

CALIFICACIÓN CREDITICIA**CRAC CENTRO**

Perú / Marzo 2022

CALIFICACIÓN

C-

PERSPECTIVA

Negativa

ANALISTA

Francisco Zubiaga
francisco.zubiaga@microrate.com

CALIFICACIÓN

C-

PERSPECTIVA

Negativa

Fecha de Evaluación **Feb 22**

Fecha de Información Financiera **Dic 21**

Fecha de Comité **Mar 22**

NIVEL DE RIESGO

Crediticio

Bajo Medio bajo Medio Medio alto Alto

Operacional

Bajo Medio bajo Medio Medio alto Alto

Estratégico

Bajo Medio bajo Medio Medio alto Alto

Financiero

Bajo Medio bajo Medio Medio alto Alto

PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO

	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Cartera Bruta (S/.'000)	S/. 105,406	S/. 112,445	S/. 122,193
Número de Prestatarios	9,357	8,586	8,854
Total de Ahorros (S/.'000)	S/. 103,613	S/. 109,846	S/. 124,765
Crédito Promedio	S/. 11,265	S/. 13,096	S/. 13,801
Cartera en Riesgo	5.4%	5.2%	6.6%
Castigos	2.3%	1.3%	3.1%
Ratio de Capital Global	14.2%	12.7%	9.2%
ROE	-5.3%	-9.6%	-49.0%

CRAC DEL CENTRO SA

Caja Rural de Ahorro y Crédito del Centro SA (en adelante CRAC CENTRO) inicia operaciones en 2014 bajo autorización de la Superintendencia de Banca y Seguros del Perú- SBS. Concentra sus operaciones en el departamento de Junín (centro del país). Forma parte de la Corporación Continental¹.

Cuenta con 6 agencias y 1 oficina informativa con metas comerciales. Registra una cartera de S/ 122.2 millones con 8,854 prestatarios; un crédito promedio de S/13,801 y captaciones por S/ 124.8 millones.

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

CRAC CENTRO mantiene una estrategia de crecimiento enfocada en tasas bajas y competitivas, incluso a nivel del sistema financiero (Banca, CMAC, EDPYME, CRAC y MYPES). La combinación entre este enfoque y productos sin mayor diferenciación a los de la competencia, resulta en una sostenida caída de la tasa ponderada y, por ende, del rendimiento de cartera. Lo anterior sucede dentro de un contexto geográfico limitado a Huancayo caracterizado por una fuerte competencia en tasas y plazos.

A pesar del favorable manejo de los gastos financieros y el estricto control de los gastos operativos, no se ha logrado contrarrestar las continuas pérdidas operativas. La baja rentabilidad de cartera y la presión de los gastos de provisiones (requerimientos normativos) han mermado la solvencia y el Ratio de Capital Global (cercano al límite). Es en este escenario que el ingreso al Programa de Fortalecimiento Patrimonial², para aliviar el deterioro de los indicadores de solvencia es inevitable. Cabe indicar que la fecha de desembolso aún es incierta.

El buen desempeño en el control y monitoreo de la cartera, así como el fuerte compromiso de los accionistas mediante los constantes aportes de capital, se ven reducidos por los resultados obtenidos. Si no se logra generar una cartera rentable, la necesidad de continuar recibiendo ayudas en forma de capital fresco, va a mantenerse en el mediano/largo plazo.

¹ La Corporación Continental está conformada por accionistas privados (Fernando Barrios Ipenza y José Barrios Ipenza) e integrada por empresas del sector

educación (Universidad Continental, Instituto de Educación Superior Continental, Escuela de Postgrado Continental); salud (Policlínico Continental) y financiero (Caja Centro).

² Decreto de Urgencia 037-2021.

HECHOS RELEVANTES

- » Primera entidad en presentarse al Programa de Reforzamiento Patrimonial del gobierno (Oct-2021).
- » Bono subordinado a desembolsarse en marzo (de acuerdo con lo indicado por la entidad).
- » Alta concentración geográfica en la plaza competida de Huancayo (significativa presencia de Cajas Rurales y Municipales, Bancos, Cooperativas, entre otros).
- » Tendencia negativa en el rendimiento de cartera por contracción anual de tasas de créditos, como parte de su estrategia.
- » Pérdidas acumuladas crecientes. La aplicación de la resolución de la SBS influyó en parte a los resultados.
- » Ratio de capital global muy cercano al límite regulatorio temporal a la baja (9.23% vs 8%).

GESTIÓN DE RIESGO

Tipo de Riesgo		Nivel	Fundamentos
Crediticio	Operaciones Crediticias	Medio Alto	» Fuerte competencia repercute en el rendimiento de cartera. » Metodología crediticia en línea con el apetito de riesgo. » Favorable seguimiento a los reprogramados logrando una aceptable recuperación.
	Calidad de Cartera	Medio Alto	» Niveles de cartera en alto riesgo menores al promedio comparable, pero creciente. » Cobertura por provisiones en línea con lo exigido por el regulador.
Operacional	Organización, Procesos y Controles	Medio	» Inicio de incorporación de canales digitales (app móvil y web, únicamente consultas). » Aceptables controles internos. » Importante labor preventiva de Riesgos. » Sistema informático flexible, permitiendo adaptarse a las necesidades institucionales.
Estratégico	Gobierno Corporativo y Estrategia	Medio Alto	» Alto compromiso del Directorio y accionistas. » Reto de fortalecer las estrategias para lograr un crecimiento rentable sostenible. » Buen posicionamiento en la zona, no se traduce en mayores rendimientos de cartera por alta competencia.
Financiero	Rentabilidad	Alto	» Rentabilidad patrimonial y margen operativo negativos. » Débil solvencia debido al alto apalancamiento y ratio de capital global cercano a los límites regulatorios.
	Solvencia	Alto	» Riesgo de mercado bajo.
	Mercado	Medio Bajo	» Manejable niveles de liquidez, afectada por plazo de recuperación de créditos.
	Liquidez	Medio Alto	» Fondeo concentrado en depósitos del público. » Espera del desembolso del Programa de Reforzamiento Patrimonial, aún pendiente.

RIESGO CREDITICIO

Nivel: Medio Alto

Operaciones Crediticias

Pese al entorno pandémico, CRAC CENTRO continúa con el crecimiento de su cartera (8.7%), producto del mayor dinamismo del sector minorista. Es así como el incremento viene acompañado de un mayor número de prestatarios (3.1%) y del crédito promedio (5.4%). Pese a esto, la alta competencia en la zona conlleva a una tendencia a la baja en tasas de los créditos y plazos amplios para el segmento MYPE.

Gráfico 1: Cartera bruta / Crecimiento de cartera

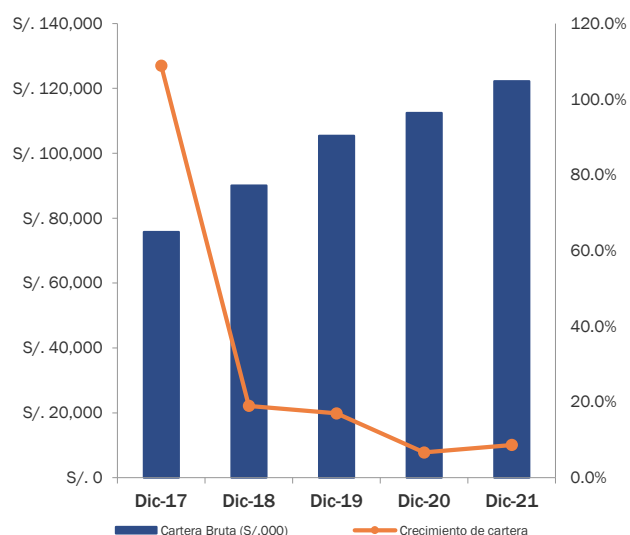
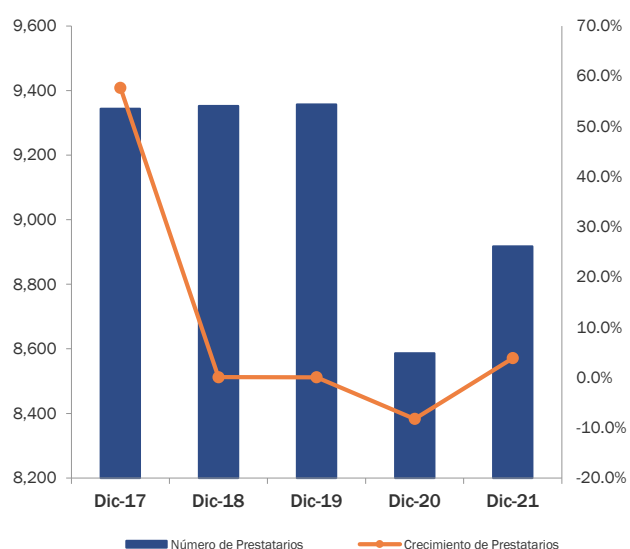


Gráfico 2: Número de prestatarios / Crecimiento de prestatarios



En este contexto, las tasas promedio ponderadas activas a Dic-21 caen 10.8% con relación a la registrada en Dic-20. Las menores tasas se reflejan en todos los segmentos atendidos (microempresa, pequeña empresa, consumo y convenios). La reducción más importante se da en créditos mayores a S/10,000 (91.1% del saldo de cartera), con una disminución en promedio de 13.8% en comparación con el tarifario establecido. Por otro lado, el 65.1% de los créditos se concentran en plazos mayores a 24 meses, registrando tasas 15.5% menores a las del tarifario, además de incrementar la incertidumbre en la recuperación.

Detalle de Cartera a diciembre 2021

Producto	Cartera		Prestatarios		Crédito promedio	
	Dic-20	Dic-21	Dic-20	Dic-21	Dic-20	Dic-21
Pequeña Empresa	38.9%	42.3%	16.6%	18.7%	S/ 30,108	S/ 30,845
Consumo*	33.5%	26.6%	44.6%	37.3%	S/ 9,633	S/ 9,688
Microempresa	13.1%	16.4%	30.4%	36.2%	S/ 5,526	S/ 6,147
Convenio	14.0%	13.8%	8.3%	7.7%	S/ 21,711	S/ 24,347
Medianas Empresas	0.5%	0.9%	0.1%	0.1%	S/ 70,460	S/ 116,127
Total	100%	100%	100%	100%	S/ 13,096	S/ 13,801

* Incluye créditos sustentados con ingresos independientes microempresarios.

Si bien se ha logrado incrementar la cartera, tanto en monto como en número de clientes, las condiciones para competir hacen muy difícil mantener un rendimiento de la cartera favorable. Esto ha generado una tendencia negativa en los últimos 5 años en el rendimiento de cartera, afectando directamente los resultados financieros (Ver Rentabilidad y Solvencia).

De otro lado, CRAC CENTRO mantiene una metodología crediticia acertada y ágil (aprobaciones de 1 a 2 días). La figura de un coordinador de créditos, enfocado en la supervisión y seguimiento de los créditos ha sido clave para mantener la CAR³ bajo control. Sumado a lo anterior, la opinión dirimente del área de riesgos refleja un apetito al riesgo comparativamente menor al de la competencia, reflejado en un menor ritmo de crecimiento. Riesgos opina por el 20.2% de las solicitudes de crédito, las cuales representan el 67.2% en cuanto a saldo con una CAR menor a la institucional (5.1% vs 6.6%).

Cuenta con saludables políticas de sobreendeudamiento, permitiendo hasta 4 entidades incluyendo CRAC CENTRO, baja participación en clientes con más de un crédito (10.5%), vinculación por riesgo único entre otras. Sumada a estas, las ampliaciones deben contar con una amortización mínima del 50%, sin embargo, el 17.5% de las excepciones corresponde a este tipo (36.2% más que el 2020).

Calidad de Cartera

CRAC CENTRO registra una calidad de cartera aceptable (6.6%) a pesar del incremento registrado (+27.5%) con relación al obtenido el año anterior. Los mayores créditos vencidos (+1.5%), sumado al incremento en saldo de refinanciados

³ CAR: Cartera de Alto Riesgo

(+13%), sustentan el crecimiento. A pesar del incremento en la CAR, se mantiene muy por debajo del promedio CRAC (13.4%) e incluso de las MYPEs (7.7%).

Riesgo de Cartera

	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Promedio CRAC SBS Dic-21	Promedio MYPE SBS Dic-21
Cartera en Riesgo	5.4%	5.2%	6.6%	13.4%	7.7%
Refinanciados / Cartera en Riesgo	42.9%	57.3%	40.3%	35.4%	24.8%
Castigos	2.3%	1.3%	3.1%	13.9%	5.1%
Cobertura por provisiones	98.3%	152.3%	152.2%	79.9%	117.8%

El segmento más afectado fue el consumo independiente⁴ con un crecimiento considerable, pasando de 3.9% a 10.1%, mientras que pequeña empresa se incrementó en 26.9% vs el año anterior.

Composición de cartera en alto riesgo (CAR) por producto

Producto	CAR por Producto		Peso en el CAR	
	Dic-20	Dic-21	Dic-20	Dic-21
Microempresa	8.1%	7.4%	20.5%	18.3%
Pequeña Empresa	5.8%	7.3%	43.3%	46.9%
Consumo	5.7%	6.2%	18.4%	14.1%
Consumo Independiente	3.9%	10.1%	12.9%	18.0%
Convenio	1.3%	1.1%	3.6%	2.3%
Medianas Empresas	13.1%	2.5%	1.3%	0.4%
Total	5.2%	6.6%	100.0%	100.0%

Es destacado el manejo de las reprogramaciones, registrando una importante reducción (de 76% en May-20 a 11% a Dic-21). No participar en los programas del estado (FAE y REACTIVA), crear sus propias modalidades a plazos cortos, constante seguimiento y monitoreo por parte de riesgos, fue clave para este resultado. Adicionalmente, desde noviembre no realizan nuevas reprogramaciones, teniendo como último vencimiento Abr-22.

Es favorable contar con una cobertura de provisiones superiores a las del mercado (152.2% vs 79.9%) debido a que han cumplido con todas las exigencias del ente regulador. Esto significó aproximadamente S/2 millones adicionales a lo planeado inicialmente. Esta medida es saludable, si consideramos que, por el nicho objetivo únicamente el 0.7% de la cartera cuenta con garantías reales.

En el 2021 se realizaron castigos por S/ 3.8 millones, revirtiendo los bajos castigos realizados en el 2020, conformada principalmente por la cartera congelada desde Feb-20. A pesar de ello, el ratio de castigos se encuentra muy por debajo

del promedio CRAC y MYPES. Para el 2022 tienen proyectado mantener el mismo nivel de castigos, es decir S/ 3.5 millones.

La gestión de cobranzas es aceptable, llevada a cabo por gestores internos multitramo distribuidos por agencias. Es favorable que se mantenga el enfoque en la cobranza temprana (a partir del día 9) para evitar el escalonamiento. Las campañas de descuentos de capital (10%, 15% y 20%) dependiendo el tramo ayudó a la gestión de recuperación de los créditos.

⁴ Créditos de consumo cuyo repago proviene de una actividad independiente.

RIESGO OPERACIONAL**Nivel: Medio**

CRAC CENTRO presenta un moderado riesgo operacional con una estructura organizacional simple y eficiente. El estable equipo gerencial y directivo con experiencia en microfinanzas, ayuda a controlar los riesgos operacionales.

Si bien cumplen con las disposiciones de la regulación, aún presentan oportunidades de mejora.

La entidad lleva un minucioso control de gastos, el cual se traduce en que el Gerente General cumpla también las funciones del Gerente de Captaciones y Operaciones (aun cuando cuenta con dos jefaturas que efectúan la labor operativa), así como director dependiente. Esta situación potencia el riesgo de conflicto de interés al ser miembro del equipo directivo, así como también de la parte ejecutiva. Mejores prácticas cuentan con profesionales diferentes en dichas posiciones.

Es favorable que, a pesar de las limitaciones presupuestarias, se estén realizando proyectos como el canal digital para convenio, Chat Bot de cobranzas (envío de campañas), tarjeta pre pago, entre otros.

Por otro lado, el nivel de rotación se ha incrementado, tanto a nivel de personal como de oficiales de crédito por encima del promedio local (27.4% y 49.2% vs 20.3% y 35.6%). Los principales motivos de salida son el término del contrato y baja productividad con el 50% y un 30% por motivos personales. Los coordinadores de crédito en cierta forma mitigan el riesgo de mantener la metodología crediticia, manteniendo funciones de capacitación, acompañamiento y seguimiento a los asesores nuevos.

Control Interno

Las áreas control cumplen adecuadamente su función. Auditoría ha ejecutado el plan de trabajo al 100% visitando el total de agencias cuatrimestralmente. El estricto seguimiento a las operaciones reprogramadas, así como el énfasis en la evaluación y control de la base de datos de los clientes, deriva en una cartera sana. Existen espacios de mejora en cuanto a la integración de la información para identificar de la mejor manera los riesgos emergentes (riesgos nuevos o en condiciones nuevas).

La gestión de riesgos por su parte realiza una importante labor preventiva, realizando visitas a créditos superiores a S/ 70 mil y analizando todos los créditos refinanciados y reprogramados. Adicional a lo anterior, es positivo que mantengan una opinión dirimente sobre las operaciones bajo de su autonomía.

Sistema de Información

El core "SOFTIA" continúa siendo el sistema principal, brindándoles un adecuado soporte a las operaciones, con estabi-

lidad y versatilidad para adaptarse a nuevos productos a través de APIs⁵. Al ser modulable, se ha desarrollado el módulo de recuperaciones (WEB), así como una aplicación móvil para cobranzas, sólo consultas por el momento.

Como parte de la innovación tecnológica, se encuentran enfocados en la creación de un aplicativo móvil para registrar la solicitud del cliente en campo. Así mismo, está en revisión el proceso crediticio desde la solicitud hasta la recuperación, con miras a lograr eficiencias mediante la digitalización y reingeniería de procesos.

Por otro lado, es favorable contar con una copia de seguridad en un sitio alterno (Universidad Continental), con replicas en línea que mitigan el riesgo de pérdida de información.

Al ser una entidad regulada cumple satisfactoriamente los estándares de seguridad de información, manteniendo actualizada la política de contingencia.

Riesgo de Lavado de Activos

Lo dispuesto por la normativa vigente en cuanto a prevención de lavado de activos y financiamiento al terrorismo viene cumpliéndose adecuadamente. Es positivo que se cuente con 17 alertas elaboradas por el oficial, para detectar operaciones sospechosas, mediante la consulta a diversas fuentes.

⁵ Application Programming Interface.

RIESGO ESTRATÉGICO

Nivel: Medio alto

Gobierno Corporativo

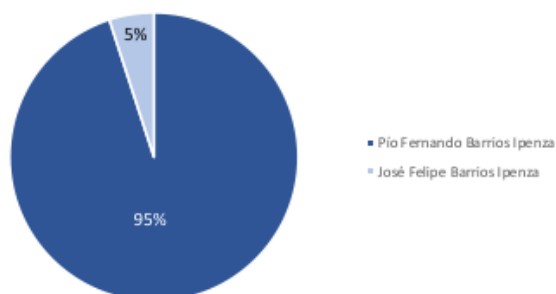
Es positiva la estabilidad del Directorio y Alta Gerencia, compuesto por miembros con larga trayectoria en microfinanzas y compromiso con desarrollar CRAC CENTRO bajo un apetito de riesgo controlado. La comunicación entre los órganos de gobierno es fluida, bajo la forma de diversos comités especializados.

Sin embargo, ante el prolongado deterioro en la situación financiera reportada, el Directorio mantiene el reto de fortalecer su estrategia, con miras a lograr la sostenibilidad institucional a mediano plazo.

Si bien es rescatable la solvencia patrimonial de los accionistas, quienes han demostrado su compromiso mediante los continuos aportes de capital, logrando mantener un aceptable ratio de capital global hasta la fecha (*Ver Solvencia*).

La solvencia de los propietarios proviene de su grupo de empresas vinculadas al sector educativo (universidad e instituto) y salud (policlínico).

Gráfico 3: Accionistas



Directorio

Pío Fernando Barrios Ipenza	Presidente Directorio
José Felipe Barrios Ipenza	Vicepresidente del Directorio
Carlos Eduardo Paredes Lanatta	Director Independiente
Ernesto Mitsumasu Fujimoto	Director Independiente
Ramón Larrea Davila	Director Independiente
Sergio Bassino Bellacci	Director Dependiente

Lineamientos Estratégicos

Es claro el enfoque en el segmento MYPE y consumo, buscando crecer sanamente, para lo cual mantienen un abanico básico de productos, sin mayor diferenciación de la competencia.

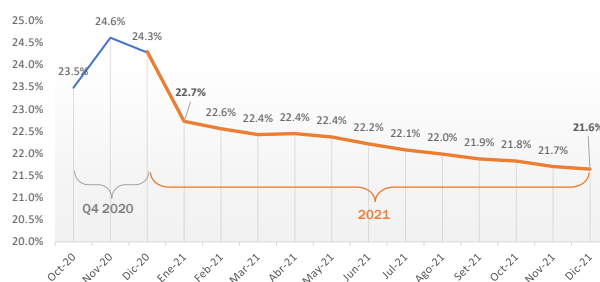
En el plan estratégico 2021-2022, a pesar de la complicada situación financiera, no se detalla como objetivo la maximización de la rentabilidad. No obstante, es prudente contar como objetivo estratégico sostener el crecimiento, así como el fortalecimiento patrimonial, incorporando el ratio de capital global para ello. El reto gira alrededor de especificar de manera más clara y formalizar las acciones a tomar para cumplir dicha meta.

Cabe indicar que, en los años 2020 y 2021, se han contactado con 3 empresas del exterior a fin de evaluar opciones de préstamos subordinados con miras a fortalecer el patrimonio. A pesar de estos acercamientos, las condiciones financieras de CRAC CENTRO, así como la inestabilidad política del país no han permitido concretar ningún acuerdo por el momento.

Parte de las estrategias de crecimiento ha sido la creación de clientes VIP que, si bien mitigan el riesgo con el cumplimiento de ciertos requerimientos, se les otorga tasas más bajas. De la misma manera el producto "Chinita" ofrece tasas especiales (bajas), así también como la potestad de ajustar la tasa de los créditos MYPES por niveles de aprobación.

Lo anterior, sumado a la concentración geográfica, caracterizada por una fuerte competencia en tasas y plazos, resulta en una tendencia negativa de la tasa promedio ponderada en el 2021.

Gráfico 4: Evolución de la tasa promedio ponderada activa (CREC CENTRO) en los últimos 15 meses



La mayor variación de tasas con relación al tarifario se da en los créditos a plazos mayores a 18 meses y montos superiores a S/10,000, registrando hasta 14.5 puntos menos en promedio. Llama la atención que la modificación de tasa no forme parte de la tipificación de las excepciones.

El lento crecimiento en el número de prestatarios explica el constante incremento del crédito promedio en los últimos años (+70.3% vs 2017), asociado a tasas de créditos cada vez menores. Lo anterior perjudica directamente el rendimiento de cartera que, junto a los mayores gastos de provisiones, inciden en los resultados financieros.

Otro aspecto que llama la atención son las limitadas opciones estratégicas para el fortalecer la solvencia de la institución.

Estas se concentran en los aportes del accionista y acogimiento al programa gubernamental de fortalecimiento patrimonial. Cabe indicar que no se tiene definida una fecha para el desembolso del bono subordinado, siendo el 31 de marzo la fecha límite del ratio de capital global ajustado (8%). Posterior a esta fecha el ratio volvería a su nivel anterior de 10%.

Posicionamiento

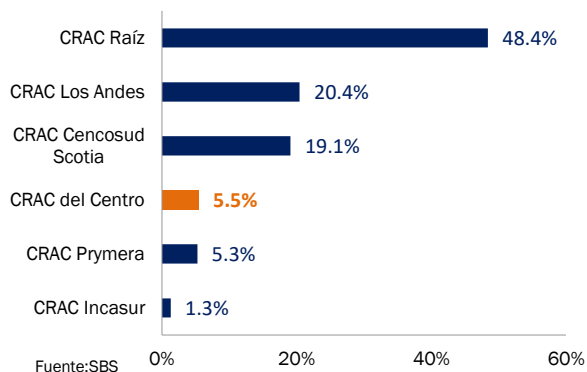
CRAC CENTRO mantiene un buen posicionamiento en la región de Huancayo (centro del país) al ser parte del Grupo Continental, muy reconocido en la zona junto al accionista. A pesar de esto, la competencia cuenta con muchos años de trayectoria y participación de mercado como CMAC Huancayo, Mi Banco, CMAC Arequipa, por nombrar algunos.

Mantiene 6 agencias y una oficina informativa (con metas de colocaciones) las cuales compiten con 47 oficinas sólo del mercado de microfinancieras en las zonas de Huancayo, el Tambo y Chilca.

Se ubica en el cuarto lugar en cuanto a saldo de cartera, aunque muy lejos aún de los primeros puestos por volumen. Mientras que con relaciona a los depósitos, ocupa el quinto puesto, sólo por delante de CRAC Incasur.

Se evidencia la necesidad de expandirse a otras regiones donde el Grupo Continental tenga presencia, con miras a compensar el difícil crecimiento en rendimiento de la cartera ante la fuerte competencia.

Gráfico 5: Saldo de cartera de CRAC a diciembre 2021



RIESGO FINANCIERO

Nivel: Alto

Indicadores Financieros

	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Promedio CRAC SBS Dic-21	Promedio MYPE SBS Dic-21
Solvencia					
Deuda / Patrimonio	6.1	6.5	10.2	4.8	6.1
Ratio de Capital Global	14.2%	12.7%	9.2%	17.8%	18.5%
Rentabilidad					
Ingreso neto / Patrimonio promedio	-5.3%	-9.6%	-49.0%	-15.0%	3.1%
Ingreso neto / Activo promedio	-0.7%	-1.3%	-5.2%	-2.2%	0.4%

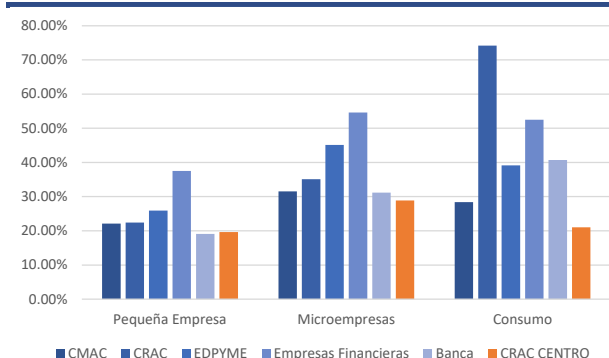
Rentabilidad

CRAC CENTRO reporta pérdidas acumuladas crecientes a lo largo de los últimos 5 años. En el 2021, el mayor gasto de provisiones fue un factor importante en el resultado final, junto a una continua caída del rendimiento de la cartera.

El significativo incremento en los gastos de provisiones responde principalmente al cumplimiento de la nueva Resolución SBS N°3922 de diciembre 2021. Esta resolución significó generar aproximadamente S/.2 millones de provisiones adicionales, incrementando las pérdidas esperadas.

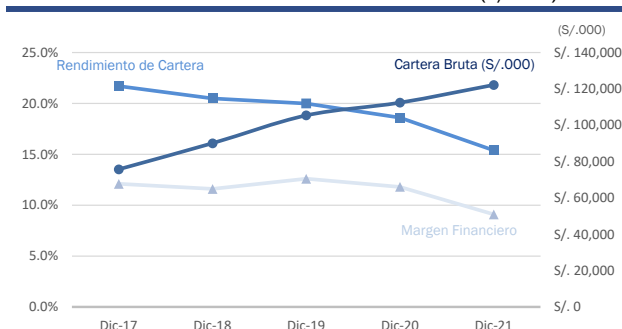
Sin embargo, la constante caída en el rendimiento de cartera ante la alta competencia, que promueve tasas bajas (Ver *Lineamientos Estratégicos*), es la principal razón de los resultados obtenidos. De hecho, las tasas de consumo, pequeña, microempresa son menores que las del sistema (Banca, MYPES, CRACS, CMASC y EDPYMES) siendo sólo en pequeñas empresas superada por la banca múltiple.

Tasas activas ponderadas del Sistema Financiero



Por otro lado, el esfuerzo realizado en incrementar la cartera bruta, no se refleja en el margen financiero, observándose una relación directa con el rendimiento de cartera.

Gráfico 6: Rendimiento de Cartera vs Cartera Bruta (S/./000)



A pesar de la favorable reducción de los gastos financiero, como el estricto control de los gastos operativos, no se ha logrado generar resultados positivos al cierre del periodo.

Análisis del Margen Operativo

	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Promedio CRAC SBS Dic-21	Promedio MYPE SBS Dic-21
Rendimiento de cartera	20.0%	18.6%	15.4%	17.4%	16.8%
Gastos Financieros	7.4%	6.8%	6.3%	3.9%	3.2%
Margen financiero	12.6%	11.8%	9.1%	13.4%	13.6%
Gastos de operación	10.5%	9.3%	9.7%	13.4%	9.0%
Gasto de provisiones	3.4%	4.3%	6.2%	4.7%	4.2%
Margen operativo neto	-1.3%	-1.8%	-6.8%	-4.6%	0.3%

Aun asumiendo que los gastos de provisiones no serían afectados por nuevos requerimientos normativos, el desafío de revertir la tendencia negativa de los resultados netos al cierre del ejercicio 2022 se mantiene latente. De hecho, se vuelve prioritario promover y generar mayores ingresos, además de un control estricto de gastos.

Solvencia

La solvencia de la entidad muestra oportunidad de mejora. El ingreso de fondos del programa estatal de fortalecimiento patrimonial de instituciones microfinancieras⁶, aliviará el deterioro de indicadores como apalancamiento (10.2%) y el ratio de capital global (9.2% vs 8% de límite global requerido⁷) en

⁶ Mediante Decreto de Urgencia 037-2021, el Gobierno estableció un conjunto de medidas extraordinarias con el objetivo de fortalecer patrimonialmente a instituciones especializadas en microfinanzas. Entre las medidas figura la Creación del Programa de Fortaleci-

miento Patrimonial de las instituciones especializadas en microfinanzas, así como la relajación temporal, hasta el 31 de marzo de 2022, de ciertos requerimientos sobre límites operativos.

⁷ La reducción del límite global requerido de 10% a 8% fue una de las medidas incluidas en el Decreto de Urgencia 037-2011, citado en el pie de página anterior.

el corto plazo. Sin embargo, esto no garantiza las sostenibilidad de dichos parámetros en el mediano plazo. Cabe mencionar que al término de este informe aún no se ha realizado el desembolso por parte de COFIDE.

La solvencia patrimonial del accionista ha sido clave para el sostenimiento de CRAC CENTRO, habiendo realizado aportes anuales desde el inicio de sus operaciones por S/40.23 millones. Dicho esto, es destacable el fuerte compromiso de los accionistas hacia la institución para continuar fortaleciendo el patrimonio de ser necesario. Sin embargo, sería saludable la búsqueda de distintas opciones de fondeo tanto en el mercado local como internacional.

Mercado

El riesgo de mercado es manejable, pactando las captaciones y colocaciones a tasas fijas. La exposición al tipo de cambio es baja, con una posición de sobre compra de 7.31% del patrimonio efectivo, cumpliendo lo límites legales e internos (10% y 8% respectivamente).

Por otro lado, el riesgo de reprecio de tasa de interés continúa bajo el límite interno (9.5%) del patrimonio efectivo. Permanece el reto de mantener el indicador dentro de lo establecido ya que en el 2021 pasó de 1.53% a inicios de año a 6.72% al cierre del periodo.

Liquidez

El riesgo de liquidez se ha mantenido controlado a pesar de la libre disposición de la CTS y retiro de fondos ante la inestabilidad política. Los retiros fueron contrarrestados en parte con el incremento de los depósitos de la Universidad Continental, pasando de S/2.2 millones en el 2020 a S/5.7 millones.

Los ratios de liquidez cubren holgadamente los mínimos legales, tanto en moneda nacional (30.8% vs 8%) como en moneda extranjera (1,397.3% vs 20%). La concentración en sus principales 20 clientes es moderada (13.5% del total de colocaciones), siendo la Universidad Continental SAC la que ocupa el primer lugar con 4.6% de los depósitos.

Liquidez

	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Promedio CRAC SBS Dic-21	Promedio MYPE SBS Dic-21
Caja y Bancos + Inv. Temporales / Cartera	19.6%	15.6%	20.8%	16.5%	19.4%
Caja y Bancos + Inv. Temporales / Depósitos	20.0%	15.9%	20.4%	24.0%	25.8%

El calce de los plazos es aceptable, aunque presenta brechas parciales en tramos menores a 12 meses, los cuales son compensados en términos acumulados. No obstante, estas brechas podrían incrementarse si la recuperación de los créditos se retrasa, por lo que un monitoreo permanente será fundamental para mantener un nivel óptimo de liquidez.

Al no contar con medios distintos de fondeo que depósitos del público y accionistas, es positivo que cuenten con planes de contingencia de liquidez. Si bien los planes incluyen distintos

escenarios con acciones concretas, las fuentes de financiamiento se ciñen a aportes de accionistas y depósitos temporales de excedentes de personas vinculadas a CRAC CENTRO. En el 2021 se incorporó el aporte de capital del gobierno, asociado al Programa de Fortalecimiento Patrimonial aprobado por el DU. N°037-2021, al cual se presentaron en Oct-21.

Estado de Situación Financiera (Miles de Soles)

	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Activo	98,639	112,550	124,677	130,136	141,153
Caja y Bancos	21,839	22,585	20,704	17,490	25,428
Inversiones Temporarias	-	-	-	-	-
Cartera Neta	72,341	85,578	99,762	103,486	109,869
Cartera Bruta	75,728	90,092	105,406	112,445	122,193
Cartera Vigente	72,650	85,475	99,662	106,562	113,533
Cartera en Riesgo	3,078	4,616	5,744	5,883	8,659
Provisiones para Préstamos Dudosos	3,387	4,513	5,644	8,959	12,324
Intereses Devengados Por Cobrar	820	877	1,019	5,602	1,682
Otros Activos Corrientes	(41)	(4)	(96)	381	269
Inversiones de Largo Plazo	30	31	39	55	61
Activo Fijo	2,442	2,422	2,284	2,603	3,270
Otros Activos	1,208	1,061	965	519	575
Pasivos	88,656	98,314	107,578	113,364	128,895
Ahorros	28,669	36,446	36,785	39,775	39,057
Depósitos a Plazo Fijo, Corto Plazo	-	-	-	-	-
Obligaciones, Corto Plazo	-	-	-	-	-
Otros Pasivos, Corto Plazo	2,683	3,758	3,965	3,518	4,130
Depósitos a Plazo Fijo, Largo Plazo	57,304	58,109	66,829	70,071	85,709
Obligaciones, Largo Plazo	-	-	-	-	-
Cuasicapital	-	-	-	-	-
Otros Pasivos, Largo Plazo	-	-	-	-	-
Patrimonio	9,983	14,236	17,099	16,772	12,258
Capital	17,251	23,091	28,416	29,166	31,166
Ganancias (Pérdidas) Periodo	(4,121)	(2,226)	(827)	(1,627)	(7,114)
Resultado de Ejercicios Anteriores	(4,597)	(8,715)	(10,940)	(11,767)	(13,394)
Otras Cuentas de Capital	1,450	2,085	450	1,000	1,600
Total Pasivo y Patrimonio	98,639	112,550	124,677	130,136	141,153
Fuente de los Estados Financieros:	EEFF SBS	EEFF SBS	EEFF SBS	EEFF Gerenciales	EEFF Gerenciales

Estado de Resultado (Miles de Soles)

Por los periodos comprendidos entre:	Ene-17 - Dic-17	Ene-18 - Dic-18	Ene-19 - Dic-19	Ene-20 - Dic-20	Ene-21 - Dic-21
Ingresos de Intereses y Comisiones	1,807	16,974	19,569	20,247	18,076
Intereses Percibidos	987	16,097	18,550	14,644	16,394
Intereses Devengados	820	877	1,019	5,602	1,682
Gastos de Intereses y Comisiones	5,376	7,385	7,267	7,368	7,352
Ingreso Financiero Neto	(3,568)	9,589	12,302	12,879	10,724
Provisión para Préstamos Dudosos	2,203	3,253	3,349	4,674	7,327
Ingreso Financiero, Después de Provisión	(5,771)	6,336	8,952	8,205	3,398
Gastos Operativos	9,337	9,317	10,225	10,182	11,362
Personal	6,951	6,844	7,496	7,993	8,591
Otros Gastos Operativos	2,385	2,472	2,729	2,189	2,771
Ingreso Neto de Operaciones	(15,108)	(2,981)	(1,273)	(1,976)	(7,965)
Otros Ingresos	591	713	550	394	1,097
Ganancia (Pérdida) de Inversiones	504	598	407	86	70
Otro Ingresos No Extraordinarios	88	115	143	307	1,027
Otros Gastos	39	39	168	48	266
Ajuste por el Efecto de Inflación	-	-	-	-	-
Otros Gastos No Extraordinarios	39	39	168	48	266
Resultado Antes de Cuentas Extraordinarias	(14,555)	(2,306)	(891)	(1,631)	(7,133)
Extraordinarios	-	-	-	-	-
Ingresos Extraordinarios	-	-	-	-	-
Gastos Extraordinarios	-	-	-	-	-
Resultado Antes de Impuestos	(14,555)	(2,306)	(891)	(1,631)	(7,133)
Impuestos	(82)	(81)	(64)	(4)	(19)
Resultado	-14,473	-2,226	-827	-1,627	-7,114
Fuente de los Estados Financieros:	EEFF SBS	EEFF SBS	EEFF SBS	EEFF Gerenciales	EEFF Gerenciales

Estado de Situación Financiera (Miles de US\$)

	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Activo	30,430	33,368	37,621	35,930	35,377
Caja y Bancos	6,737	6,696	6,247	4,829	6,373
Inversiones Temporarias	-	-	-	-	-
Cartera Neta	22,317	25,372	30,103	28,572	27,536
Cartera Bruta	23,362	26,710	31,806	31,046	30,625
Cartera Vigente	22,412	25,341	30,073	29,422	28,595
Cartera en Riesgo	949	1,369	1,733	1,624	2,030
Provisiones para Préstamos Dudosos	1,045	1,338	1,703	2,474	3,089
Intereses Devengados Por Cobrar	253	260	308	1,547	422
Otros Activos Corrientes	(13)	(1)	(29)	105	67
Inversiones de Largo Plazo	9	9	12	15	15
Activo Fijo	753	718	689	719	820
Otros Activos	373	314	291	143	144
Pasivos	27,350	29,147	32,462	31,300	32,305
Ahorros	8,844	10,805	11,100	10,982	9,789
Depósitos a Plazo Fijo, Corto Plazo	-	-	-	-	-
Obligaciones, Corto Plazo	-	-	-	-	-
Otros Pasivos, Corto Plazo	828	1,114	1,196	971	1,035
Depósitos a Plazo Fijo, Largo Plazo	17,678	17,228	20,166	19,346	21,481
Obligaciones, Largo Plazo	-	-	-	-	-
Cuasicapital	-	-	-	-	-
Otros Pasivos, Largo Plazo	-	-	-	-	-
Patrimonio	3,080	4,221	5,160	4,631	3,072
Capital	5,322	6,846	8,575	8,053	7,811
Ganancias (Pérdidas) Periodo	(1,271)	(660)	(250)	(449)	(1,783)
Resultado de Ejercicios Anteriores	(1,418)	(2,584)	(3,301)	(3,249)	(3,357)
Otras Cuentas de Capital	447	618	136	276	401
Total Pasivo y Patrimonio	30,430	33,368	37,621	35,930	35,377
Fuente de los Estados Financieros:	EEFF SBS	EEFF SBS	EEFF SBS	EEFF Gerenciales	EEFF Gerenciales

Estado de Resultado (Miles de US\$)

Por los periodos comprendidos entre:	Ene-17 - Dic-17	Ene-18 - Dic-18	Ene-19 - Dic-19	Ene-20 - Dic-20	Ene-21 - Dic-21
Ingresos de Intereses y Comisiones	3,751	5,032	5,905	5,590	4,530
Intereses Percibidos	3,498	4,772	5,597	4,043	4,109
Intereses Devengados	253	260	308	1,547	422
Gastos de Intereses y Comisiones	1,658	2,190	2,193	2,034	1,842
Ingreso Financiero Neto	2,093	2,843	3,712	3,556	2,688
Provisión para Préstamos Dudosos	680	964	1,011	1,290	1,836
Ingreso Financiero, Después de Provisión	1,413	1,878	2,701	2,265	852
Gastos Operativos	2,880	2,762	3,085	2,811	2,848
Personal	2,145	2,029	2,262	2,207	2,153
Otros Gastos Operativos	736	733	823	604	695
Ingreso Neto de Operaciones	(1,467)	(884)	(384)	(546)	(1,996)
Otros Ingresos	182	211	166	109	275
Ganancia (Pérdida) de Inversiones	155	177	123	24	17
Otro Ingresos No Extraordinarios	27	34	43	85	257
Otros Gastos	12	11	51	13	67
Ajuste por el Efecto de Inflación	-	-	-	-	-
Otros Gastos No Extraordinarios	12	11	51	13	67
Resultado Antes de Cuentas Extraordinarias	(1,297)	(684)	(269)	(450)	(1,788)
Extraordinarios	-	-	-	-	-
Ingresos Extraordinarios	-	-	-	-	-
Gastos Extraordinarios	-	-	-	-	-
Resultado Antes de Impuestos	(1,297)	(684)	(269)	(450)	(1,788)
Impuestos	(25)	(24)	(19)	(1)	(5)
Resultado	-1,271	-660	-250	-449	-1,783
Fuente de los Estados Financieros:	EEFF SBS	EEFF SBS	EEFF SBS	EEFF Gerenciales	EEFF Gerenciales

ANEXO I: TABLA PARA CALIFICACIÓN CREDITICIA

Calificación Crediticia	MicroRate califica la capacidad financiera de una institución financiera emitiendo opinión sobre la fortaleza financiera y su habilidad para cumplir con el repago de sus obligaciones financieras.
A+ A A-	Aquellas Instituciones financieras que muestran Alta Capacidad de pago de sus obligaciones, según los términos y condiciones pactadas. Mínima sensibilidad a deterioro frente a posibles cambios en el sector, contexto o en la misma institución.
B+ B B-	Aquellas Instituciones financieras que muestran Buena Capacidad de pago de sus obligaciones, según los términos y condiciones pactadas. Baja sensibilidad a deterioro frente a posibles cambios en el sector, contexto o en la misma institución.
C+ C C-	Aquellas Instituciones Financieras que muestran Suficiente Capacidad de pago de sus obligaciones, según los términos y condiciones pactadas. Moderada sensibilidad a deterioro frente a posibles cambios en el sector, contexto o en la misma institución.
D+ D D-	Aquellas Instituciones Financieras que muestran Insuficiente Capacidad de pago de sus obligaciones. Alta Sensibilidad a deterioro frente a posibles cambios en el sector, contexto o en la misma institución. Alto Riesgo de incumplimiento de obligaciones.
E	Aquellas Instituciones Financieras con insuficiente información para ser calificados y/o Incapacidad de pago de sus obligaciones.
Graduación en la fortaleza financiera de la entidad calificadas	La graduación positiva o negativa refleja la fortaleza de la nota asignada.

Copyright © 2022 MicroRate

Todos los derechos reservados. Prohibida la reproducción total o parcial sin permiso de **MicroRate**. La calificación otorgada refleja las opiniones y observaciones de análisis. Son afirmaciones de opinión y no afirmaciones de hecho o recomendaciones para comprar, vender o mantener títulos valores.

Toda la información contenida en este documento proviene de fuentes que se estiman confiables y precisas. Debido a la posibilidad de error humano o mecánico, **MicroRate** no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el uso de esa información. La Gerencia de la empresa calificada y Auditores Externos responderán en cualquier caso acerca de la veracidad de los datos facilitados. No es función de **MicroRate** realizar una auditoría a los estados financieros de la empresa calificada.

Copyright © 2022 by MicroRate

All rights reserved. The reproduction of this document either as a whole or in part without **MicroRate**'s permission is prohibited. Ratings are opinions, based on analysis and observations. As statements of opinion, they must be distinguished from statements of fact. In no case are they recommendations to purchase, sell or hold any securities.

All information contained herein is obtained from sources believed to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error, **MicroRate** makes no representation or warranty as to the accuracy or completeness of any information. Under no circumstances shall **MicroRate** have any liability to any person or entity for any loss in whole or in part caused by or relating to any error (negligent or otherwise) or other circumstance or contingency within or outside the control of **MicroRate**. The CEO and External Audit Firm(s) of the entity under review are responsible for the consistency and accuracy of the information given to **MicroRate**. **MicroRate** does not have the function of auditing the financial statements of the entity.