

Informe Semestral

Rating	Actual*	Anterior
Fortaleza Financiera**	B-	B-

*Información al 30 de junio del 2021. **Aprobado en comité de 28-09-21.

Perspectiva	Negativa	Negativa
-------------	----------	----------

Definición

"**B-**": La empresa presenta una buena estructura económica – financiera superior al promedio del sector al que pertenece y posee una alta capacidad en el cumplimiento de obligaciones (en plazos y condiciones pactadas). Existe una baja probabilidad de que cambios o modificaciones en el entorno económico, en el sector de actividades en que se desempeña y en su desarrollo interno puedan alterar su solvencia y sostenibilidad."

Indicadores (Miles PEN)	Dic-20	Jun-21
Provisiones	77,862	78,654
Activo Total	484,959	457,634
Obligaciones con Público	371,829	344,376
Adeudos y Obligaciones Financieras	23,836	34,747
Pasivo Total	401,727	401,727
Capital Social	73,817	73,817
Capital Adicional	34,175	34,175
Margen Operacional	37,511	21,318
Gastos Administrativos	61,372	32,007
Resultado Neto del Ejercicio	-19,524	-14,701
Ratio de Capital Global	17.13%	14.40%
Compromiso Patrimonial	6.22%	4.26%
Créditos Total	403,957	407,279
Cartera Atrasada	20.09%	19.25%
Cartera de Alto Riesgo	20.56%	20.05%
Cartera Pesada	22.26%	21.41%
Cobertura CA	95.96%	100.3%
Cobertura CAR	93.77%	96.34%
Morosidad Ajustada	27.5%	29.0%
CAR Ajustada	28.0%	29.7%
Castigos LTM	41,467	55,924

Analistas

Sergio Llanos Neira
sergiollanos@jcrlatam.com
 Jonathan Chumbes La Rosa
jonathanchumbes@jcrlatam.com
 (511) 683-2735

Fundamento

JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. (en adelante JCR LATAM) otorga la categoría "B-" con Perspectiva "Negativa" a la Fortaleza Financiera a Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes. (en adelante La Caja). A continuación, detallamos los fundamentos más relevantes de la clasificación:

- **Dirección, gestión y respaldo del grupo económico.** Durante el 2021, se ha ponderado favorablemente los cambios y reforzamientos que viene efectuando la Caja, específicamente en la estructura orgánica, a través de: i) la creación de las subgerencias de recuperaciones, administración y finanzas, procesos y TI y de consumo productivo y de las jefaturas de cuentas especiales, análisis de riesgo, metodología integral de riesgos y canales; y ii) el reforzamiento del área comercial y recuperaciones. Además, la Caja ha desarrollado una estrategia de cobranza según tramos de atraso, la cual ha tenido un impacto positivo directo sobre el gasto en provisiones. Conforme a ello, también se ha considerado el respaldo de los accionistas controladores; los cuales, a través de los diversos aportes de capital, han otorgado un espacio importante a la Caja para que alcance los objetivos de su Plan Estratégico. En específico, tras el aumento de capital por PEN 40 MM en set-19, la Caja finalizó jun-21 con un RCG de 14.40%. Cabe indicar que, considerando los requerimientos adicionales por componentes cíclicos y no cíclicos, el RCG mínimo asciende a 12.60%.

- **Mejora y cobertura de la Cartera.** Dentro del análisis, también se ha tomado en consideración la leve mejoría de la cartera de la Caja; la cual, a jun-21, registra una morosidad del 19.25% (vs 20.09% a dic-20), CAR del 20.05% (20.56% a dic-20) y Cartera Pesada del 21.41% (vs 22.26% a dic-20). Explicado, principalmente, por la reactivación económica, la vacunación de la población y las menores medidas de aislamiento social. En cuanto a la cobertura, a jun-21, las carteras de alto riesgo (96.34%) y pesada (90.83%) no se encuentran cubiertas al 100%. Cabe indicar que, en jun-21, la Caja ha realizado castigos por PEN 14.5 MM; por lo que, los indicadores ajustados son superiores (CAR Ajustada: 29.7% y Morosidad Real: 29.0%). En cuanto a lo relacionado al COVID-19, la SBS dispuso diversas medidas, destacándose la autorización para efectuar reprogramaciones y flexibilidades para la constitución de provisiones. En base a ello, a jun-21, la Caja mantiene reprogramada el 20.5% de su cartera; exhibiendo las carteras de la mediana (45.6%) y pequeña (30.5%) empresa, los porcentajes más altos. Cabe resaltar que, todas las carteras de la Caja han tenido disminuciones significativas de sus reprogramaciones.

- **Desempeño Financiero.** Si bien entre el 2015 – 2019, los ingresos financieros han exhibido una tendencia positiva de crecimiento; durante el 2019 y 2020, se contempló resultados netos negativos por PEN 9.49 MM y PEN 19.52 MM, respectivamente. A jun-21, los resultados fueron PEN -14.70 MM (vs PEN -7.25 MM en jun-20), lo que indica que los resultados aún no han mejorado, pese al rebote en otros sectores económicos. Esto sustentado en el deterioro de los créditos Agropecuario y Pyme; los cuales, ha generado un impacto negativo sobre la rentabilidad de la institución a través de los ingresos y gastos, tanto por las provisiones constituidas como por los gastos operativos. A lo cual, se adicionó el menor dinamismo de la cartera de créditos producto del COVID-19.

Buen Gobierno Corporativo



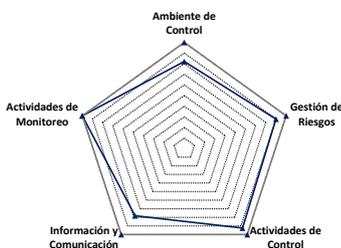
BGC2: “Empresa con nivel de cumplimiento “Meritorio” de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local. Además de cumplir con muy buena eficacia y eficiencia la implementación y monitoreo del sistema de control interno. Si bien todas las prácticas han sido establecidas con soporte del sistema de información, existen aún deficiencias leves, que deben tratarse, así como, la mejora con estos estándares.”

Gestión Integral de Riesgo



GIR3: “La empresa contempla medianamente la aplicación de buenas prácticas de gestión integral de riesgos, lineamientos y normas establecidas por entes reguladores. Cuenta con una moderada capacidad de afrontar fluctuaciones económicas moderadas.”

Sistema de Control Interno



SCI2: “Cumple en alto grado con la implementación y control del sistema de control interno de la organización.”

En este contexto, los efectos negativos significativos de la propagación del Covid-19 en la actividad económica del Perú se reflejó en la caída de 11.1% del Producto Bruto Interno en el 2020 respecto al año antecesor. No obstante, las expectativas de recuperación económica presentan altos niveles por instituciones nacionales e internacionales, a causa del proceso de vacunación masivo en los países desarrollados y en desarrollo, y de la baja probabilidad de una tercera ola de contagios en las economías. Cabe precisar que la clasificación otorgada está supeditada a la materialización de resultados positivos de las acciones estratégicas de la Caja. Por lo tanto, JCR LATAM estará en continua vigilancia con relación a los posibles impactos que afecten significativamente la solvencia, la liquidez, la rentabilidad, entre otros aspectos. En caso de concretarse dichos escenarios, JCR LATAM puede originar una revisión de la clasificación.

Factores que pueden modificar el Rating Asignado

Los factores que pueden incidir positivamente en la clasificación:

- Mejora de la calidad y el nivel de cobertura de la CAR.
- Mejora en la eficiencia operativa.
- Materialización de las acciones y resultados contemplados en el Plan Estratégico de la Caja.

Los factores que pueden incidir negativamente en la clasificación:

- Deterioro acelerado y la menor cobertura de la CAR.
- Un RCG menor al 14%.
- Restricción y/o sanción por parte del Regulador.

Limitaciones Encontradas y Potenciales

Es importante mencionar que, cualquier impacto futuro que el COVID-19 pudiera tener en la información financiera proyectada y cualquier otra información proporcionada por la Empresa o cualquier medida que esta pudiera adoptar como resultado de la evolución de la situación generada por el virus son inherentemente inciertos. La posibilidad de que se generen repercusiones no conocidas en los clientes y otros grupos de interés (directas como indirectas), las decisiones futuras que pudiera tomar la Empresa como resultado de la evolución de la situación generada por el Virus y los posibles resultados suponen que la información podría sufrir un impacto material no conocido a causa del virus. El impacto total no puede evaluarse ni cualitativa ni cuantitativamente en este momento, por lo que la Clasificadora cumplirá con la debida vigilancia, sin embargo, deberá considerarse las limitaciones de la Información en un escenario volátil y de incertidumbre.

Riesgo Macroeconómico

Escenario Internacional

El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta que la economía mundial crecería 6.0% y 4.9% al cierre del 2021 y 2022, respectivamente. La recuperación global se caracteriza por los avances en el proceso de vacunación, la continuidad de políticas económicas y la menor volatilidad en los mercados financieros. Sin embargo, la brecha en el acceso a vacunas entre países afecta los procesos de recuperación económica y se identifican 2 bloques: países que esperan la normalización de sus actividades a finales del 2021 y países que enfrentan brotes de contagios y aumento de víctimas. Para América Latina y el Caribe, se proyecta un crecimiento económico de 5.8% en el 2021 y 3.2% en el 2022, según el FMI. De acuerdo con el Banco Mundial, se espera un crecimiento mundial de 5.6% para el 2021 por la recuperación de economías de mercados emergentes y en desarrollo; en tanto, para el 2022 un crecimiento económico mundial de 4.3%. Se asume que el 90% de las economías avanzadas y un tercio de las economías en desarrollo en el 2022 recuperen su nivel de ingresos per cápita previo a la pandemia. Se resalta la incertidumbre mundial ante posibles tensiones financieras por altas cargas de deuda. Las proyecciones para América Latina y el Caribe son 5.2% para el 2021 y 2.9% para el 2022. Estas asumen un avance moderado del proceso de vacunación, efectos secundarios de la recuperación de economías avanzadas y el aumento de precios de productos básicos. Entre los factores de riesgos que reducirían las proyecciones mencionadas, se resalta la posible expansión de la variante delta, retrasos en la distribución de vacunas, menores impulsos fiscales, retiro de estímulo monetario de la Reserva Federal de EE.UU. y aumento de tensiones geopolíticas y sociales. En el mediano y largo plazo, se espera que los precios internacionales de los metales industriales se mantengan en niveles altos por la transición energética mundial al uso de energía limpia y sostenible. Se resalta la presión al alza del precio del cobre y el litio, a la baja del precio del petróleo y el gas en el horizonte mencionado.

Actividad Económica

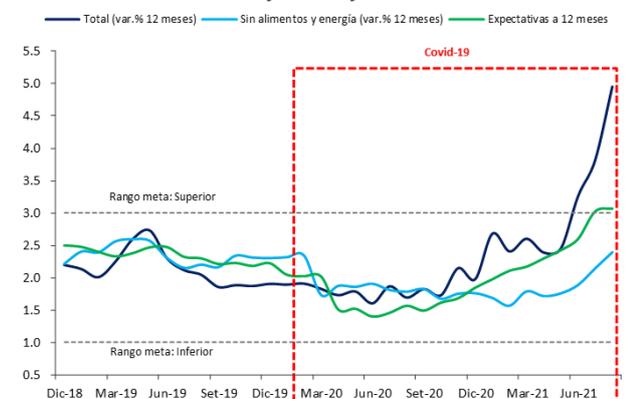
Según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), la economía peruana aumentó en 23.4% interanual en jun-21, debido principalmente por el comportamiento positivo de casi todos los sectores productivos, con excepción del sector pesca que tuvo una disminución. El INEI precisó que el resultado de jun-21 tiene como base de comparación jun-20, mes en el que continuó la suspensión parcial de gran parte de las actividades económicas, en el marco de la declaración del Estado de Emergencia Sanitaria Nacional por la presencia de la Covid-19 en el país. En particular, el sector Alojamiento y Restaurantes fue uno de los sectores que mayor crecimiento presentó tras aumentar 225.9% interanual en jun-21, sustentado por la mayor actividad del subsector alojamiento y del

subsector restaurantes. Otro de los sectores que presentó un avance notable fue el sector construcción con un crecimiento de 90.7%, debido a la continuación de obras públicas y privadas. El sector Transporte, Almacenamiento, Correo y Mensajería creció 62.5% interanual debido al resultado favorable del subsector transporte y almacenamiento y mensajería. Del mismo modo, registraron un resultado positivo los sectores Servicios Prestados a Empresas (+48.4%), Comercio (+38.1%), Manufactura (+19.1%), Otros Servicios (incluye servicios inmobiliarios y servicios personales) (+18.7%), entre otros. Sin embargo, el sector pesca disminuyó en 37.7%, explicado por la menor captura de especies de origen marítimo, destinadas al consumo humano indirecto (harina y aceite de pescado). De acuerdo con el Reporte de Inflación de jun-21 del Banco Central de Reserva del Perú, la economía peruana crecería 10.7% en 2021 y 4.5% en 2022. La proyección para los años 2021-2022 asumen un proceso de vacunación masiva en el segundo semestre de 2021 que permitiría una rápida recuperación de la actividad económica en el 2022, un ambiente de estabilidad política y social, entorno favorable al desarrollo empresarial, impulsos monetarios y fiscales y contexto externo favorable. Asimismo, la proyección asume que no habrá nuevas olas de contagios por Covid-19 de gran magnitud. Por su parte, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) proyecta que la economía peruana crecería 10.5% ante el repunte de la actividad económica en el primer semestre de 2021 asociada a una rápida recuperación de la demanda interna y un efecto estadístico positivo. En 2022, la economía continuará dinámica y crecería 4.8%, impulsada por el incremento del gasto privado, el avance de las exportaciones ante el inicio de la producción de Quellaveco, y la mejora de la demanda externa, en un entorno de mayor control de la pandemia y vacunación masiva de la población. Según el último informe de Perspectivas Económicas Globales del Banco Mundial, la economía peruana crecería 10.3% en 2021, respaldado por el aumento del consumo privado y una aceleración de la inversión, en particular, la inversión pública. Además de buenos precios del cobre. Asimismo, para el 2022 el Banco Mundial proyecta un crecimiento de la economía peruana de 3.9%. Por otro lado, el Fondo Monetario Internacional pronosticó que Perú tendría un crecimiento económico de 8.5% en 2021 y 5.2% en 2022.

Inflación

El Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) tiene como finalidad preservar la estabilidad monetaria. Para el cumplimiento de esta finalidad, el banco central sigue un esquema de Metas Explícitas de Inflación desde el año 2002, a través del cual busca anclar las expectativas de inflación de los agentes económicos dentro del rango meta, el cual se ubica entre 1 y 3 por ciento desde el año 2007. Según el INEI, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Lima Metropolitana se incrementó en 1.0%

mensual en ago-21. De esta manera, la inflación de los últimos 12 meses (set-20 a ago-21) aumentó de 3.8% en jul-21, a 5.0% en ago-21, alejándose por tercer mes consecutivo del límite superior del rango meta del BCRP. Por su parte, la inflación sin considerar alimentos y energía (inflación subyacente) subió de 2.1% en jul-21 a 2.4% en ago-21. Asimismo, las expectativas de inflación a 12 meses se elevaron de 3.0% en jul-21 a 3.1% en ago-21. La inflación de ago-21 se sustentó principalmente por la subida de las cotizaciones internacionales del maíz, trigo, aceite de soya y petróleo, así como también por la depreciación de la moneda local debido a la incertidumbre política. Lo anterior se vio reflejado en la subida de precios de tres grandes grupos de consumo: Alquiler de Vivienda, Combustibles y Electricidad (+2.5%), Alimentos y Bebidas (+1.4%) y Transportes y Comunicaciones (+0.8%), los que en conjunto contribuyeron con 0.9 pp., explicando el 94.0% de la variación del índice general (+1.0%). El BCRP proyecta que la inflación se ubicaría en 3.0% en 2021 por efectos transitorios de oferta (alza de precios de combustible, tipo de cambio y algunos alimentos) y se mantendría en el rango meta en el 2022.

Gráfica 1: Inflación


Fuente: INEI & BCRP / Elaboración: JCR LATAM

Mercados Financieros

Durante el 2020, la posición del BCRP estuvo concentrada en aumentar el estímulo monetario, disminuyendo la TPM a un nivel mínimo histórico, e implementar medidas para mantener niveles adecuados de liquidez y activos líquidos, con el objeto de otorgar una mayor flexibilización en las condiciones monetarias y crediticias para reducir el costo de financiamiento, la provisión de liquidez y la reducción de la volatilidad de las tasas de interés de largo plazo y tipo de cambio. Para ello, entre las diversas medidas, se destacaron la reducción de los requerimientos de encaje en PEN y USD; la ampliación del monto y plazo hasta por 3 años de las operaciones de repo de valores y monedas; y la realización de operaciones de repo de cartera con garantía estatal por primera vez. En este escenario, la curva de rendimiento del CDBCRP descendió, influenciada además por las expectativas de tasas las futuras de política monetaria y las condiciones de liquidez en el mercado. Por

su parte, la tasa de interés de los Bonos soberanos a 10 años en moneda PEN y USD también declinaron, de 4.4% y 2.5% a 3.6% y 1.7% entre dic-19 y dic-20, respectivamente. Cabe indicar que, a ago-21, las tasas ascienden a 6.4% y 2.6%. Ha ocurrido una reversión en la tendencia, ya que las tasas de rendimiento cayeron durante el 2020 y aumentaron durante los últimos meses del 2021. Esto se debe a la menor confianza que da el país, a raíz de los resultados de las elecciones presidenciales. Además, en el contexto internacional, las mayores presiones inflacionarias han acelerado las expectativas de las próximas alzas de tasas de interés en el mundo. A set-21, el BCRP ha moderado su postura de política monetaria expansiva y ha subido su tasa de referencia por segunda vez en el año, de 0.5% a 1.0%, con el objetivo de disminuir las presiones inflacionarias transitorias que están afectando a la economía nacional durante la segunda mitad del año 2021. Esta decisión afecta principalmente a las expectativas de inflación de los siguientes meses y busca mantenerlas en el límite de 1% y 3%.

Riesgo Político

Durante el 2020, la turbulencia política y social fue significativa, contemplada inicialmente en la vacancia del expresidente Martin Vizcarra, la cual fue acompañada por manifestaciones sociales tras asumir la presidencia Manuel Merino. Después de ello, se tuvo una mayor tranquilidad política y social a través del nombramiento de Francisco Sagasti como presidente. A jun-21, se siguen manteniendo altos niveles de inestabilidad política debido a los resultados de las elecciones presidenciales, en los cuales el presidente Pedro Castillo ganó por una diferencia de 44 058 votos (0.25% del total), a lo cual se suma la incertidumbre sobre posibles cambios en el modelo económico y reglas del juego de la economía.

Riesgo de la Industria

Créditos y Depósitos del Sistema Financiero

Al cierre de jun-21, el Sistema Financiero estaba conformado por 56 empresas: 16 bancos, 10 empresas financieras, 12 cajas municipales, 7 cajas rurales, 9 EDPYME, el Banco de la Nación y el Banco Agropecuario. De los cuales, la banca múltiple concentra la mayor parte de los créditos directos y depósitos del Sistema Financiero (87.1% y 82.4%, respectivamente), mientras que las cajas municipales representan el 7.0% de los créditos directos y 5.9% de los depósitos.

Tabla 1: Estructura del Sistema Financiero

Jun-21	Número de Empresas	Créditos		Depósitos	
		Millones S/	%	Millones S/	%
Banca Múltiple	16	339,769	87.1	332,443	82.4
Empresas Financieras	10	12,006	3.1	7,538	1.9
Cajas Municipales (CM)	12	27,432	7.0	23,947	5.9
Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC)	7	2,077	0.5	1,562	0.4
Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa (EDPYME)	9	2,685	0.7	-	-
Banco de la Nación	1	5,212	1.3	37,934	9.4
Banco Agropecuario (Agrobanco)	1	849	0.2	-	-
Total	56	390,030	100.0	403,425	100.0

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

El monto de la cartera de créditos directos del Sistema Financiero ascendió a PEN 390,030 MM a jun-21, aumentando en 5.9% respecto al monto presentado a jun-20. Este incremento fue impulsado por el aumento de la cartera de créditos a grandes empresas (+2.1%), créditos a medianas empresas (+32.0%), créditos a pequeñas empresas (+8.8%), créditos a microempresas (+14.2%), créditos hipotecarios (+8.6%), compensado parcialmente por una disminución de la cartera de créditos a grandes empresas (-2.7%) y créditos de consumo (-5.9%). En cuanto a la composición por tipo de crédito a jun-21, está compuesta principalmente por créditos corporativos, créditos a medianas empresas y créditos de consumo. La cartera de créditos corporativos representó el 20.2% del total de la cartera de créditos directos del Sistema Financiero, mientras que la cartera de créditos a medianas empresas y de consumo registraron una participación de 18.9% y 17.7%, respectivamente. Los depósitos del Sistema Financiero registraron un monto de PEN 403,425 MM al cierre de jun-21, aumentando en 7.6% respecto al cierre de jun-20. Este incremento de los depósitos fue ocasionado por un aumento de los depósitos a la vista (+12.6%) y depósitos de ahorro (+22.5%), compensado parcialmente por una reducción de los depósitos a plazo (-10.5%). En lo referente a la composición de los depósitos, los depósitos a la vista registraron un monto de PEN 144,056 MM, representando el 35.7% de los depósitos totales. Por su parte, los depósitos de ahorro y depósitos a plazo registraron una participación de 35.2% y 29.0%, respectivamente.

Tasa de Interés Promedio del Sistema Financiero

Al cierre de jun-21, las tasas de interés promedio del Sistema Financiero subieron en todos los segmentos de crédito respecto al cierre de jun-20, con excepción de los créditos corporativos e hipotecario. El mayor incremento se dio en las tasas de interés promedio en MN de los créditos a microempresas (+24.9 pp.) y a pequeñas empresas (+15.7 pp.); lo cual estaría sustentado porque la comparación se realiza respecto a jun-20, la cual considera principalmente desembolsos realizados en el marco de los Programas de Garantías del Gobierno (Reactiva Perú y FAE MYPE), para atenuar el impacto económico de la pandemia, con tasas de interés significativamente más bajas.

Tabla 2: Tasa de Interés Promedio del Sistema Financiero

Tipo de Crédito		Tasa Jun-21 (%)	Tasa Jun-20 (%)	Variación Anual (pp.)
Corporativos	MN	1.8	3.2	-1.3
Grandes Empresas	MN	3.9	3.2	0.7
Medianas Empresas	MN	7.9	4.7	3.2
Pequeñas Empresas	MN	23.5	7.8	15.7
Microempresas	MN	43.1	18.2	24.9
Consumo	MN	42.8	41.8	1.0
Hipotecario	MN	6.0	6.9	-0.9
Coporativos	ME	1.7	2.6	-0.9
Grandes Empresas	ME	4.4	5.1	-0.8
Hipotecario	ME	5.2	6.2	-1.0

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Créditos y Depósitos de las Cajas Rurales

A jun-21, el saldo de la cartera de créditos directos de las cajas rurales ascendió a PEN 2,077 MM, siendo menor en PEN 174 MM respecto a jun-20, lo que representa una disminución de 7.7%. Esta disminución fue ocasionada principalmente por una disminución de los créditos de consumo (-37.3%), compensado parcialmente por un aumento de la cartera de créditos a grandes empresas (+7.9%), créditos a medianas empresas (+51.5%), créditos a pequeñas empresas (+18.3%), créditos a microempresas (+10.0%) y créditos hipotecarios (+3.5%). En cuanto a la composición por tipo de crédito a jun-21, está compuesta principalmente por créditos a pequeñas empresas, créditos de consumo y créditos a microempresas. La cartera de créditos a pequeñas empresas representó el 34.4% del total de la cartera de créditos directos de las cajas rurales, mientras que la cartera de créditos de consumo y a microempresas registraron una participación de 32.3% y 29.9%, respectivamente.

Los depósitos de las Cajas Rurales alcanzaron los PEN 1,562 MM a jun-21, disminuyendo en 8.3% respecto a jun-20. Esta disminución de los depósitos fue ocasionada principalmente por una reducción de los depósitos a plazo (-9.9%), compensado parcialmente por un aumento de los depósitos de ahorro (+27.6%). En lo referente a la composición de los depósitos, los depósitos a plazo registraron un monto de PEN 1,470 MM, representando el 94.1% de los depósitos totales, mientras que los depósitos de ahorro registraron un saldo de PEN 92 MM, registrando una participación de 5.9% a jun-21.

Posición Competitiva

Entre el dic-20 y jun-21, la participación de la Caja dentro del ranking en créditos directos de Cajas Rurales aumentó de 16.87% a 19.61%; explicado por el aumento de cartera de la Caja, pero en mayor medida por la caída significativa de CRAC Censosud Scotia (31.74% a 21.72%). En este panorama, a jun-21, la Caja mantiene uno de los más alto

RCG dentro del grupo de Cajas Rurales; no obstante, la CAR y CP de la Caja es mayor que el promedio del sector.

Riesgo de la Empresa

Perfil

La Caja Rural de Ahorro y Crédito (CRAC) Los Andes S.A. (en adelante, la “Caja”) fue constituida en setiembre de 1996 e inició operaciones formalmente en diciembre de 1997, bajo la autorización de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) y la denominación de CRAC “Los Aymaras”, la cual fue modificada por la actual razón social a través de la Junta General de Accionistas (JGA) efectuada en marzo de 1999.

Órganos Societarios

A jun-21, la participación de los accionistas asciende a: Creation Investments Andes LLC con el 88.98%, Peruvian Andes Corporation con el 9.68% y otros accionistas con el 1.34%. El capital social autorizado se elevó de 55,635,077 (dic-19) a 73,816,896 acciones comunes, íntegramente suscritas y pagadas a un valor nominal de PEN 1.0 cada una. Por su parte el Capital Adicional descendió de PEN 52.36 MM (dic-19) a PEN 34.18 MM. El nivel actual se respalda: i) en JGA celebrada el 23 de agosto de 2019, se acordó aumentar el capital social hasta por PEN 48.4 MM mediante la emisión y suscripción de 22,000,000 acciones a un valor nominal de PEN 1.00 por acción y una prima de emisión de PEN 1.20 por acción; y ii) el 13 de setiembre de 2019, el accionista Creation Investments Andes LLC efectuó un aporte de PEN 40 MM, equivalentes a 18,181,819 acciones, de los cuales PEN 18.182 MM se presentan como capital y PEN 21.818 MM como capital adicional en el estado de cambios en el patrimonio neto. Por otro lado, hay que indicar que la Caja con el objeto de fortalecer su posición competitiva adquirió el 100% de las acciones de Edpyme Solidaridad y Desarrollo Empresarial en dic-16; y efectuó la compra de la cartera crediticia de las oficinas de Huánuco, Huancayo y Tingo María de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa en oct-17.

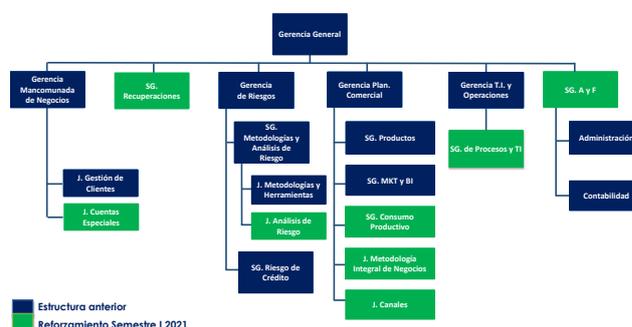
Es importante indicar que, el accionariado de la Caja ha integrado tres cambios muy importantes. El primero se produjo en 1999, periodo en el cual ingresó un grupo de accionistas, destacando la Asociación Rasuhuilca, con alrededor del 25% del total de acciones. La segunda modificación se exhibió en el 2010, tras la incorporación de un nuevo accionista controlador, Peruvian Andes Corporation con el 75.3% de las acciones. Por último, el tercer cambio aconteció en el 2016, con la incorporación de Creation Investments Andes LLC (Fondo de Inversión en Private Equity administrado por Creation Investments Capital Management LLC) el cual introdujo mejores controles de gestión y planes estratégicos a mediano y a largo plazo, bajo un modelo de negocio de microfinanzas.

Cabe indicar que, esta es una compañía líder en gestión de inversiones de impacto dedicada a inversiones de capital privado en la industria de servicios financieros, la cual gestiona varios fondos privados y otros vehículos de inversión destinados a inversiones en entidades de microfinanzas en mercados emergentes, tales como Asia, India y Latino América.

Órganos de Gobierno y Estructura Organizacional

Durante el 2019 y 2021, la plana gerencial de la Caja ha manifestado cambios en sus principales cargos; entre ellos, la gerencia general, riesgos, negocios, planeamiento comercial, recuperaciones y operaciones; todo ello, en línea con la implementación de planes de acción para la mejora de resultados y gestión estratégica. Asimismo, se reforzó la estructura orgánica creándose y reforzándose diferentes subgerencias. Conforme a estos cambios, los diversos niveles jerárquicos poseen una mayor claridad de toma de decisiones, responsabilidades y delegación de funciones.

Gráfica 2: Reforzamiento Organizacional 2021-1



Fuente: CRAC Los Andes

En cuanto al Directorio en el 2021, hubo un cambio de integrantes respecto al 2020, en mar-31 ingresó Irma Gioconda Naranjo Landerer y se retiró Jacqueline Zumaeta Beramendi, con lo cual, se mantuvo al Directorio conformado por un total de cinco (5) miembros con amplia experiencia en el *core business*, de los cuales dos son miembros independientes. Es relevante indicar que, el Directorio cuenta con una estructura adecuada de comités especializados, los mismos que permiten contar con una mayor claridad de roles, toma de decisiones, responsabilidades y delegación de funciones.

Buen Gobierno Corporativo

Compromiso con el Gobierno Corporativo

La Caja cuenta con documentos internos¹ para mantener un marco de Gobierno Corporativo conforme a su naturaleza. Se ha definido lineamientos generales que sirven en el accionar de los órganos de gobierno y demás

¹ Estatuto, reglamento de órganos de gobierno, manuales de gestión y entre otros.

grupos de interés. No obstante, está pendiente definir e implementar los principios de BGC, así como mecanismos para garantizar su cumplimiento. Además de constituir una norma primordial que desarrolle y complemente lo establecido en el estatuto, leyes, reglamentos y normas interna como externas. En efecto, la adopción e implementación de prácticas de BGC está en proceso.

Estructura de Propiedad

La Caja, al ser una empresa supervisada y regulada, su estructura de propiedad se encuentra plenamente identificada (Creation Investments Andes LLC concentra el 88.98% del accionariado cuyo control directo la tiene Creation Investments Capital Management LLC) y es revelada al mercado a través de la entrega de información a la SBS y SMV. Es relevante indicar que, a junio del 2021, existe separación entre la propiedad y gestión de la empresa; y que esta, solo cuenta con un tipo de acción.

Correspondencia con los Accionistas y Grupos de Interés

La Caja no posee un Reglamento de la Junta General de Accionistas; no obstante, está rige por lo normado en el estatuto de la compañía. En este sentido, la Caja reconoce en su actuación un trato igualitario hacia los accionistas de la misma clase, promueve únicamente la existencia de clases de acciones con derecho a voto, políticas de información y comunicación a los accionistas; entre otros derechos. En temas de convocatorias de juntas generales y auditorías especializadas, se cuenta con la trazabilidad necesaria para la transparencia de la información. En cuanto a los grupos de interés, la información corporativa y financiera es divulgada a través de la página web de la empresa y de los Organismos Reguladores, SBS y SMV.

Directorio y Gerencia General

Los órganos de gobierno presentan una adecuada independencia de la gestión, el nombramiento de directores independientes demuestra que se tiene como objetivo el alineamiento al estándar propuesto por la industria. En ese sentido, el Comité de buen gobierno corporativo propone el perfil del directivo y su sistema de remuneración. Lo mencionado, es aprobado en la junta general ordinaria de accionistas para asegurar un órgano de gobierno idóneo. Del mismo modo, se tiene reglas de conducta para evitar, reportar y controlar la presencia de conflictos de interés entre los órganos de gobierno y demás grupos de interés. Ahora como medida prudencial, el Directorio suscribe una declaración de cumplimiento de manera anual en conformidad del artículo 8 del Reglamento de Gobierno Corporativo y de la gestión integral de riesgos (Resolución SBS N.º 272-2017). Hay que añadir que el informe de autoevaluación de directores está en proceso de implementación.

Gestión Integral Riesgos

La Caja mantiene un marco adecuado para la GIR a la que se enfrenta, consistente con el tamaño y complejidad de sus operaciones y servicios. El Directorio estableció las políticas de riesgos teniendo en cuenta los requerimientos regulatorios y el entorno competitivo. Asimismo, ha definido objetivos estratégicos para el 2021 - 2024. Por su parte, el Comité de Riesgos aprobó el apetito y tolerancia al riesgo y estableció los límites internos en la gestión de riesgo de crédito, liquidez, mercado y operacional. En este sentido, la Clasificadora percibe que el monitoreo y seguimiento de los objetivos son constante por parte del Directorio.

Sistema de Control Interno

La Unidad de Auditoría interna cuenta con infraestructura y recursos adecuados para el funcionamiento del sistema de control interno. Conforme a ello, se inspecciona con debida diligencia y de forma exclusiva e independiente, mediante evaluaciones internas. Los resultados y avances, de acuerdo como se susciten, se reporta al Comité de Auditoría.

Transparencia Financiera y Revelación de Información

De acuerdo con la regulación, la Caja está obligada a entregar información financiera con frecuencia mensual y anual. A la fecha, se cumple con los estándares de información, respecto a la calidad y contenido de la información pública fundamentalmente financiera. En la web hay información relacionada con las operaciones activas y pasivas, tasas de interés (tarifario), modelos de contratos con el cliente, así como, un sistema de atención de requerimientos y reclamos.

Información Institucional

La estructura de propiedad y organizacional es transparente y se identifica claramente la pertenencia a su grupo económico o de control directo, así como el segmento de negocio en el cual desarrolla sus actividades. Como parte del fortalecimiento patrimonial, se tiene como política no repartir dividendos para los próximos cinco años. En tanto, la divulgación de los estándares de gobierno corporativo mediante un informe anual está en proceso. No obstante, La Caja remite el "Reporte sobre el Cumplimiento del Código de BGC para las Sociedades Peruanas" a la SMV.

Por lo mencionado, **JCR LATAM** considera que La Caja tiene un nivel de cumplimiento "Meritorio" de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local. Además de cumplir con muy buena eficacia y eficiencia la implementación y monitoreo del sistema de control interno. Si bien todas las prácticas han sido establecidas con soporte del sistema de información, existen aún deficiencias leves, que deben tratarse, así como, la mejora de estos estándares.

Sistema de Control Interno

Ambiente de Control

Los órganos de gobierno y colaboradores se encuentran comprometidos con los valores y principios éticos, acorde a las políticas internas y externas. Para ello, se posee un Manual de Auditoría, Reglamento Interno de Trabajo, Código de Conducta y un Manual de Organización y funciones, donde se detallan criterios de responsabilidad profesional exigible a las unidades orgánicas.

Gestión de riesgos, Actividades de Control y Monitoreo

La Caja ha determinado los principales riesgos que afectan su desempeño de acuerdo con el tamaño y complejidad de sus operaciones, los cuales están relacionados a los procesos operativos y contables. Ante lo dicho, se ha definido el apetito y tolerancia a riesgos cualitativos y cuantitativos. En ese marco, la actividad de control y seguimiento se desarrolla a través del programa de aseguramiento y mejora de la calidad de auditoría interna (PAMC), en donde las actividades programadas incluyen exámenes y evaluaciones regulatorias. Estas se formalizan con el Plan Anual de Trabajo (en adelante, PAT).

En este panorama, durante el 2020, el PAT fue modificado por la coyuntura actual, alineado al oficio múltiple N.º 12043-2020 SBS. En ese sentido, al término del primer cuatrimestre del 2021, se registró un avance del 22% (11 informes emitidos) del PAT, exhibiéndose solo 3 informes que deben ser reprogramados para el segundo cuatrimestre, y una brecha del 18% (7 informes) de evaluaciones en proceso de ejecución. Para el 2021, el PAT elaborado cuenta con un total de 49 evaluaciones programadas. En cuanto a las evaluaciones no programadas iniciadas hasta el cierre del primer cuatrimestre del 2021, se registró un avance del 50%. Por último, al 18 de mayo del 2021, la Caja cuenta con 49 observaciones implementadas, 32 en proceso y 22 pendientes de implementación referentes a las visitas de inspección de la SBS del 2017, 2018, 2019 y 2020.

Información y Comunicación

El resultado y avance del PMAC fueron reportados al Comité de Auditoría en su debido momento, así como el 1er informe cuatrimestral del avance del PAT, el cual se presentó el 19 de mayo de 2021 al Comité de Auditoría. En este entorno, se cuenta con canales internos claros para comunicar la información de acuerdo con su naturaleza a los Órganos de Gobiernos y demás grupos de intereses.

En síntesis, **JCR LATAM** considera que La Caja cuenta con buenos estándares de control que le permiten mitigar eficaz y eficientemente los riesgos de la actividad.

Gestión Integral de Riesgos

Riesgo de Liquidez

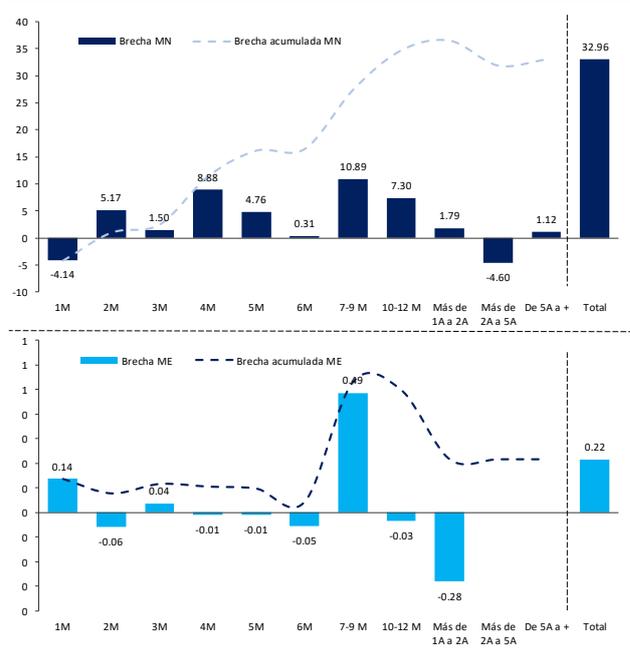
La Caja gestiona este riesgo a través de la aplicación de criterios regulatorios e indicadores internos, lo cual está enmarcado en metodologías y procesos definidos en su

Manual. En este marco, se han establecido el apetitos y capacidades de riesgo; así como, niveles de riesgo, alertas tempranas, planes de contingencia que se activan ante grandes cambios bruscos en las brechas liquidez y fuentes de financiamiento. En este panorama, en el Plan de Trabajo de la GIR para el 2021, se contemplan acciones de mejora relacionadas a la adecuación de los anexos regulatorios, subsanación de las observaciones de la SBS, implementación de nuevos indicadores y modelo interno de stress de liquidez.

Calce de Plazos

A jun-21, la Caja reportó brechas de liquidez en MN en 2 tramos, en el de 1M y Más de 2 a 5 años, explicado a partir de las obligaciones por cuentas de ahorro y cuentas a plazo respectivamente. Cabe indicar que, estos descálces están cubiertos por el superávit de la brecha acumulada. En cuanto a las brechas de liquidez en ME, se observó descálces en 6 tramos, en el de 2M, 4M, 5M, 6M, [10 – 12] meses y Más de 1 a 2 años, teniendo un déficit a nivel acumulado. Esto se sustenta debido a que la cartera de créditos está en moneda nacional; mientras que, existe obligaciones con el público por cuentas a plazo y ahorro en ME. Con estos resultados, a nivel global, la brecha acumulada cubre todos los descálces mencionados.

Gráfica 3: Brechas de Liquidez MN y ME



Fuente: CRAC Los Andes / Elaboración: JCR Latam

En el control del riesgo de liquidez, la Caja analiza la evolución de la Brecha Acumulada / PE durante las 3 primeras bandas a través de límites internos para cada banda. A jun-21, los niveles de las 3 primeras bandas se han mantenido dentro de los límites, por lo que no ha sido necesario activar algún plan de acción. En este contexto, el escenario de estrés realizado a jun-21, contempló brechas

acumuladas negativas en algunos tramos; no obstante, las líneas de financiamiento consideradas permiten cubrirlas.

Indicadores de Liquidez²

Durante el 2020 y a jun-21, la evolución del RL y RCL en MN y ME; así como, el RIL se han mantenido cumpliendo los límites internos y regulatorios y alertas tempranas, exhibiendo bajos niveles de riesgo. En tanto, los demás indicadores regulatorios e internos que gestiona la Caja también han cumplido con los límites establecidos. Por otro lado, es importante indicar que, los indicadores de concentración de los 10 y 20 principales depositantes y acreedores vienen exhibiendo bajos niveles de riesgo. No obstante, se debe mencionar que, se observa un riesgo en el porcentaje de los depósitos cubiertos por el FSD respecto al total depósitos, el cual se ha incrementado del 59.0% en el 2020 al 63.0% a jun-21.

Riesgo de Mercado

La Caja ha establecido apetitos y capacidades de riesgo; así como, niveles de riesgo y alertas tempranas dentro de su manual para los indicadores que gestiona. Respecto al manual, en el 2019 fue actualizado para regularizar las observaciones de SBS.

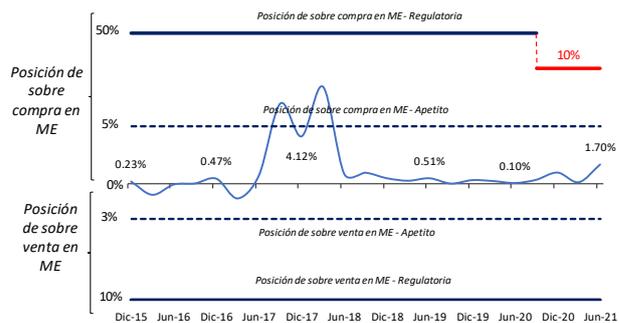
Tasa de Interés

En cuanto al riesgo de tasa de interés estructural, entre dic-20 y jun-21, la Ganancias en Riesgo (GER) de la Caja se disminuyó de 1.59% a 0.89%, alineándose al apetito y capacidad de riesgo definido por la Caja y regulatorio. Por su parte, tanto a dic-20 (0.21%) como a jun-21 (0.71%) el Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) finalizó los periodos cumpliendo el límite legal y alineado al apetito y capacidad de riesgo definido.

Tipo de Cambio

A jun-21, las posiciones en moneda extranjera (ME) se han alineado con el apetito de riesgo, ubicándose dentro los límites regulatorios y fuera de las alertas tempranas. Cabe indicar que, durante jul-17 y mar-18, el indicador fluctuó transitoriamente fuera del apetito y capacidad de riesgo tras los fondeos a través con instituciones fuera del país financieras en ME; así como, por el menor nivel de efectivo disponible en ME.

Gráfica 4: Posición Global de Sobreventa y Sobrecompra



Fuente: CRAC Los Andes / Elaboración: JCR Latam

Riesgo Crediticio

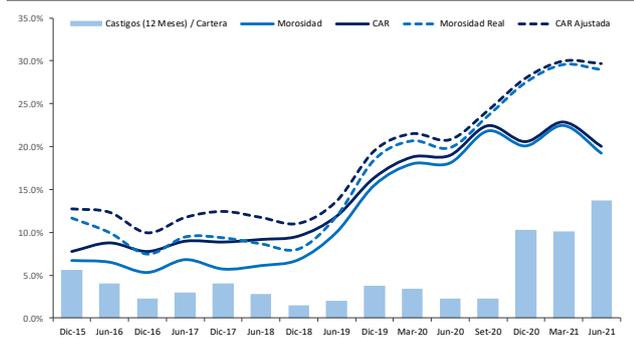
Desde el 2020, la Caja viene implementado diversos avances y desarrollos relevantes en la gestión riesgo de crédito a nivel integral, en línea con su Plan Estratégico que busca la creación de valor para generar resultados de calidad en la cartera. Entre dichas acciones, se destaca la modificación de la estructura organizacional, a través de la creación de la subgerencia de metodologías y análisis de riesgos, subgerencia de riesgo de crédito y jefaturas de admisión y seguimiento; así como, el reforzamiento del: i) departamento comercial, a través de la creación de la subgerencia de Marketing, Producto y Jefatura de Seguros; ii) reorganización de recuperaciones, mediante integración del área de estrategias de recuperación y analítica; y iii) gerencias mancomunadas de negocios, para el Territorio Norte y Sur.

Calidad de Cartera

Durante el horizonte de análisis, la calidad de cartera de la Caja viene exhibiendo de dos etapas de evolución. La primera (2015 – 2018), caracterizada por una fluctuación ligeramente estable, donde la morosidad se mantuvo controlada y la CAR se elevó en menos de 2pp. En cuanto a la segunda etapa, durante el 2019 – 2021, la calidad de cartera ha contemplado un deterioro importante, siendo este deterioro acentuado desde el 2020.

En particular, la CAR a junio del 2021 se vio incidida por el deterioro en las carteras de consumo (11.8%, +8.7p.p. respecto al 2020) y la mejoría en las carteras de pequeña empresa (36.4%, -3.2p.p. respecto al 2020), mediana empresa (0.7%, -0.6p.p. respecto al 2020) y microempresa (51.2%, +4.0p.p. respecto al 2020). Por otro lado, durante el horizonte de análisis, la cartera pesada (CP) de la Caja exhibe una tendencia positiva de crecimiento, al crecer de 9.2% (dic-15) a 21.4% (jun-21). A jun-21, la CP de mediana empresa exhibe el mayor nivel con el 33.6%, seguido por la pequeña empresa con 29.6% y consumo con 19.0%.

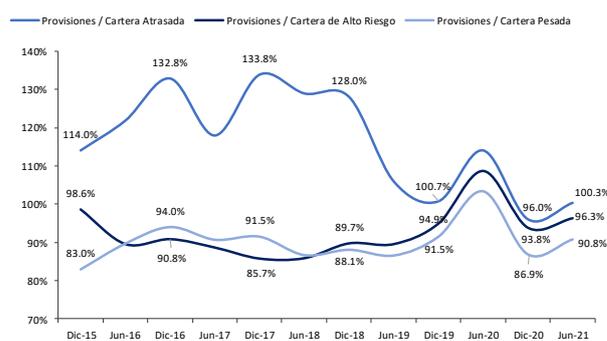
² Ratio de Liquidez (RL) / Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL) / Ratio de Inversiones Liquidadas (RIL) / Ratio de Liquidez Ajustado por Recursos Prestados (RLARP).

Gráfica 5: Morosidad y CAR


Fuente: CRAC Los Andes / Elaboración: JCR Latam

En este panorama, es relevante indicar que, lo observado en la segunda etapa respondió a dos factores. El primero responde, principalmente, al deterioro de los créditos Agropecuario y Pyme otorgados durante los periodos anteriores; lo cual, ha generado un impacto negativo sobre la rentabilidad de la institución a través de los ingresos como de los gastos, tanto por las provisiones como por los gastos operativos. Cabe indicar que, en nov- 20 y jun-21, la Caja realizó castigos por un total de PEN 41.5 MM y PEN 14.5 MM, respectivamente. Respecto al segundo factor, este se relaciona al contexto social y económico que se vive a raíz del COVID-19. En específico, debido al COVID-19, la SBS dispuso diversas medidas, destacándose la autorización para efectuar reprogramaciones y flexibilidades para la constitución de provisiones. En base a ello, a jun-21, la Caja reprogramó el 20.5% de su cartera; exhibiendo las carteras de mediana (45.6%) y pequeña (30.5%) empresa, los porcentajes más altos de reprogramación.

Como se observa, el deterioro de la cartera de la Caja es explicada, principalmente, por la cartera de la pequeña y microempresa (PYME); las cuales, a jun-21, integran el 50.9% y 37.1% del total de las provisiones constituidas. A nivel general, las provisiones constituidas en total superan el nivel de provisiones requeridas por la SBS; registrando a jun-21, un superávit de PEN +1.98 MM. En cuanto a la cobertura, a jun-21, solo la cartera atrasada se encuentra cubierta por encima del 100% por las provisiones efectuadas. Cabe indicar que, de los PEN 78.65 MM de provisiones que se mantienen en stock, PEN 0.3 MM son provisiones voluntarias. Asimismo, hay que mencionar que, en marzo del 2021, la Caja ha constituido PEN 2.5 MM en provisiones voluntarias. Por último, hay que indicar que, el 73.46% de la cartera total de créditos mantienen garantías no preferidas y el 26.36% de los créditos son sin garantías; estructura que se ha mantenido similar durante el horizonte de análisis.

Gráfica 6: Cobertura de las Carteras


Fuente: CRAC Los Andes / Elaboración: JCR Latam

Por último, hay que indicar que de acuerdo con el Reporte 13, los límites globales e individuales al cierre de junio del 2021 cumplen con los límites establecidos. Además, respecto al financiamiento directo e indirecto a empresas del sistema financiero establecidas en el país; el indicador asciende al 4.61%, 2.95% y 0.94% el PE de la Caja que se ha otorgado a la empresa o grupo con el mayor, segundo mayor y tercer mayor financiamiento.

Gestión de Riesgo de Operacional (GRO)

Durante el horizonte de análisis, se han contemplado diversos avances en la gestión del RO. En particular, entre el 2015 y 2016, en la Gestión de Tecnología e Información se implementó un Nuevo Core Financiero y Data Center, el cual otorgó las bases al crecimiento e integración de nuevos servicios de la banca electrónica, tarjeta de débito y crédito, dinero electrónico. Posteriormente, entre el 2018 y 2019, se efectuaron actualizaciones respecto a criterios por volumen de ocurrencia en la tabla de riesgos y cuadro de impacto con el criterio de Pérdida financiera por volumen, subcontratación significativa, ente otros aspectos. Desde el 2020, en línea con la estrategia que viene implementando la Caja, el PAT Operacional para el 2021 está centrado en la mejora de controles y reportar oportunamente información sobre eventos de pérdida. Cabe indicar que, dada la nueva normativa relacionada a sistema de seguridad de información y ciberseguridad, la Caja proyecta retomar los comités tácticos de riesgo operacional, seguridad de información y ciberseguridad. Con estas acciones, se exhiben políticas y niveles de apetito y tolerancia de riesgo para la adecuada gestión y control del riesgo operacional.

En este panorama, los resultados operacionales indicaron un cumplimiento del 24.1% del Plan Anual de Trabajo (PAT) al primer trimestre del 2021. En esta línea, se contemplaron 90 riesgos, de los cuales el 53% y 42% exhibe un nivel bajo y moderado. Los planes de acción para superar dichos riesgos se elevaron a 253, de los cuales se implementaron 151 y 25 se desestimaron, quedando pendiente 77 planes de acción por gestionar. Conforme a ello, las pérdidas por Riesgo Operacional constituyeron el

0.09% del Margen Operacional Bruto, situándose por debajo del apetito de 0.19%. Por su parte, los niveles de cumplimiento del PAT de Seguridad de la Información y Gestión de Continuidad del Negocio fueron de 80.7% y 66.7%, respectivamente al primer trimestre del 2021.

Gestión del Riesgo Cumplimiento Normativo

A jun-21, no se realizaron actualizaciones en las normativas aplicables a la Oficialía de Cumplimiento Normativo. Según la primera evaluación de cumplimiento de las recomendaciones formuladas por la SBS, Auditoría Externa y Auditoría Interna, se implementaron 13 observaciones de la SBS, 1 de Auditoría Externa y 5 de Auditoría Interna; y 1 oportunidad de mejora de Auditoría Externa y 4 de Auditoría Interna.

Gestión del Riesgo de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (LAFT)

Durante el 2020, el Manual LAFT de la Caja se actualizó con el objeto regularizar metodologías, procedimientos, observaciones de la SBS, entre otros aspectos. En este panorama, en el primer semestre del 2021 no se realizaron envíos de Reportes a UIF-Perú. En cuanto a la gestión LAFT, de las 7 actividades programadas en el Plan Anual de Trabajo del Oficial de Cumplimiento SPLAFT, se registró el avance del 25% en 2 actividades y del 50% en 5 actividades.

Análisis Financiero

Estructura de Activos

Durante el horizonte de análisis, los activos han exhibido dos etapas de evolución. La primera etapa (2015 –2018) caracterizada por una expansión significativa de la cartera, fondos disponibles y activos fijos. En particular, el avance de la cartera fue el reflejo de una gestión integrada de operaciones, bajo un entorno de diversos cambios en la plana gerencial y mayor cobertura geográfica, debido al crecimiento inorgánico tras la fusión con la Edpyme Solidaridad y la compra de la cartera de la CMAC Del Santa (2017). Por su parte, el aumento del efectivo se respaldó las campañas para consolidar los depósitos del público; así como, por los aportes de capital del socio estratégico Creation Investments. En tanto, el aumento de los activos fijos se amparó en la inversión en tecnología y en la apertura de oficinas e implementación de equipo mobiliario. Respecto a la segunda etapa, desde el 2019, los activos vienen descendiendo debido al relevante deterioro de la cartera de créditos. A jun-21, los activos se redujeron en 5.63% respecto dic-20, explicado por la disminución de los fondos disponibles, los activos fijos y los otros activos. Debe considerarse que en junio se realizaron castigos por PEN 14.5 MM. No obstante, la disminución de los activos se vio amortiguada por un aumento en los créditos de consumo.

Gráfica 7: Estructura de Activos

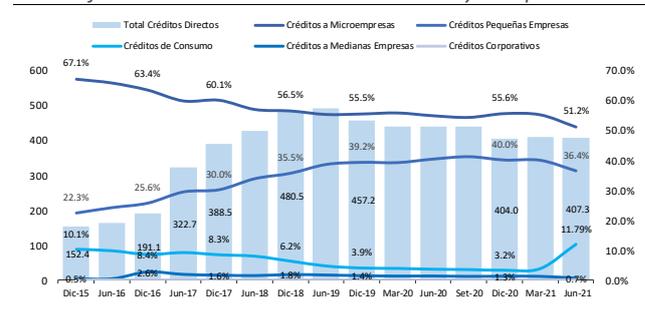


Fuente: CRAC Los Andes / Elaboración: JCR Latam

Cartera de Créditos Directos: Composición

La composición de la cartera de créditos de la Caja se ha mantenido dirigida mayormente al sector MYPE durante el horizonte de análisis, constituyendo a jun-21, el 87.52% de la cartera e integrando el 87.32% del total de deudores. Sin embargo, la Caja se ha enfocado en aumentar los Créditos de Consumo, alcanzando el 11.79% de la cartera, siguiendo su plan estratégico institucional. Cabe indicar que, el 100% de los créditos han sido otorgados bajo la modalidad de préstamos y el 99% en moneda nacional. Por otro lado, el número de deudores disminuyó en 1.71% (72.415M a 71.179M), con respecto a dic-20, debido a los castigos realizados por la Caja en jun-21; así como, por el menor dinamismo de créditos nuevos a raíz de la incertidumbre política y del panorama económico y social que aún se vive por el COVID-19. La disminución más grande de deudores se dio en la cartera de microempresa, cayendo en 11.81%, a diferencia del aumento en 293.49% en la cartera de consumo, reflejando una de las nuevas estrategias de la Caja.

Gráfica 8: Cartera de Créditos – Evolución y Composición

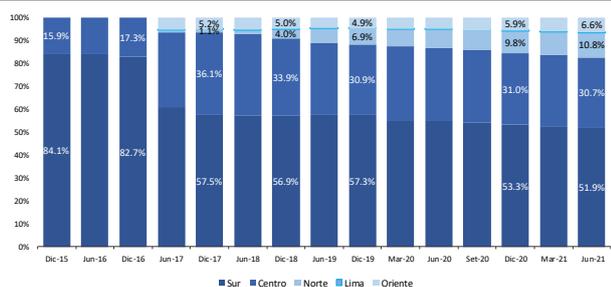


Fuente: CRAC Los Andes / Elaboración: JCR Latam

En cuanto a la concentración geográfica, la cartera se ha mantenido concentrada principalmente en el sur y centro de país, debido a la gran cantidad de agencias en dichas regiones (Sur: Puno (15) y Cusco (6), Centro: Ayacucho (6), Junín (7) y Huánuco (5)). Cabe mencionar que, el cambio relevante de participación en el segundo semestre del 2017 se explicó por la fusión con la Edpyme Solidaridad y la compra de la cartera de la CMAC Del Santa, al originarse presencia en Amazonas, Huancavelica, Huánuco, Junín, La Libertad, Lambayeque, Lima, Pasco, San Martín y Ucayali. Cabe indicar que, de acuerdo con el Plan Estratégico de la

Caja, se está logrando reducir su participación en la región sur y centro y aumentarla en el norte y oriente del país.

Gráfica 9: Cartera de Créditos – Cobertura Geográfica



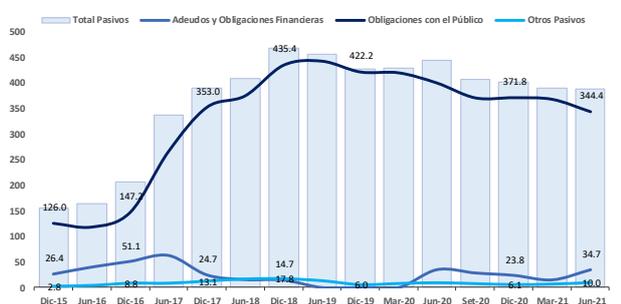
Fuente: CRAC Los Andes / Elaboración: JCR Latam

Estructura de Pasivos

Los pasivos han contemplado la misma evolución que los activos. Una primera etapa (2015 –2018) de crecimiento, ocasionado por las obligaciones con el público (principal fuente de fondeo), las cuales se elevaron debido a la expansión de operaciones a través de la fusión y compra de cartera durante el 2017; así como, por las campañas realizadas para consolidar los depósitos. En cuanto a la segunda etapa, desde el 2019, la reducción observada se ha respaldado en el menor dinamismo de las obligaciones con el público, cayendo 7.38% con respecto a dic-20.

Por último, la fuente de fondeo adquiridas a través de adeudos y obligaciones financieras corresponde a los PEN 35.0 MM aprobados por COFIDE, que fueron dirigido principalmente a los créditos MYPE (cartera respalda por el FAE-MYPE) y otros PEN 10.0 MM aprobados por COFIDE respaldados por el FAE-AGRO que fueron aprobados durante el 2021.

Gráfica 10: Pasivos Totales (MM de PEN)



Fuente: CRAC Los Andes / Elaboración: JCR Latam

Componentes de Fondeo: Composición y evolución

En el horizonte de análisis, el fondeo se ha explicado casi en su totalidad por las obligaciones con el público. Entre el 2016 – 2018, su elevado crecimiento respondió en gran parte por la fusión con la Edpyme Solidaridad y la compra

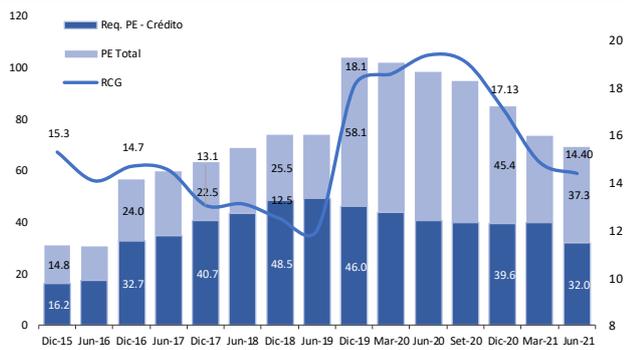
de la cartera de la CMAC Del Santa; debido a que, el número de oficinas creció de 33 de 64 durante el mismo periodo, estando distribuidas en diversos departamentos del país. Posteriormente, desde dic-18, la evolución de las obligaciones con el público se desaceleró; registrando a jun-21, una reducción de 7.38% respecto a dic-20.

En particular, a jun-21, las obligaciones con el público constituyen el 88.51% del fondeo y están compuesta en un 86.6% por los depósitos a plazo, incorporando el 4.5% del total de depositantes. Las menores obligaciones con el público se debieron a la caída de los depósitos a plazo (-7.27%), los depósitos de ahorro (-4.89%) y los depósitos CTS (-21.55%). En este sentido, cabe indicar que, el número de depositantes asciende a 156.2 M (vs 149.2M a dic-20) y están concentrados en 94.7% en los depósitos de ahorro, a diferencia de la concentración de 94.1% de dic-20. A nivel geográfico, alrededor del 90% de los depósitos están ubicados en Lima (53.3%) y Puno (36.1%). En cuanto al fondeo a través de las líneas adquiridas con COFIDE, entre jun-21 y dic-20, el saldo ha registrado un aumento del 45.8%.

Solvencia

Durante el horizonte de análisis, el Ratio de Capital Global de la Caja ha descendido paulatinamente; originado, en gran parte, por el mayor nivel de requerimiento de PE por riesgo de crédito, debido a un importante deterioro de la cartera de créditos. Ante ello, los accionistas de la Caja han demostrado un elevado compromiso y respaldo para fortalecer el nivel patrimonial a través de diversos aportes de capital³ y capitalización de utilidades, destacándose el aporte de capital en oct-19 por un total de PEN 40 MM. Con el cual, el RCG se elevó de manera significativa, otorgando un amplio espacio a la Caja para materializar las gestiones que viene desarrollando durante el 2021 para alcanzar los objetivos estratégicos; distinguiéndose, el reforzamiento de la estructura organizacional, a través de la creación de diversas gerencias, reforzamiento del área de riesgos y comercial, implementación de modelos y metodologías y estrategias de recuperación de cartera.

³ En ago-16 (PEN 5.0 MM) y dic-16 (PEN 20.4 MM).

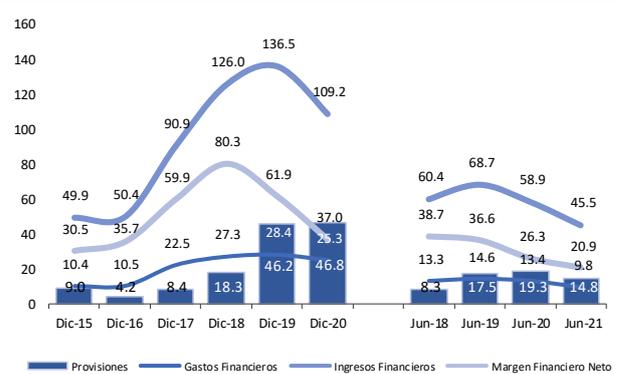
Gráfica 11: Patrimonio Efectivo y RCG


Fuente: SBS & CRAC Los Andes / Elaboración: JCR Latam

En este panorama, a jun-21, las pérdidas netas del periodo afectaron severamente el patrimonio efectivo de la Caja, ocasionando que registre una caída del 18.4% respecto a dic-20. Conforme a ello, el compromiso patrimonial de la Caja se redujo de 6.22% a 4.26%, a pesar del menor requerimiento de PE por riesgo de crédito y componentes adicionales, debido al menor dinamismo de la cartera y castigos realizados en jun-21 por un total de PEN 14.46 MM.

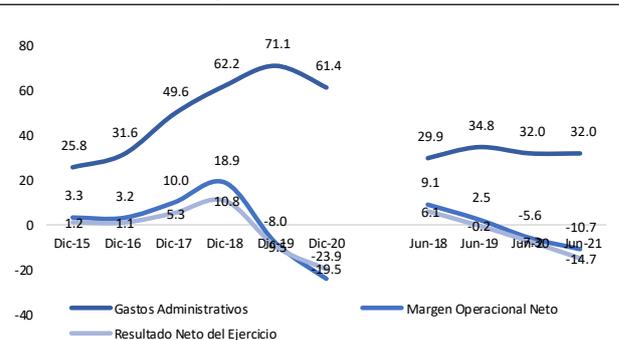
Rentabilidad y Gestión

Entre el 2015 – 2019, los ingresos financieros exhibieron una tendencia positiva de crecimiento; especialmente, en el 2017, tras la fusión con Edpyme Solidaridad y la compra de la cartera de la CMAC Del Santa. No obstante, debido a los efectos negativos originados por la incertidumbre política y el panorama económico y social actual que se sigue viviendo a raíz del brote del Covid-19; en jun-21, los ingresos disminuyeron en 22.9% respecto a jun-20. En esta línea, los gastos financieros disminuyeron en 26.9%, incurridos por el menor fondeo a través de obligaciones con el público; ya que, el mayor fondeo mediante adeudos y obligaciones financieras limitó el resultado. A diferencia de años anteriores, el gasto en provisiones ha disminuido (-23.4%), provocando que el margen financiero neto decline en menor medida (-20.4%). En cuanto a la participación de los productos que ofrece la Caja, en junio del 2021, el pecuario sigue liderando la cartera con el 34%, seguido por el PYME urbano (36%) y rural (13%). No obstante, de acuerdo con los lineamientos estratégicos que viene efectuando la Caja, se espera una caída en la participación del producto Pecuario y una mayor consolidación de los productos Grupo Solidario (4%) y Consumo (3%). Cabe indicar que, conforme a ello, el segmento rural (57% a jun-21) reduzca su participación dentro de la cartera y el segmento urbano obtenga crezca, ubicándose en 50%.

Gráfica 12: Resultados


Fuente: SBS & CRAC Los Andes / Elaboración: JCR Latam

En este panorama, a jun-21, los gastos de administración se mantuvieron en el mismo nivel, al solo reducirse 0.12%, limitando la caída de la utilidad neta. No obstante, cabe indicar que, el indicador de Gasto de Operación sobre el Margen Financiero Total se elevó de 77.37% (dic-20) a 86.91% (jun-21); mientras que, el ROE y ROA se ajustaron de -20.73% a -33.18% y -3.73% a -5.55% durante el mismo periodo, respectivamente. Esto explicado, en gran parte, por la disminución de ingresos producto del deterioro de la cartera de créditos y los gastos asociados a ello y por la reducción de cartera, incidida por los castigos realizados en jun-21 (PEN 14.5MM).

Gráfica 13: Resultado Neto


Fuente: SBS & CRAC Los Andes / Elaboración: JCR

DECLARACIÓN DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO

JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N 032-2015 – SMV / 01, 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 mediante sesión de Comité de Clasificación de Riesgo del 28 de setiembre de 2021 *ratificar* la clasificación de Fortaleza Financiera a la Caja Rural de Ahorro y Crédito los Andes S.A.

Fortaleza Financiera	Clasificación	Perspectiva
	B-	Negativa

Así mismo, JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A., declara que la opinión contenida en el presente informe, así como su respectiva clasificación, se realizó de acuerdo con la Metodología de Clasificación de Riesgo, versión N°005, aprobada mediante sesión de Directorio con fecha 21 de enero de 2021.

Definición

CATEGORÍA B-: La empresa presenta una buena estructura económica – financiera superior al promedio del sector al que pertenece y posee una alta capacidad en el cumplimiento de obligaciones (en plazos y condiciones pactadas). Existe una baja probabilidad de que cambios o modificaciones en el entorno económico, en el sector de actividades en que se desempeña y en su desarrollo interno puedan alterar su solvencia y sostenibilidad.

PERSPECTIVA: Señala el camino que podría variar la clasificación en una etapa mayor a un año. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Empero una perspectiva positiva o negativa no involucra indudablemente un cambio en la clasificación. En ese sentido, una clasificación con perspectiva estable puede ser modificada sin que la perspectiva se encuentre con antelación en positiva o negativa, de haber el fundamento necesario.

La simbología de clasificación de fortaleza financiera tiene 5 niveles, donde A es el máximo nivel y E el mínimo. Las clasificaciones de A, B y C pueden ser modificadas con los signos “+ o -” para señalar su posición relativa dentro del respectivo nivel.

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. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. ha realizado el presente informe aplicando de manera rigurosa la metodología vigente indicada. A su vez, no audita y no brinda garantía alguna respecto a la información recibida de manera directa por parte del cliente, así como de cualquier fuente que JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. considere confiable; no encontrándose en la obligación de corroborar la exactitud de dicha información. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. no asume responsabilidad alguna por el riesgo inherente generado por posibles errores en la información. Sin embargo, se han adoptado las medidas necesarias para contar con la información considerada suficiente para elaborar la presente clasificación. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. no se responsabiliza por ninguna consecuencia de cualquier índole originada de un acto de inversión realizado sobre la base del presente informe.

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

Japan Credit Rating Ltd. (JCR) es una Organización de Calificación Estadística Nacionalmente Reconocida (NRSRO) en los Estados Unidos. JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. (JCR LATAM) es una entidad legal separada de JCR y no es una NRSRO. La metodología, escala de clasificación de JCR LATAM y las decisiones del comité de clasificación son desarrollados internamente para adoptarse en el mercado peruano. Cualquier daño especial, indirecto, incidental o consecuente de cualquier tipo causado por el uso de cualquier clasificación asignada por JCR LATAM, incluido, pero no limitado a pérdida de oportunidad o pérdidas financieras, ya sea en contrato, agravio, responsabilidad objetiva o de otro tipo, y si tales daños son previsibles o imprevisibles, no son responsabilidad de JCR bajo cualquier circunstancia.

Anexo 1: Principales Indicadores

Indicadores PEN MM	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Jun-20	Jun-21
Disponible	28,499	54,268	61,096	95,587	98,458	120,877	79,565
Provisiones	-13,507	-29,594	-41,595	-71,165	-77,862	-90,919	-78,654
Total Activo	263,233	452,232	540,131	530,918	484,959	540,816	457,634
Obligaciones con el Público	147,219	353,021	435,410	422,165	371,829	400,520	344,376
Depósitos de Ahorro	18,950	26,450	33,497	38,748	47,024	38,078	44,723
Depósitos a Plazo	127,374	324,387	399,947	381,559	323,072	360,936	298,192
Adeudos y Obligaciones Financieras	51,057	24,696	14,670	0	23,836	35,000	34,747
Total Pasivo	207,102	390,774	467,879	428,161	401,727	445,312	401,727
Capital Social	25,409	40,120	40,120	55,635	73,817	73,817	73,817
Capital Adicional	27,068	12,357	12,357	52,357	34,175	34,175	34,175
Resultados Acumulados	0	1,006	5,801	0	-19,524	-9,495	-29,019
Ingresos Financieros	50,382	90,865	125,973	136,530	109,188	58,941	45,471
Gastos Financieros	10,508	22,482	27,320	28,406	25,315	13,402	9,792
Provisiones Para Créditos Directos	4,190	8,435	18,318	46,246	46,835	19,267	14,756
Margen Operacional	34,710	59,365	81,051	63,099	37,511	26,401	21,318
Gastos Administrativos	31,552	49,616	62,169	71,059	61,372	32,047	32,007
Resultado Neto del Ejercicio	1,118	5,328	10,793	-9,495	-19,524	-7,253	-14,701
Ratio de Capital Global	14.70%	13.06%	12.50%	18.08%	17.13%	19.38%	14.40%
Pasivo Total / Capital Social y Reserva (Veces)	7.35	9.09	10.81	7.15	5.15	5.70	4.98
Compromiso Patrimonial**	2.45%	8.00%	6.59%	3.73%	3.94%	-7.58%	4.26%
Créditos Directos e Indirectos Total	191,069	388,503	480,452	457,226	403,957	440,446	407,279
Cartera Atrasada (CA)	5.32%	5.69%	6.77%	15.46%	20.09%	18.11%	19.25%
CA Ajustada***	7.50%	9.35%	8.14%	18.55%	27.53%	19.95%	29.00%
Cartera de Alto Riesgo (CAR)	7.79%	8.88%	9.65%	16.40%	20.56%	19.00%	20.05%
CAR Ajustada****	9.91%	12.42%	10.98%	19.46%	27.95%	20.82%	29.70%
Cartera Pesada (CP)	7.53%	8.34%	9.84%	17.03%	22.26%	20.04%	21.41%
CP Ajustada*****	9.64%	11.88%	11.16%	20.04%	29.42%	21.78%	30.96%
Cobertura CA	132.77%	133.82%	127.96%	100.70%	95.96%	113.99%	100.30%
Cobertura CAR	90.76%	85.75%	89.72%	94.89%	93.77%	108.65%	96.34%
Cobertura CP	93.99%	91.51%	88.09%	91.52%	86.93%	103.30%	90.83%
Castigo LTM / Créditos Directos	2.35%	4.04%	1.50%	3.80%	10.27%	2.30%	13.73%
Utilidad Neta Anualizada sobre Patrimonio Promedio	0.0	0.1	0.2	-0.1	-20.7	-0.2	-33.2
Utilidad Neta Anualizada sobre Activo Promedio	0.0	0.0	0.0	0.0	-3.7	0.0	-5.6
Ratio de Liquidez MN (Veces)	32.6	25.0	18.0	37.6	32.2	43.0	29.3
Ratio de Liquidez ME (Veces)	54.6	48.1	47.8	45.4	44.2	45.3	42.5
Gastos de Administración Anualizados / Créditos	18.7%	16.7%	14.3%	14.7%	14.1%	14.9%	14.6%
Gastos de Operación Anualizados / Margen Financiero Total Anualizado	85.4%	77.0%	65.9%	68.4%	77.4%	72.0%	86.9%
Ingresos Financieros Anualizados / Activo Productivo Promedio	28.0%	27.4%	28.6%	27.9%	23.7%	26.2%	22.7%
Créditos Directos / Empleados	4.12	5.34	6.18	5.13	5.44	5.65	5.26
Créditos Directos / Número de Oficinas	5,790.0	7,617.7	7,507.1	7,257.1	6,412.0	6,991.2	6,465.8
Depósitos / Créditos Directos	79.70%	92.15%	91.66%	92.30%	92.00%	90.89%	84.52%

Fuente: SBS & CRAC Los Andes / Elaboración: JCR LATAM

Anexo 2: Órganos de Gobierno a jun-21

Plana Gerencial	Cargo	Fecha de Incorporación
Jauregui Puertas, Sandra Maria	Gerente de Riesgos	6/07/2020
Alcoser Hernandez, Luis Rissi	Gerente de Negocios	18/05/2020
Chiquillan Huacachi, Luis Roberto	Gerente de Planeamiento Comercial	28/04/2020
Sanchez Griñan Caballero, Javier Francisco	Gerente General	25/03/2020
Yupanqui Jallo, Lupe Lina	Jefe de Contabilidad	08/13/2012
Muñoz Fernández, José Nicanor	Gerente Mancomunado de Negocios	8/01/2021
Jorge Ernesto, Zamora Rodriguez	Gerente de Operaciones Tecnol. Inf.	1/09/2021
Romero Salcedo, Elmer	Asesor Legal	1/06/2005
Chuquimamani Zea, Lyudmila Rosa	Gerente de Auditoria Interna	3/01/2005
Quispe Zapana, Bruno Abad	Gerente Financiero	1/04/2013
Directorio	Cargo	Fecha de Incorporación
Rosanna Liliam Ramos Velita	Presidente de Directorio / Relacionado	15/11/2010
Bryan Theodore Wagner	Director / Relacionado	25/07/2016
Patrick Thomas Fisher	Director / Relacionado	25/07/2016
Irma Gioconda Naranjo Landerer	Director / independiente	31/03/2021
Paola Patricia Masías Barreda	Director / independiente	27/03/2013
Accionistas	Participación	-
Creation Investments Andes LLC	88.98%	-
Peruvian Andes Corporation	9.68%	-
Otros accionistas	1.34%	-

Fuente: SBS & CRAC Los Andes / Elaboración: JCR LATAM