Elías	Director Independiente
Francisco Dongo Soria Costa	Director Independiente

Relación de ejecutivos*

Pedro Talledo Corodado	Gerente General (desde 01/2021)
José Mariano Castro Rabanal	Gerente General (hasta 01/2021)
Yanina Cáceres Monroe	Gerente General Adjunta (desde 12/2020)
Nancy Ramos Puelles	Gerente de Riesgos
Rita Cam Abarca	Gerente de Administración y Personal
Juan Del Águila Vargas	Sub Gerente de Tecnología de Información

Relación de accionistas (según derecho a voto)*

Erasm Wong Lu Vega	39.35%
Efraín Wong Lu Vega	39.35%
Edgardo Wong Lu Vega	21.30%

(*) Nota: Información a diciembre 2020

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, acordó las siguientes clasificaciones de riesgo para los siguientes instrumentos:

<u>Instrumento</u>	<u>Clasificación*</u>
Rating de la Institución	Categoría C
<i>Perspectiva</i>	<i>Negativa</i>

Definiciones

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.