

Informe Semestral

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

*Información al 30 de junio de 2022.

**Aprobado en comité de 28-09-22.

Perspectiva	Positiva	Estable

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 (En PEN MM)	Dic-21	Jun-22
Disponible	52	50
Cartera de Créditos Directos	390	428
Provisiones	66	64
Activo Total	499	540
Obligaciones con el Público	392	432
Depósitos de Ahorro	48	43
Depósitos a Plazo	343	387
Pasivo Total	425	465
Patrimonio	74	75
Capital Social	74	74
Resultados Acumulados	-29	-34
Resultado Neto (*)	-15	2
Ratio de Capital Global	11.5%	10.5%
ROE (*)	-33.2%	9.1%
ROA (*)	-5.6%	1.3%
Cartera de Alto Riesgo	14.3%	13.7%
Cartera Pesada	15.3%	14.4%
CAR Ajustada (+Castigos)	19.8%	18.4%
CP Ajustada (+Castigos)	20.7%	19.1%
Cartera Atrasada	58	60
Cartera de Alto Riesgo (CAR)	66	67
Cartera Pesada (CP)	70	71
Provisiones / CAR	100.0%	95.4%
Provisiones / CP	94.2%	90.7%
Ratio de Liquidez MN	17.9%	18.3%
Ratio de Liquidez ME	39.5%	40.5%
Eficiencia Operacional (*)	89.7%	73.9%
Adeudos/Pasivo Total	5.8%	4.6%
Castigos (MM)	31	29
PG/PE	0.4%	2.7%

(*) Cifras con corte a jun 2021

Analistas

Milagros Chanavá Benites
 milagroschanava@jcrLATAM.com
 Jonathan Chumbes La Rosa
 jonathanchumbes@jcrLATAM.com
 (511) 683-2735

Fundamento

El Comité de Clasificación de JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. (en adelante, JCR LATAM) otorga la categoría "B-" con Perspectiva "Positiva" 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.** Al primer semestre del 2022, se observa los resultados favorables producto de los cambios y reforzamientos que se han efectuado en cumplimiento de su plan. Específicamente en la estructura orgánica, a través de: i) sus distintas gerencias tales como, innovación, las subgerencias de recuperaciones, administración y finanzas, operaciones, tecnologías de información y de planeamiento estratégico y jefaturas de cuentas especiales, análisis de riesgo, riesgo operacional, canales, producto, productos de seguros, inteligencia de clientes, entre otros; ii) el reforzamiento del área comercial y recuperaciones; iii) la estrategia de cobranza según tramos de atraso, con un impacto positivo directo sobre el gasto en provisiones; iv) Fortalecimiento del área comercial que ha permitido un crecimiento importante en las colocaciones. Así mismo, también se considera el respaldo de los accionistas controladores; los cuales, a través de aportes de capital, le permiten alcanzar los objetivos del Plan Estratégico. La Caja cerró jun-22 con un RCG de 10.5%. Cabe indicar que, considerando los requerimientos adicionales por componentes cíclicos y no cíclicos, el RCG mínimo asciende a 8.0%.
- **Mejora y cobertura de la Cartera.** La cartera de créditos presenta un comportamiento favorable al tener uno de los más altos incrementos en el sector de CRAC's respecto a dic-21, producto principalmente, de la reactivación económica, la vacunación de la población y las menores medidas de aislamiento social. La variación de 8.3% refleja un evolutivo de colocaciones muy por encima de lo registrado en los años 2020 y 2021, lo que permite estar a niveles prepandemia. En lo que respecta a la morosidad, se tiene un registro del 12.16% (12.67% a dic-20), CAR del 13.65% (14.33% a dic-21) y CP del 14.40% (15.26% a dic-21). Presentando así, una tendencia de recuperación gradual de la calidad de la cartera al tener una reducción considerable respecto al 2019 y 2020. En cuanto a la cobertura, a jun-22, tanto la CAR como la CP no se encuentran cubiertas al 100%, sin embargo, sí se tiene límites muy cercanos, siendo de 95.39% para la CAR y 90.70% para la CP. Cabe indicar que, en jun-22, la Caja ha realizado castigos por PEN 28.61 MM; por lo que, los indicadores ajustados son superiores (CAR Ajustada: 18.4% y Morosidad Real: 17.0%). 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-22, la Caja mantiene reprogramada el 8.8% de su cartera; exhibiendo las carteras de la pequeña empresa (51.7%) y microempresa (36.7%), 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 mostraron una tendencia positiva de crecimiento; durante el 2020 y 2021, se generaron resultados netos negativos en el primer semestre de los mencionados años por PEN -7.25 MM y PEN -14.70 MM, respectivamente. A jun-22, el resultado fue utilidad de PEN 1.54 MM, lo que refleja el compromiso de la Caja para el cumplimiento de su plan estratégico y el resultado de los esfuerzos en el fortalecimiento de su estructura. Esto sustentado en el comportamiento del margen bruto (80.6% vs 78.5% a jun-21) y margen financiero neto (64.3% vs 46.0% a jun-21), por el considerable incremento en los ingresos (+37.1%) y la menor provisión para créditos directos (-31.4%), respectivamente. Además, se obtuvieron mayores ingresos por servicios financieros (+198.6%) por ventas de seguros entre otros, contrarrestado con el aumento de los gastos de administración de la Caja (+19.0%).

Buen Gobierno Corporativo



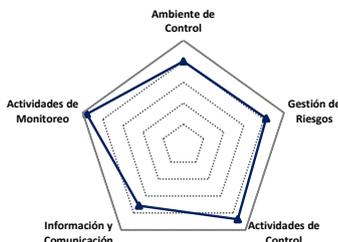
BGC2: “Empresa con nivel de cumplimiento “Meritorio” de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local. Además de cumplir con muy buena eficacia y eficiencia la implementación y monitoreo del sistema de control interno. Si bien todas las prácticas han sido establecidas con soporte 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.”

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 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 8%.
- Intensificación de la competencia en la zona de acción.

Limitaciones Encontradas

Ninguna.

Limitaciones Potenciales

Es importante mencionar que, cualquier impacto futuro, tanto de los decisores políticos, temas de salud, así como, el impacto de la actual crisis internacional podría afectar las proyecciones y cualquier otra información relevante proporcionada por CRAC Los Andes. En este sentido, esta condición afectará la posibilidad de que se generen repercusiones no conocidas en los clientes, grupos de interés (directas como indirectas) o decisiones futuras que pudiera adoptar CRAC Los Andes. El impacto total no puede evaluarse cualitativa ni cuantitativamente en este momento, por lo tanto, la Clasificadora cumplirá con la debida vigilancia, se enfatiza que se deberá considerar las limitaciones de la información en un escenario volátil y de incertidumbre.

Riesgo Macroeconómico

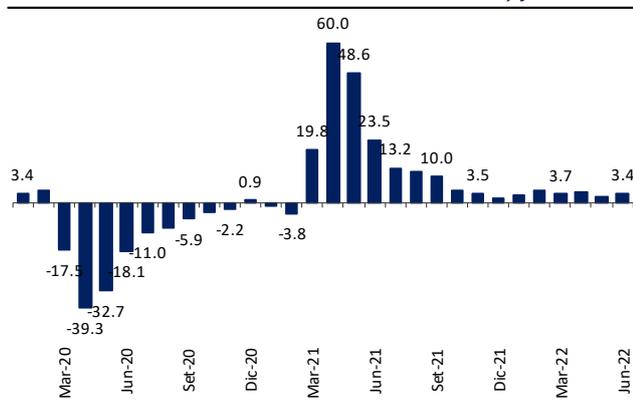
Escenario Internacional

El Fondo Monetario Internacional (FMI) comunicó que el crecimiento global de las economías se desacelerará a 3.2% en 2022 y a 2.9% en 2023 (vs. 6.1% a dic-21). Esta reducción tuvo lugar sobre la base de las medidas monetarias desinflacionarias por parte de los Gobiernos para controlar el alza de precios, sobre todo en EE. UU. y Europa. A ello, también se adiciona la crisis inmobiliaria en China, la cual condiciona su expectativa de crecimiento y los efectos económicos colaterales de la guerra entre Rusia y Ucrania en el comercio mundial. Según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), se espera un crecimiento mundial de 2.8% para el 2022 y 2.7% para el 2023. Para América Latina y el Caribe, el FMI proyecta un crecimiento de la actividad económica de 3.0% en 2022 y 2.0% en 2023 (vs. 6.9% a dic-21). A diferencia, el BCRP estima un aumento en menor medida de 2.3% para el 2022 y de 1.8% para el 2023.

Actividad Económica

Según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), a junio del 2022, la economía peruana tuvo un crecimiento anualizado de 5.39% (vs. 13.4% a dic-21) en un contexto de recuperación económica, a pesar del efecto negativo ocasionado por la emergencia nacional iniciada en marzo del 2020. Se enfatiza la recuperación en los sectores de Derechos de Importación y otros impuestos a los productos (+7.8%), Comercio (+5.3%), Manufactura (+4.0%), y sobre todo Otros servicios en general (+7.1%); en contraste al sector Pesca y Acuicultura (-19.9%). El BCRP enfatiza el dinamismo del Consumo Privado y de Exportaciones. Estima un crecimiento de 3.0% para el 2022 y de 3.2% para el 2023, impulsados por la normalización del comportamiento de Gasto y recuperación del sector Servicios. Entre los factores que limitarán al crecimiento se encuentran el crecimiento estimando nulo de la Inversión Pública en el 2023 y los efectos de la baja expectativa empresarial en los proyectos de producción.

Variación PBI Mensual interanual entre 2020 y jun-22



Fuente: INEI / Elaboración: JCR LATAM

Inflación

A julio del 2022, la inflación interanual ascendió a 8.74% y se ubicó fuera del rango meta establecido por el BCRP (1% a 3%) por decimocuarto mes consecutivo. Este aumento sostenido es originado por los mayores precios internacionales en alimentos y combustibles principalmente, así mismo, la inflación sin alimentos y energía aumentó a 5.44% en el mismo mes mencionado, fuera del rango meta. El BCRP espera que la inflación interanual converja al rango meta en el segundo semestre del 2023 con los supuestos que los efectos temporales sobre la inflación se disipen, las expectativas de inflación también converjan al rango meta y que el Producto Bruto Interno (PBI) se aproxime al PBI Potencial.

Inflación anual acumulada entre 2020 y jul-22 (en %)



Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

Mercados Financieros

El BCRP aumentó la tasa de interés de referencia a 6.75% en setiembre del 2022 (vs. 0.25% a jun-21). La misma que mantiene el requerimiento de encaje en PEN a 6.0% en junio del 2022 y que reflejó la normalización de su postura monetaria sobre la base en retiros de estímulos monetarios. De esta forma, el promedio ponderado de las tasas de interés de los Certificados de Depósitos del BCRP a plazo de 1 día a 3 meses presentó un comportamiento alcista con un nivel de 5.6% a julio del 2022 (vs. 0.3% a jul-21).

Riesgo Político

Entre el 2018 y el 2022, el Gobierno de Perú ha tenido 5 presidentes en un contexto de constante crisis y caos político. En el 2021, con el actual gobierno de Pedro Castillo, ya se han dado dos intentos de vacancia presidencial en medio del constante conflicto entre los poderes Ejecutivo y Legislativo. Esto se ve reflejado en cambios permanentes en el gabinete ministerial, altos niveles de desaprobación del presidente (69%) y un proceso de investigación por casos de corrupción por parte de la Fiscalía. Esto eventos reflejan un fuerte impacto en las expectativas empresariales y perspectivas macroeconómicas.

Riesgo de la Industria

A junio del 2022, el Sistema Financiero estuvo conformado principalmente por 53 empresas: 16 de Banca Múltiple, 10 Empresas Financieras, 12 Cajas municipales, 6 Cajas Rurales, 7 Empresas de Crédito y 2 Bancos Estatales. La Banca Múltiple concentra la mayor participación de los Créditos Directos con 85.8% de participación del total de PEN 418.9 BN del Sistema Financiero. Los Créditos de Consumo representaron el 20.3% de los Créditos Directos del Sistema. En términos de depósitos, la Banca Múltiple abarcó el 82.0% de participación de un total de depósitos de PEN 396.7BN del Sistema Financiero. En términos de deudores, la Banca Múltiple abarcó el 40.0% de participación de un total de 11.7MM de deudores del Sistema Financiero, seguido las Empresas Financieras con 19.1% y Cajas Municipales con 17.4%.

Estructura del Sistema Financiero en jun-22

	Créditos		Depósitos		Deudores	
	En PEN MM	En %	En PEN MM	En %	En MM	En %
Banca Múltiple	359,341	85.8	325,116	82.0	4.69	40.0
Empresas Financieras	13,396	3.2	7,439	1.9	2.23	19.1
CMAC	30,946	7.4	25,298	6.4	2.04	17.4
CRAC	2,336	0.6	1,619	0.4	0.46	3.9
Empresas de Crédito	2,836	0.7			1.79	15.3
Banca Estatal*	10,004	2.4	37,217	9.4	0.50	4.3
Total Sistema Financiero	418,859	100.0	396,689	100.0	11.70	100.0

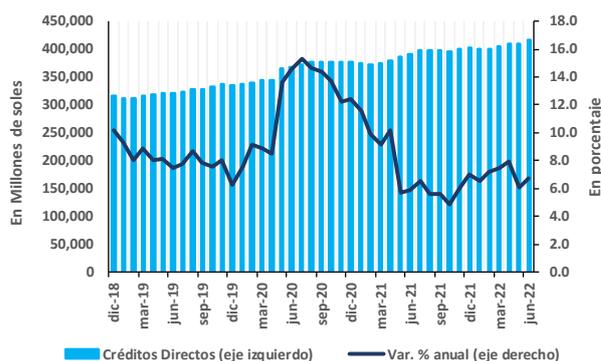
*Deudores a dic-21

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Al segmentar a las entidades financieras especializadas en Créditos de Consumo, más de 50% de sus Créditos Directos son Créditos de Consumo, se identifican 10 empresas a junio del 2022. Estas entidades abarcaron PEN 13,733MM de Créditos Directos, PEN 9,105MM de Depósitos y 2.63MM de Deudores. Entre los resultados más relevante de este segmento, se enfatiza la CAR promedio de 17.92%, el RCG de 14.35%, el Ratio de Liquidez en moneda nacional como promedio mensual de 30.83% y el ROEA a 12.71%*.

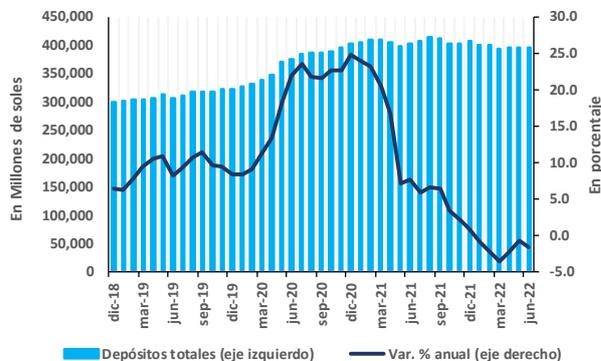
*Sin contar a Alfin Banco

El monto de la cartera de créditos directos del Sistema Financiero ascendió a PEN 416,261.86 MM a jun-22, aumentando en 6.7% respecto al monto presentado a jun-21. Este incremento fue impulsado por el aumento de la cartera de créditos corporativos (+9.0%), créditos a pequeñas empresas (+10.6%), créditos a microempresas (+13.5%), créditos de consumo (+23.0%) y créditos hipotecarios (+8.6%), compensado parcialmente por una disminución de la cartera de créditos a grandes empresas (-0.1%) y créditos a mediana empresas (-9.8%).

Evolución Créditos Directos – Sistema Financiero


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Los depósitos del Sistema Financiero registraron un monto de PEN 396,689.35 MM al cierre de jun-22, disminuyendo en 1.7% respecto al cierre de jun-21. Esta disminución de los depósitos fue ocasionado por una reducción de los depósitos a la vista (-11.7%), compensado parcialmente por un aumento de depósitos a plazo (+6.4%) y un aumento de los depósitos de ahorro (+1.8%). En lo referente a la composición de los depósitos, los depósitos de ahorro registraron un monto de PEN 144,793.92 MM, representando el 36.5% de los depósitos totales. Por su parte, los depósitos a la vista y depósitos a plazo registraron una participación de 32.1% y 31.4%, respectivamente.

Evolución Depósitos Totales (En PEN MM) – Sistema Financiero


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Créditos y Depósitos de las Cajas Rurales

A jun-22, el saldo de la cartera de créditos directos de las cajas rurales ascendió a PEN 2,336.03 MM, siendo mayor en PEN 96.50 MM respecto a dic-21, lo que representa un aumento de 4.3%. Este aumento fue ocasionado principalmente por mayores créditos de consumo en PEN 68.21MM (+10.5%), créditos a pequeñas empresas en PEN 53.38MM (+6.5%) y créditos a medianas empresas en PEN 30.32MM (+14.4%), compensado parcialmente por la reducción de la cartera a microempresas en PEN -57.30MM (-11.1%). En cuanto a la composición por tipo de crédito a jun-22, está compuesta principalmente por

créditos a pequeñas empresas, créditos de consumo y créditos a microempresas, con una participación de 37.4%, 30.6% y 19.7%, respectivamente.

Los depósitos de las Cajas Rurales alcanzaron los PEN 1,619.11 MM a jun-22, aumentando en PEN 69.53 MM que representa 4.5% respecto a dic-21. El aumento fue ocasionado por mayores depósitos a plazo en PEN 73.91 MM (+6.1%), depósitos restringidos en PEN 9.96 MM (+52.1%) y depósitos a plazo en PEN 5.08 MM (+2.4%), netos de una reducción en depósitos de ahorro en PEN -19.42 MM (-18.6%). En lo referente a la composición de los depósitos, los depósitos a plazo totalizaron en un monto de PEN 1,504.95 MM, representando el 93.0% de los depósitos totales, mientras que los depósitos de ahorro registraron un saldo de PEN 85.09 MM, registrando una participación de 5.3% a jun-22.

Posición Competitiva

Entre dic-21 y jun-22, la participación de la Caja dentro del ranking en créditos directos de Cajas Rurales aumentó de 20.4% a 21.1%; explicado por el aumento de cartera de la Caja (+7.9%), ocupando así el segundo lugar en el sector. Posición que se mantiene en los depósitos, al presentar también un incremento de 25.3% a 26.6%. En este panorama, a jun-22, la Caja tiene un RCG de 10.5%, que se encuentra por debajo del promedio del sector de Cajas Rurales (11.8%); de la misma manera, la CAR (13.6%) y CP (14.4%) de la Caja está en el promedio del sector 13.2% y 13.9%, respectivamente.

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-22, la participación de los accionistas asciende a: Creation Investments Andes LLC (Estados Unidos) con el 88.98%, Peruvian Andes Corporation (Panamá) 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

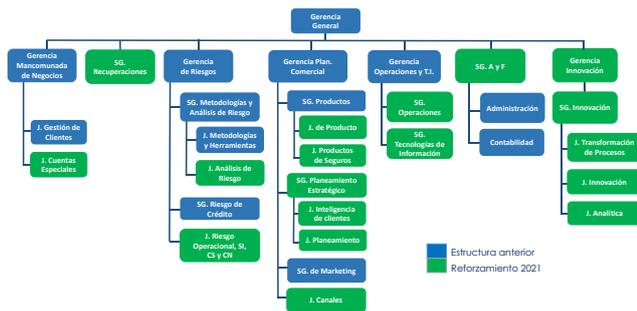
de 22,000,000 acciones a un valor nominal de PEN 1.00 por acción y una prima de emisión de PEN 1.20 por acción; y ii) el 13 de setiembre de 2019, el accionista Creation Investments Andes LLC efectuó un aporte de PEN 40 MM, equivalentes a 18,181,819 acciones, de los cuales PEN 18.18MM se presentan como capital y PEN 21.82MM 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 Rasuñilca, 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 gerencias, subgerencias y jefaturas. Conforme a estos cambios, los diversos niveles jerárquicos poseen una mayor claridad de toma de decisiones, responsabilidades y delegación de funciones.

Reforzamiento Organizacional 2022



Fuente: CRAC Los Andes

En cuanto al Directorio a jun-22, se mantiene la misma composición reflejada para dic-21. El mismo que está 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 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 2022, 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 regido 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 2022 - 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.

De acuerdo con el Plan de Trabajo de la Gerencia de Riesgos para el periodo 2022, se tiene los siguientes objetivos:

- Mejoras en las metodologías internas y herramientas para el control del riesgo de crédito.
- Mejoras en la metodología y reportes de seguimiento de las autonomías crediticias.
- Reevaluación de riesgos operacionales (100% de procesos críticos).
- Actualización BIA (Business Impact Analysis) y evaluación de riesgo de CN (Continuidad del Negocio).
- Nueva metodología de gestión de riesgos operacionales para el acompañamiento de las iniciativas de innovación.

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

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, las 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).

Para el primer semestre del 2022, el PAT elaborado cuenta con un total de 51 evaluaciones programadas, siendo 43 evaluaciones regulatorias y de control interno y 8 visitas a agencias, donde se visitarán las 61 oficinas/agencias. Al término del primer cuatrimestre del año 2022, se tiene un avance del 20% (10 informes emitidos), con una brecha del 38% (6 informes) respecto a las evaluaciones programadas para dicho periodo. En cuanto a las evaluaciones no programadas iniciadas hasta el cierre del primer cuatrimestre del 2022, se tiene un avance del 67%, teniendo en proceso de ejecución 2 informes. Por último, se revisó el informe de Evaluación de Cumplimiento de las Recomendaciones formuladas por la SBS, Auditoría Externa e Interna al primer cuatrimestre del 2022, se implementaron 16 observaciones de la SBS, 6 de Auditoría Externa y 31 de Auditoría Interna; y 12 oportunidades de mejora de Auditoría Interna.

Reforzamiento Organizacional 2022

Frente de control	Total observaciones	Implementadas	
		y/o dadas de baja	En Proceso y Pendiente
SBS	116	69%	31%
Auditoría Externa	63	63%	37%
Auditoría Interna	697	78%	22%

Fuente: CRAC Los Andes

Información y Comunicación

El resultado y avance al primer cuatrimestre del PAT de auditoría interna, fue reportado al Comité de Auditoría en su debido momento, 10 de mayo del 2022. 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

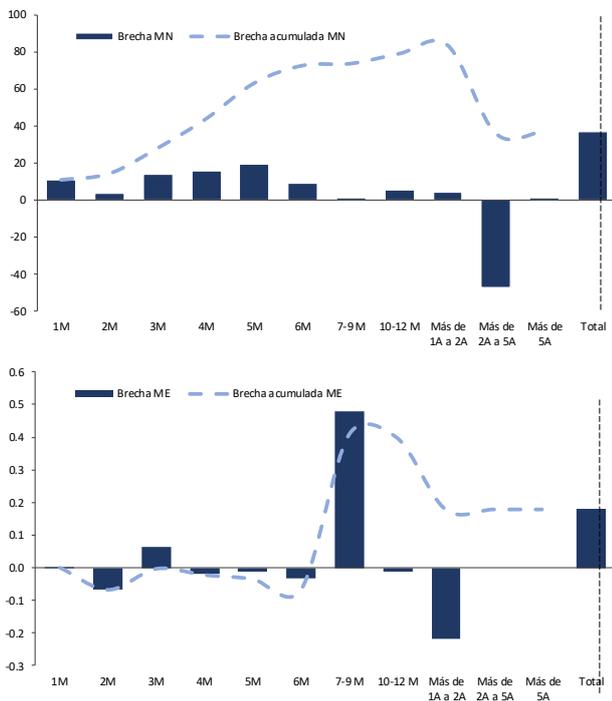
La Caja gestiona este riesgo a través de la aplicación de criterios regulatorios e indicadores internos, lo cual está enmarcado en metodologías y procesos definidos en su Manual. En este marco, se han establecido los apetitos y capacidades de riesgo; así como, niveles de riesgo, alertas tempranas, planes 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 2022 se contemplan acciones de mejora relacionadas a las metodologías internas y herramientas para el control del riesgo de crédito y seguimiento de las autonomías crediticias, reevaluación de riesgos operacionales, actualización del *Business Impact Analysis* y evaluación del riesgo de continuidad del negocio. Respecto al manual, en el 2021 fue actualizado para regularizar las observaciones de SBS.

Calce de Plazos

A jun-22, la Caja reportó solamente una brecha de liquidez primaria en MN en el tramo 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, los mismo que no presentan cubierta acumulada dado que queda brecha desde 2 meses hasta 6 meses. 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.

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-22, 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-22, contempló brechas acumuladas negativas en algunos tramos; no obstante, las líneas de financiamiento consideradas permiten cubrirlas.

Indicadores de Liquidez²

Al primer semestre del 2022, 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

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 2022 fue actualizado para regularizar las observaciones de SBS.

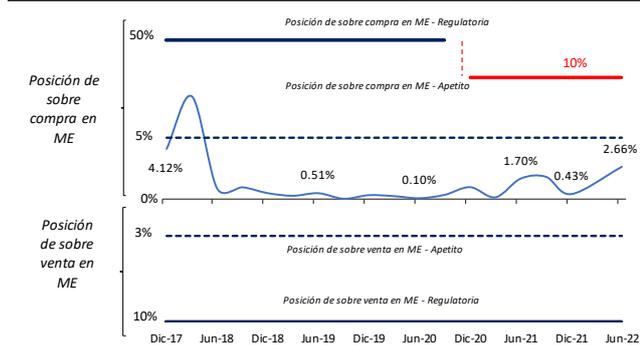
Tasa de Interés

En cuanto al riesgo de tasa de interés estructural, entre dic-21 y jun-22, la Ganancias en Riesgo (GER) sobre el patrimonio efectivo de la Caja presentó una ligera disminución de 1.99% a 1.54%, alineándose al apetito y capacidad de riesgo definido por la Caja y regulatorio. Por su parte, tanto a dic-21 (2.52%) como a jun-22 (2.46%) el Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) en proporción al patrimonio efectivo finalizó los periodos cumpliendo el límite legal y alineado al apetito y capacidad de riesgo definido.

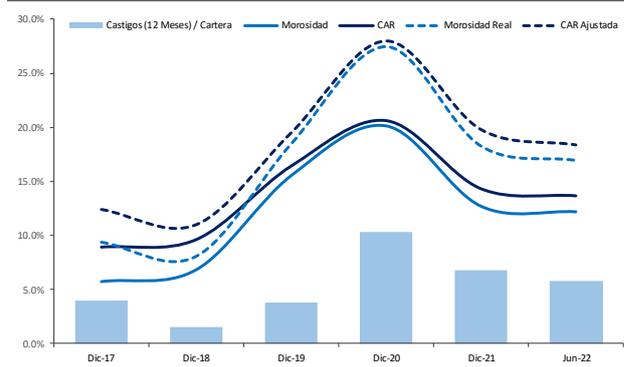
Tipo de Cambio

A jun-22, 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.

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

Posición Global de Sobreventa y Sobrecompra


Fuente: CRAC Los Andes / Elaboración: JCR Latam

Morosidad y CAR


Fuente: CRAC Los Andes / Elaboración: JCR Latam

Riesgo Crediticio

La Caja viene implementando 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 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 sub gerencia 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. Respecto al manual, en el 2021 fue actualizado para regularizar las observaciones de SBS.

Calidad de Cartera

Durante el horizonte de análisis, la calidad de cartera de la Caja viene exhibiendo tres 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, desde el 2019 hasta comienzos del 2021, la calidad de cartera contempló un deterioro importante, siendo este deterioro acentuado durante el 2020. Finalmente, la tercera etapa se está caracterizando por una mejora general en todos los indicadores de calidad de cartera.

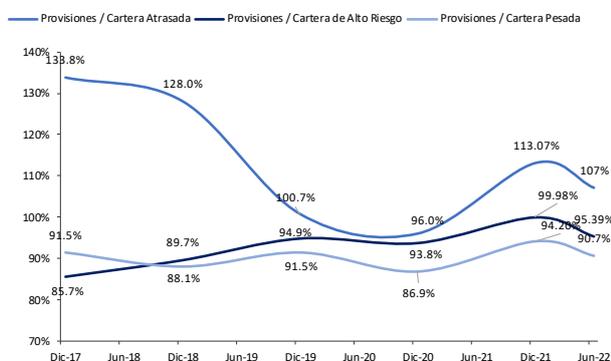
A jun-22, la cartera atrasada ascendió a PEN 60.03MM, aumentando en 3.5% (+PEN 2.04MM) respecto a dic-21. Este aumento fue ocasionado por el incremento de los créditos vencidos en +11.2% (+PEN 5.37MM), compensado parcialmente por la reducción en los créditos en cobranza judicial en 33.1% (PEN -3.33MM). Por su parte, el ratio de morosidad de la Caja, calculado como cartera atrasada respecto a la cartera de créditos directos, se ubicó en 12.2%, porcentaje menor en 0.5 pp. al registrado en dic-21 (12.7%), en línea con un mayor incremento de la cartera de créditos directos (+7.9%) en comparación al aumento de la cartera atrasada (+3.5%).

Con respecto a la cartera de alto riesgo (CAR) y cartera pesada (CP), la primera ascendió a 13.65% a jun-22 (14.33% a dic-21), reflejando una mejora en sus indicadores históricos desde fines del 2019 hasta mediados del 2021. La segunda, también ha seguido con la misma tendencia de reducción de indicador pasando de 22.26% (dic-20) a 14.4% en el primer semestre del 2022. Asimismo, al incorporar los castigos realizados en los últimos seis meses, la cartera de alto riesgo ajustada se ubicó en 18.4% en jun-22 (19.8% para dic-21). Por su parte, la cartera pesada ajustada también presentó una leve reducción pasando de 20.7% en dic-21 a 19.1% a jun-22. Por el lado de los castigos, al primer semestre totalizaron PEN 28.61MM (PEN 31.34MM a dic-21) y representaron el 5.8% de la cartera de créditos directos (6.9% de la cartera de créditos directos a dic-21). Por el lado de la cartera de créditos reprogramados ascendió a PEN 43.23MM al cierre de jun-22 (PEN 97.94MM al cierre de jun-21), lo que representa el 8.8% del total de la cartera de créditos directos al primer semestre del 2022 (21.4% del total de la cartera de créditos directos a jun-21); observándose una progresiva reducción en los últimos años.

En este panorama, es relevante indicar que, lo observado en la tercera etapa respondió a dos factores. El primero, principalmente, a los castigos efectuados y mejoras en la cobranza y seguimiento de tramos tempranos. Así mismo, a jun-22 la mejora de la cartera puede notarse en la variación de provisiones constituidas por la Caja, disminuyendo 2.0% con respecto a dic-21; tendencia que ha presentado reducción desde sus más altos picos presentados en el 2020. A nivel general, las provisiones constituidas en total superan el nivel de provisiones requeridas por la SBS; registrando a dic-21, un superávit de PEN +2.16 MM. En cuanto a la cobertura, a jun-22, la cartera de alto riesgo y la cartera atrasada se encuentran cubiertas en 95.4% y 107.1%, respectivamente. Cabe indicar que, de los PEN 64.28MM de provisiones que se mantienen en stock, PEN 0.5 MM son provisiones voluntarias. Asimismo, hay que mencionar que, al primer semestre del 2022, la Caja tiene un presupuesto de provisiones voluntarias de PEN 0.8 MM en provisiones

voluntarias. Por último, hay que indicar que, el 64.1% de la cartera total de créditos mantienen garantías no preferidas y el 35.9% de los créditos son sin garantías; estructura que se ha mantenido similar durante el horizonte de análisis.

Cobertura de las Carteras



Fuente: CRAC Los Andes / Elaboración: JCR Latam

Según el informe de Seguimiento del Plan de Gestión al cierre de jun-22, muestra los siguientes resultados: * Se segmentó la cartera de créditos a junio 2022, S/493.8 millones distribuida en 94,958 créditos. La cartera clasificada como Riesgo Alto (Viable y No Viable) representa un 14.9% de la cartera total. • 86.8% de las reprogramaciones masivas están clasificadas como Riesgo Alto (Viable y No Viable). En síntesis, el nivel de morosidad de la Caja se encuentra por debajo de los indicadores de su competencia directa.

Por último, hay que indicar que de acuerdo con el Reporte 13, los límites globales e individuales al cierre de junio del 2022 cumplen con los límites establecidos.

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. Respecto al manual, en el 2021 fue actualizado para actualizar lineamientos internos.

En este panorama, los resultados operacionales indicaron un cumplimiento del 71% del Plan Anual de Trabajo (PAT) al segundo trimestre del 2022. En esta línea, se contemplaron 98 riesgos operacionales, de los cuales el 3%, 40% y 57% exhiben un nivel alto, moderado y bajo, respectivamente. Las pérdidas por Riesgo Operacional acumuladas desde jun-21 a jun-22, presentan un monto neto de PEN 333.75K, y que constituyeron el 0.81% del Margen Operacional Bruto, situándose por encima del apetito de 0.19%, debiéndose a las provisiones relacionadas a controversias legales de la Caja.

Gestión del Riesgo Cumplimiento Normativo

A jun-22, no se realizaron actualizaciones en las normativas aplicables a la Oficialía de Cumplimiento Normativo. Según la segunda evaluación de cumplimiento de las recomendaciones formuladas por la SBS, Auditoría Externa y Auditoría Interna, se levantó 1 observación de la SBS, 1 de Auditoría Interna y no hubo observaciones de Auditoría Externa.

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

Durante el 2021, el Manual LAFT de la Caja se actualizó con el objeto de actualizar lineamientos. En este panorama, en el segundo semestre del 2021 no se realizaron envíos de Reportes a UIF-Perú. En cuanto a la gestión LAFT, se concluyeron las 7 actividades programadas en el Plan Anual de Trabajo del Oficial de Cumplimiento SPLAFT.

En concreto, JCR LATAM considera que La Caja contempla adecuadamente la aplicación de buenas prácticas de gestión integral de riesgos, lineamientos y normas establecidas por entes reguladores. Cuenta con una aceptable capacidad de afrontar fluctuaciones económicas.

Análisis Financiero

Estructura de Activos

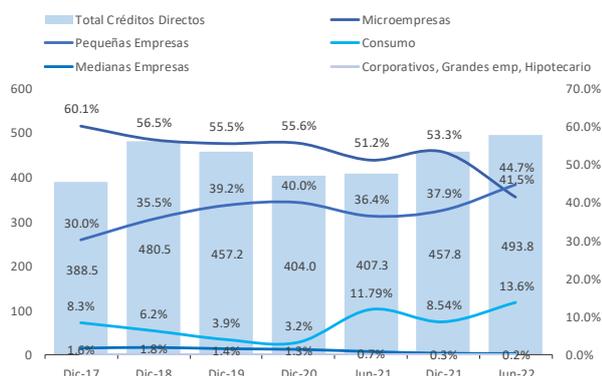
Al primer semestre del 2022, los activos totales de la Caja ascendieron a PEN 539.98MM, lo que significó un incremento de PEN 41.18MM (+8.3%) respecto al cierre de dic-21, debido principalmente a una mayor cartera de créditos netos en PEN 37.47MM (+9.6%), otros activos en PEN 5.62MM (+11.7%), neto de una reducción en el disponible en PEN 2.02MM (-3.9%). En lo referente a la estructura de los activos de la CMAC, la cartera de créditos netos representó el 79.2% (78.2% a dic-21) del total de activos a jun-22, mientras que el disponible y otros activos representaron el 9.2% (10.3% a dic-21) y 10.0% (9.7% a dic-21), respectivamente.

Estructura de Activos


Fuente: CRAC Los Andes / Elaboración: JCR Latam

Cartera de Créditos Directos: Composición

A jun-22, la cartera de créditos directos ascendió a PEN 493.78MM, aumentando en PEN 36.00MM (+7.9%) respecto al cierre de dic-21. Este crecimiento fue impulsado por una mayor cartera de créditos a pequeñas empresas en PEN 47.30MM (+27.3%) y consumo, créditos de consumo en PEN 28.17 (+72.0%), neto de una reducción en créditos a microempresas en PEN 39.23MM (-16.1%). En cuanto a la composición por tipo de crédito, está compuesta principalmente por créditos a pequeñas empresas, microempresas y de consumo, dado que representaron el 44.7%, 41.5% y 13.6% del total de la cartera de créditos directos a jun-22, respectivamente. Cabe señalar que, la visión de la Caja es llegar a estratos de la población no atendida por la banca tradicional, contribuyendo a la inclusión financiera y sumando al desarrollo de las microempresas y familias en las zonas donde operan. Por su parte, el número de deudores se incrementó en 3.9%, pasando de 78,721 (a dic-21) a 81,829 (a jun-22). El mayor incremento se produjo en el número de deudores de créditos de consumo (+86.1%) y pequeñas empresas (+22.5%).

Cartera de Créditos – Evolución y Composición


Fuente: CRAC Los Andes / Elaboración: JCR Latam

A jun-22, la estructura de créditos según situación está compuesta por el 86.4% en créditos vigentes con un monto de PEN 426.39MM (PEN 392.19MM a dic-21), el 10.8% en créditos vencidos con un monto de PEN 53.29MM (PEN 47.92MM a dic-21), el 1.5% en reestructurados y

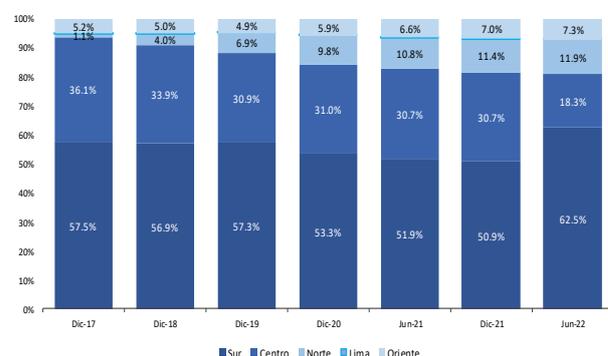
refinanciados con un monto de PEN 7.36MM (PEN 7.60MM a dic-21), y el 1.4% en créditos en cobranza judicial con un monto de PEN 6.74MM (PEN 10.07MM a dic-21). Cabe destacar que, al cierre de jun-22, la cartera de créditos vigentes aumentó 8.7% respecto al cierre de dic-21, debido al mayor flujo de desembolsos de préstamos pasando de PEN 392.19MM (dic-21) a PEN 426.39MM a jun-22, según el Balance General de la Caja. Por su parte, los créditos vencidos registraron aumento de 11.2%, sin embargo, los que se encuentran en cobranza judicial se redujeron en 33.1% respecto a dic-21. Por otro lado, los créditos refinanciados sólo disminuyeron en 3.2%.

Créditos según Situación

Situación del Crédito	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-22
Vigentes	91.1%	90.4%	83.6%	79.4%	85.7%	86.4%
Reestructurados y Refinanciados	3.2%	2.9%	0.9%	0.5%	1.7%	1.5%
Vencidos	4.5%	5.2%	13.0%	17.0%	10.5%	10.8%
En Cobranza Judicial	1.2%	1.5%	2.4%	3.1%	2.2%	1.4%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: CRAC Los Andes / Elaboración: JCR LATAM

Con respecto a la estructura de la cartera de créditos directos a nivel geográfico, el departamento de Puno concentra el 32.5% de la cartera de créditos directos, seguidos por los departamentos de Cajamarca y Cusco que concentran el 10.8% y 9.5%, respectivamente a jun-22. Precisar que, 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). Ello, también como resultado por la fusión con la Edpyme Solidaridad y la compra de la cartera de la CMAC Del Santa en el 2017 que permitió la presencia en Amazonas, Huancavelica, Huánuco, Junín, La Libertad, Lambayeque, Lima, Pasco, San Martín y Ucayali. No obstante, a ello, y considerando 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 a fin de reducir el riesgo de concentración.

Cartera de Créditos – Cobertura Geográfica


Fuente: CRAC Los Andes / Elaboración: JCR Latam

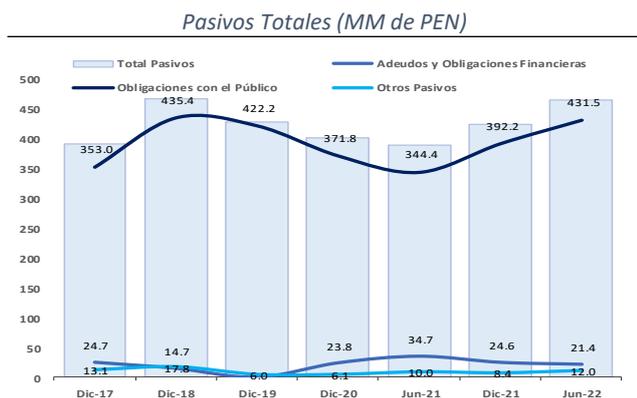
Adicionalmente, en lo referente a la composición de la cartera de créditos por tipo de moneda, los créditos directos en moneda nacional representaron el 99.98% del total de la cartera de créditos directos, monto equivalente

PEN 493.69MM; mientras que los créditos directos en moneda extranjera representaron 0.02% y fueron equivalentes a PEN 0.08MM al cierre de jun-22.

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. La segunda etapa, desde el 2019 hasta la primera mitad del 2021, la reducción observada se sustentó en el menor dinamismo de las obligaciones con el público. La tercera etapa ocurre desde la segunda mitad del 2021, rompiendo la tendencia negativa y volviendo a aumentar las Obligaciones con el Público (+5.49%).

La fuente de fondeo adquiridas a través de adeudos y obligaciones financieras corresponde a los créditos aprobados por COFIDE, que fueron dirigido principalmente a los créditos MYPE (cartera respalda por el FAE-MYPE) y I FAE-AGRO.



Componentes de Fondeo: Composición y evolución

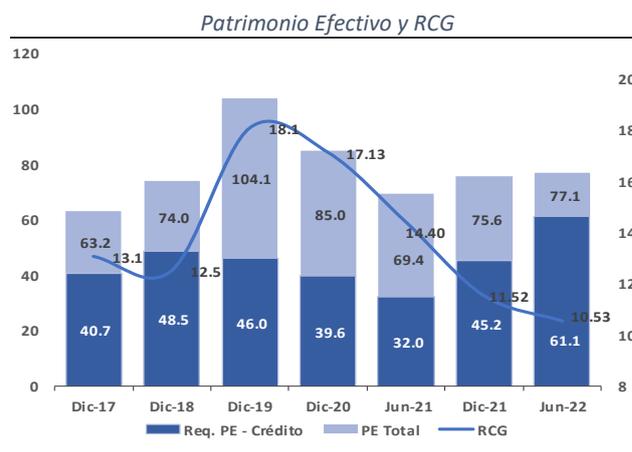
En el horizonte de análisis, el fondeo se ha explicado casi en su totalidad por las obligaciones con el público. Entre el 2016 – 2018, su elevado crecimiento respondió en gran parte por la fusión con la Edpyme Solidaridad y la compra de la cartera de la CMAC Del Santa; debido a que, el número de oficinas 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-22, las obligaciones con el público constituyen el 92.8% del total de fondeo y están compuesta en un 89.6% por los depósitos a plazo, incorporando el 4.3% del total de depositantes. Las

mayores obligaciones con el público (+10.0%) se debieron al aumento de las cuentas a plazo (+13.0%) y CTS (+7.2%), compensando parcialmente por la contracción de los depósitos de ahorro (-10.3%). Cabe indicar que, el número de depositantes ascendió a 184,998 (vs 171,468 a dic-21) y están concentrados en 94.9% en los depósitos de ahorro, similar a lo reflejado en dic-21. A nivel geográfico, alrededor del 88.5% de los depósitos están ubicados en Lima (59.0%) y Puno (29.5%). El Fondo de Seguro de depósitos presenta una cobertura del 88.63%. Por otro lado, en cuanto al fondeo a través de las líneas adquiridas con COFIDE, entre dic-21 y dic-20, el saldo ha registrado un aumento del 3.08%.

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 Patrimonio Efectivo 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 la Caja 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.



En este panorama, a jun-22, el menor ratio de capital global se explica por el incremento de los activos ponderados por riesgo de crédito en 7.6% respecto a dic-21. Por otro lado, el patrimonio efectivo refleja un

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

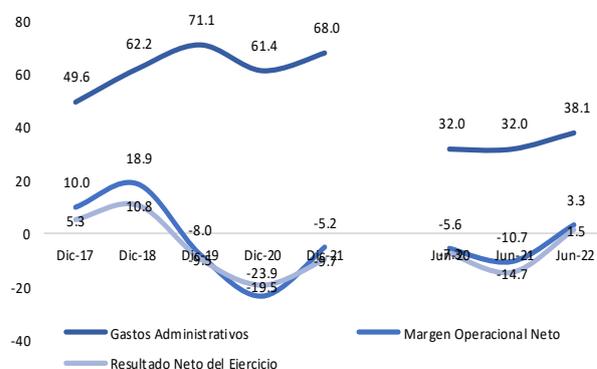
incremento de 2.1% respecto al mismo periodo. El compromiso patrimonial de la Caja se incrementó de 0.02% (en dic-21) a 4.1% a jun-22, debido principalmente al aumento de la cartera de alto riesgo (+2.7%).

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. Posteriormente, 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; los ingresos a jun-20 y jun-21 reflejaron una reducción en promedio del 18.6%. Para jun-22, se observa una tendencia favorable para la caja al presentar un incremento de los ingresos financieros en 37.1% respecto a jun-21, debido básicamente en el ingreso por créditos directos y llegando así a niveles prepandemia. En esta línea, los gastos financieros aumentaron en 23.8%, principalmente en la línea de obligaciones con el público debido al comportamiento de las colocaciones. Debido a la recuperación económica y siguiendo la tendencia del sector, el gasto en provisiones ha disminuido (-31.4%), provocando que el margen financiero neto tenga un incremento significativo (+91.6%). De acuerdo con los lineamientos estratégicos que viene efectuando la Caja, se espera una caída en la participación del producto Agropecuario y una mayor consolidación del producto Consumo. Cabe indicar que, conforme a ello, el segmento Rural y el Urbano ya se encuentran en las proporciones que habían establecido como objetivo la Caja, 44% y 56% respectivamente.

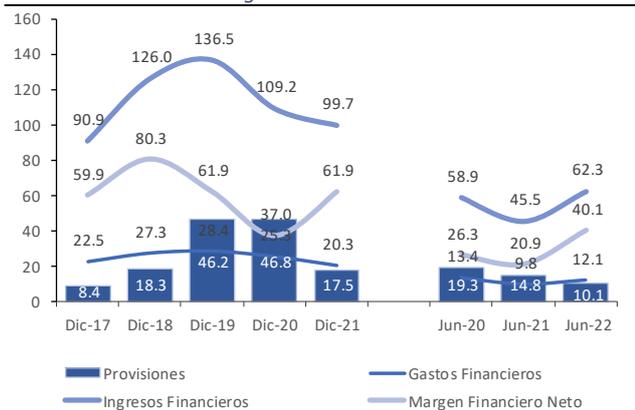
En este panorama, a jun-22, los gastos de administración mantuvieron la tendencia creciente, incrementándose en 19.0%, sin embargo, no refleja impacto negativo, dado que refleja un margen operacional de PEN 3.33MM, versus el margen negativo de PEN -10.69MM a jun-21. En ese contexto, la utilidad neta totalizó en PEN 1.54MM (vs. Perdida de PEN -14.70MM al semestre del periodo anterior). Cabe indicar que, el indicador de Gasto de Operación sobre el Margen Financiero Total se redujo de 89.7% (jun-21) a 73.9% (jun-22); mientras que, el ROE y ROA tuvieron una considerable mejoría de -33.2% a 9.1% y -5.6% a 1.3% durante el mismo periodo, respectivamente. Esto es explicado, en gran parte, por el incremento de los ingresos financieros y menores gastos en provisiones, debido a la mejora en la situación económica nacional.

Resultado Neto



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

Margen Financiero Neto



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

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 del 2022 ratificar la clasificación de Fortaleza Financiera a la Caja Rural de Ahorro y Crédito los Andes S.A.

	Clasificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	B-	Positiva

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 Bonos Corporativos 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-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-21	Jun-22
Caja	3.53	4.65	4.61	6.61	5.65	6.55	7.03
Fondos Disponibles	50.74	56.45	90.98	91.85	45.89	73.01	42.50
Cartera de Créditos Directos	358.22	438.04	384.85	320.97	390.26	325.74	427.72
Provisiones	-29.59	-41.60	-71.17	-77.86	-65.57	-78.65	-64.28
Total Activo	452.23	540.13	530.92	484.96	498.79	457.63	539.98
Obligaciones con el Público	353.02	435.41	422.17	371.83	392.24	344.38	431.50
Depósitos de Ahorro	26.45	33.50	38.75	47.02	48.03	44.72	43.07
Depósitos a Plazo	324.39	399.95	381.56	323.07	342.63	298.19	386.66
Pasivo Total	390.77	467.88	428.16	401.73	425.23	401.73	464.87
Capital Social	40.12	40.12	55.64	73.82	73.82	73.82	73.82
Capital Adicional	12.36	12.36	52.36	34.18	34.18	34.18	34.18
Resultados Acumulados	1.01	5.80	0.00	-19.52	-29.02	-29.02	-34.42
Total Patrimonio	61.46	72.25	102.76	83.23	73.57	68.53	75.11
Ingresos Financieros	90.87	125.97	136.53	109.19	99.71	45.47	62.32
Margen Financiero Bruto	68.38	98.65	108.12	83.87	79.38	35.68	50.20
Margen Financiero Neto	59.95	80.33	61.88	37.04	61.88	20.92	40.08
Margen Operacional Neto	10.02	18.88	-7.96	-23.86	-5.16	-10.69	3.33
Resultado Neto	5.33	10.79	-9.50	-19.52	-9.67	-14.70	1.54
Liquidez (en%)							
Ratio de Liquidez MN (Veces)	25.00	18.00	37.60	32.20	17.90	29.3	18.3
Ratio de Liquidez ME (Veces)	48.10	47.80	45.40	44.20	39.50	42.5	40.5
Fondos Disponibles / Depósitos Totales	0.15	0.14	0.23	0.26	0.13	0.23	0.11
(Créditos directos - Provisiones) / Depósitos Totales	1.01	1.01	0.91	0.86	0.99	0.95	0.99
Solvencia (en%)							
Ratio de Capital Global	13.06	12.50	18.08	17.13	11.52	14.40	10.53
Pasivo Total / Capital Social y Reserva (Veces)	9.09	10.81	7.15	5.15	5.45	4.98	6.30
Pasivo Total / Patrimonio (en N° de veces)	6.36	6.48	4.17	4.83	5.78	5.86	6.19
Cartera Atrasada / Patrimonio	0.36	0.45	0.69	0.97	0.79	1.14	0.80
Compromiso Patrimonial	8.00	6.59	3.73	6.22	0.02	4.26	4.13
Calidad de Cartera (en%)							
Cartera Atrasada (CA)	5.69	6.77	15.46	20.09	12.67	19.25	12.16
CA Ajustada	9.35	8.14	18.55	27.53	18.26	29.00	16.97
Cartera de Alto Riesgo (CAR)	8.88	9.65	16.40	20.56	14.33	20.05	13.65
CAR Ajustada	12.42	10.98	19.46	27.95	19.82	29.70	18.38
Cartera Pesada (CP)	8.34	9.84	17.03	22.26	15.26	21.41	14.40
CP Ajustada	11.88	11.16	20.04	29.52	20.71	30.96	19.10
Cobertura CAR	85.75	89.72	94.89	93.77	100.00	96.34	95.39
Cobertura CP	91.51	88.09	91.52	86.93	94.20	90.83	90.70
CAR - Provisiones / Patrimonio	8.00	6.59	3.73	6.22	0.02	4.36	4.13
Ratio de Morosidad	5.70	6.80	15.50	20.10	12.67	19.25	12.16
Castigo LTM / Créditos Directos	4.04	1.50	3.80	10.27	6.85	13.73	5.79
Normal	87.96	86.11	79.15	51.26	80.66	70.47	81.53
CPP	3.71	4.04	3.82	26.48	4.08	8.12	4.07
Deficiente	1.33	1.57	1.84	3.54	1.21	1.81	1.64
Dudoso	2.06	2.77	2.79	6.19	2.20	3.08	2.21
Pérdida	4.95	5.50	12.41	12.53	11.86	16.51	10.55
Rentabilidad y Eficiencia (en%)							
Margen Financiero Bruto	75.26	78.31	79.19	76.81	79.62	78.46	80.55
Margen Financiero Neto	65.97	63.77	45.32	33.92	62.07	46.01	64.31
Margen Operacional Neto	11.03	14.99	-5.83	-21.85	-5.18	-23.51	5.34
Margen Neto	5.86	8.57	-6.95	-17.88	-9.69	-32.33	2.47
ROE	9.07	15.96	-11.37	-20.73	-13.66	-33.18	9.13
ROA	1.40	2.22	-1.77	-3.73	-2.01	-5.55	1.27
Gastos de Operación / Ingresos Financieros	54.60	49.35	52.05	56.21	68.24	70.39	61.13
Eficiencia Operacional	71.55	62.56	64.99	72.76	84.05	89.71	73.91
Otras Variables							
N° de Personal	790	868	1,014	844	915	889	919
N° de Deudores	76,931	82,909	81,685	72,415	78,721	71,179	81,829
N° de Oficinas	51	64	63	63	63	63	63
Créditos Directos / N° de oficinas	7.02	6.84	6.11	5.09	6.19	5.17	6.79
Posición Global ME / Patrimonio Efectivo (en%)	4.12	0.51	0.34	1.00	0.43	1.70	2.66

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

Anexo 2: Órganos de Gobierno

Accionistas	Participación	-
Creation Investments Andes LLC	88.98%	-
Peruvian Andes Corporation	9.68%	-
Otros accionistas	1.34%	-
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
Plana Gerencial	Cargo	Fecha de Incorporación
Sanchez Griñan Caballero, Javier Francisco	Gerente General	25/03/2020
Romero Salcedo, Elmer	Gerente General Adjunto	1/06/2005
Martinez Pierola, Yuri	Gerente Mancomunado de Negocios	1/03/2022
Muñoz Fernandez, José Nicanor	Gerente Mancomunado de Negocios	11/01/2021
Bazan Cabello, Paola Beatriz	Gerente de Innovación	29/11/2021
Soto Rubio, Adriana	Gerente de Riesgos	1/03/2022
Arce Marrufo, Victor Manuel	Gerente de Operaciones Tecnol. Inf.	1/09/2021
Chuquimamani Zea, Lyudmila Rosa	Gerente de Auditoria Interna	3/01/2005
Jauregui Puertas, Sandra María	Gerente de Planeamiento Comercial	1/03/2022

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