

CAJA RURAL DE AHORRO Y CREDITO LOS ANDES S.A.

Informe con EEFF¹ al 31 de diciembre de 2019	Fecha de comité: 16 de abril 2020
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero – Microfinanzas, Perú
Equipo de Análisis	
Liset Jesús Rondinelli liesus@ratingspcr.com	Daicy Peña Ortiz dpena@ratingspcr.com (511) 208.2530

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES					
Fecha de información	dic-12	dic-17	dic-18	jun-19	dic-19
Fecha de comité	21/03/2013	26/03/2018	28/03/2019	27/09/2019	16/04/2020
Fortaleza Financiera	PE C+	PE B-	PE B-	PE B-	PE C+
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

Categoría PE B: Empresa solvente, con gran fortaleza financiera intrínseca, con posicionamiento adecuado en el sistema, con cobertura total de riesgos presentes y poca vulnerabilidad frente a algunos riesgos futuros.

Categoría PE C: Empresa solvente, buena fortaleza financiera intrínseca, con posicionamiento en desarrollo en el sistema. Pudiera presentar cierta dificultad para afrontar riesgos.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías PE A y PE D inclusive.

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

El comité de calificación de riesgo decidió bajar la calificación de Caja Los Andes S.A a C+. La decisión se sustenta en el crecimiento sostenido de la cartera deteriorada y los elevados niveles de mora, así como los bajos niveles de cobertura, y el deterioro de los indicadores de rentabilidad. Asimismo, considera el respaldo de sus accionistas, reflejado en los elevados niveles de liquidez y de solvencia a fin de cubrir holgadamente los requerimientos de patrimonio efectivo por los (3) tipos de riesgos a los que se encuentra expuesta la Caja (riesgo de crédito, de mercado y operacional).

Perspectiva u observación

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Deterioro de la Calidad de la Cartera y bajos niveles de cobertura.** Frente al crecimiento sostenido de la cartera deteriorada en los últimos 3 años como consecuencia del débil control en la originación de los créditos, los niveles de mora se elevaron significativamente a diciembre 2019, con lo cual la Caja registró una tasa de morosidad en cartera atrasada de 15.5% (dic18: 6.8%) y en cartera deteriorada, de 16.4% (dic18: 9.6%), situándose por encima del promedio del sector (7.8% y 10.2%). Y en cuanto a los niveles de cobertura, la cartera atrasada se encuentra cubierta en 100.7% mientras que la deteriorada en 94.9%, en tanto el sector presentó un nivel de cobertura en cartera atrasada de 130.2% y en cartera deteriorada de 100.1%.
- **Deterioro de los indicadores de rentabilidad.** El ROE y ROA se redujeron significativamente con respecto al 2018, situándose en -11.4% (dic18: 16.0%) y -1.8% (dic18: 2.2%) como consecuencia del incremento significativo de las provisiones en +152.5% (+S/ 27.9 MM) a raíz de los elevados niveles de mora que presentó la Caja, mientras que el promedio del sistema reportó -0.2% (dic18: 2.5%) y -0.03% (dic.18: 0.4%), respectivamente.
- **Respaldo de sus accionistas, elevado nivel de solvencia y de liquidez.** Tras el aporte de capital del principal accionista de la Caja, Creation Investment Andes LLC por la suma de +S/ 40 MM, Caja Los Andes pudo elevar su nivel de patrimonio efectivo en +40.7% (S/ 30.1 MM) y de esta manera aumentar su RCG de 12.5% (dic.18) a 18.1% (dic.19). Asimismo, su ratio de liquidez en MN llegó a 37.6% (dic18: 18%) respondiendo al incremento de los activos líquidos en

¹EEFF auditados.

+73.2% (+S/ 42.95 MM) por parte del disponible y al descenso de los pasivos de corto plazo en -17.3% (-S/ 56.62 MM). Asimismo, el endeudamiento patrimonial se redujo significativamente con respecto al 2018, situándose en 4.2x (dic18: 6.5x), por debajo de lo que el sector reportó (4.6x) como resultado del aumento del patrimonio en +42.2% (+S/ 30.51 MM) y la reducción del pasivo en -8.5% (-S/ 39.72 MM) principalmente por cancelación de los adeudos en -100% (-14.67 MM), reducción de las obligaciones con el público en -3% (-S/ 13.25 MM), así como de los depósitos del sistema financiero en -100% (-S/ 5.06 MM), entre otros pasivos (-S/ 6.15 MM).

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Clasificación de Bancos e Instituciones Financieras vigente aprobada en sesión N° 004 del Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados para los periodos 2015-2019.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación, castigos y detalle de cartera vencida. Información pública en la SBS, informes, manuales y políticas de gestión de riesgo de crédito.
- **Riesgo de Mercado:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de mercado, información pública SBS.
- **Riesgo de Liquidez:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de liquidez, información pública SBS.
- **Riesgo de Solvencia:** Informes, manuales y políticas de la gestión de riesgo de solvencia, información pública SBS.
- **Riesgo Operativo:** Informe de Gestión de Riesgo Operativo y Prevención de Lavado de Dinero.

Limitaciones para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** Deterioros en la morosidad por cosechas y crecimiento sostenido de la cartera pesada aunado al impacto del COVID-19 tras la paralización de la economía del país y el declive del comercio internacional.

Hechos de Importancia

- Con fecha 14 de abril de 2020, la Clasificadora Class & Asociados S.A otorgó la categoría de riesgo de fortaleza financiera con información al 31.12.19 de B- con perspectiva negativa a Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A.
- Con fecha 20 de febrero de 2020, no se efectuó la JGA por falta de quorum.
- Con fecha 14 de febrero de 2020, se convocó a Junta Extraordinaria de Accionistas con fecha 20 de febrero 2020 para el nombramiento de Gerente General y otorgamiento de facultades.
- Con fecha 12 de febrero de 2020, se inscribió ante Registros Públicos un aumento de capital bajo la modalidad de nuevos aportes, con lo cual el capital social se elevó a S/ 73'816,896 representado en 73'816,896 acciones comunes suscritas y pagadas.
- Con fecha 23 de enero de 2020, se informó el cese de vínculo laboral del Sr. Renzo Elmer Ramos quien ocupaba el cargo de Gerente de Auditoría Interna. Asimismo, se encargó la gerencia temporalmente a la Sra. Lyudmila Rosa Chuquimamani.
- Con fecha 06 de enero de 2020, se informó el cese de vínculo laboral del Sr. Roberto Liendo Huabloche quien ocupaba el cargo de Gerente de Riesgos. Asimismo, en sesión de Directorio extraordinario, se nombró al Sr. Luis Pantoja Marín como Gerente de Riesgos iniciando sus labores el 07 de enero de 2019.
- Con fecha 21 de octubre de 2019, por sesión universal de Directorio, se aprobó la desvinculación del Sr. Enrique Martin Orezzoli al cargo de la gerencia general, asimismo, se encargó la gerencia temporalmente al Sr. Elmer Romero Salcedo hasta la designación de su titular.
- Con fecha 15 de octubre de 2019, en la segunda rueda de suscripción preferente de acciones, no participó ningún accionista por lo que no se suscribieron acciones. El capital social de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A se eleva a la suma de S/ 73'816,896, de los cuales S/ 45'921,158 representan a acciones en circulación, S/ 9'713,919 representan a acciones en trámite conforme al acuerdo de Junta General de Accionistas de fecha 23.ago.2019 y 18'181,819 son acciones suscritas en primera rueda.
- Con fecha 11 de octubre de 2019, se inscribió ante Registros Públicos un aumento de capital bajo la modalidad de capitalización de utilidades del ejercicio 2018, con lo cual el capital social se elevó a S/ 55'635,077 representado en 55'635,077 acciones comunes suscritas y pagadas.
- Con fecha 09 de octubre de 2019, en la primera rueda de suscripción preferente de acciones, participo únicamente el accionista Creation Investments Andes LCC, suscribiendo 18'181,819 acciones con un valor nominal de S/ 1.00 a un precio de S/ 2.20 cada uno, habiendo ingresado al patrimonio de la Sociedad la suma de 40'000,001.80.
- Con fecha 20 de septiembre de 2019, la Clasificadora Class & Asociados S.A otorgó la categoría de riesgo de fortaleza financiera con información al 30.06.19 de B- a Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A
- Con fecha 27 de agosto de 2019, se comunicó al mercado que dentro del procedimiento del aumento de capital acordado en JGA con fecha 23 de agosto de 2019, se acordó el procedimiento de 02 ruedas de suscripción, siendo el inicio de la primera rueda el 13.sep.2019 y la segunda el 11.oct.2019
- Con fecha 23 de agosto de 2019, en Junta General Extraordinaria de Accionistas, se aprobó aumento de capital bajo la modalidad de nuevos aportes por la suma de hasta S/ 48'400,000 en efectivo, de los cuales se acordó que el aumento de capital social será hasta por la suma de S/ 22'000.00 y como prima de capital la suma de S/ 26'400,000, el valor de suscripción de cada acción será de S/ 2.20.

- Con fecha 23 de agosto de 2019, en JGA, se trató el aumento de capital bajo la modalidad de capitalización de utilidades del ejercicio 2018 aprobado con fecha 29 de marzo de 2019, y aprobar la modificación del Art. 4 del estatuto social de la sociedad.
- Con fecha 19 de agosto de 2019, se convocó a Junta General Extraordinaria de Accionistas para absolver observaciones efectuadas en el trámite de inscripción de Registros Públicos con relación al aumento de capital por capitalización de utilidades del ejercicio 2018 aprobado con fecha 29 de marzo de 2019.
- Con fecha 16 de agosto de 2019, se convocó a Junta General Extraordinaria de Accionistas para tratar aumento de capital social bajo la modalidad de nuevos aportes.
- Con fecha 09 de agosto de 2019, el Sr. Daniel Mita Barrionuevo presentó su renuncia al cargo de Gerente de Negocios, siendo nombrado, con fecha 12 de agosto de 2019, el Señor Guillermo Javier Portugal Rejas.
- En sesión ordinaria de directorio realizada el 27 de junio de 2019, se acordó designar al Señor Renzo Antonio Elmer Ramos García, como titular de la Gerencia de Auditoría Interna; asimismo, se creó la Gerencia de Recuperaciones y se nombró como su titular al Señor Yuri Martínez Piérola.
- Con fecha 10 de abril de 2019, Creation Investments Andes LLC incrementa en 4'093,093 acciones comunes como entrega de acciones liberadas por capitalización de utilidades del ejercicio 2017 manteniendo su porcentaje de participación accionarial, Asimismo, Peruvian Andes Corporation incrementa en 615'955 acciones.
- Con fecha 29 de marzo de 2019, según acuerdo de la Junta General de Accionistas, se capitalizará el 100% de la utilidad neta del ejercicio 2018 y aumentar el capital social bajo la modalidad de capitalización por la suma de S/ 9'713,919, creándose acciones comunes con derecho a voto y valor nominal de S/ 1 cada una. En consecuencia, el capital social de la Caja Rural de Ahorro y Crédito los Andes S.A. queda aumentado a S/ 55'635,077. Asimismo, se acordó la reserva como saldo para futura capitalización de S/ 0.81 céntimos de sol, que sumado a la reserva efectuada anteriormente de S/ 3.43 céntimos de sol, hace que el total de reserva para futura capitalización sea de S/ 4.24.
- Con fecha 14 de marzo de 2019 se ha inscrito ante los registros públicos un aumento de capital bajo la capitalización de utilidades del ejercicio 2017, resultado que elevó el capital social a S/ 45'921,158.
- Con fecha 25 de febrero de 2019 se ha inscrito ante los registros públicos un aumento de capital bajo la capitalización de utilidades del ejercicio 2016, resultado que elevó el capital social a S/ 41'126,186.

Contexto Económico

En el cuarto trimestre de 2019, el PBI de la economía peruana registró un crecimiento de 1.8% respecto al año anterior, alcanzando un crecimiento acumulado de 2.2% al cierre del año, levemente menor al crecimiento estimado de 2.3%². La desaceleración del crecimiento mundial que generó la caída de los términos de intercambio, el impacto de choques de oferta sobre la actividad primaria y exportaciones tradicionales, el efecto del ciclo político de los gobiernos subnacionales en la inversión pública, y el menor dinamismo del mercado laboral explicaron el débil crecimiento del país. En detalle, los sectores que presentaron un menor dinamismo fueron la pesca, la manufactura y minería, específicamente el rubro de minería metálica.

Para los próximos dos años, el BCRP proyecta un mayor crecimiento del PBI de 3.8%, sustentado principalmente en la reversión de los choques de oferta que afectaron la pesca y la minería, y en un mayor dinamismo de la actividad primaria en respuesta al mayor crecimiento de la demanda interna.

En cuanto al Entorno Internacional, de acuerdo con el reporte perspectivas de la economía mundial elaborado por el Fondo Monetario Internacional (FMI)³ los pronósticos de crecimiento mundial correspondientes al 2020 (3.3%) y 2021 (3.4%) fueron revisados a la baja principalmente debido a la menor proyección para la India por una mayor desaceleración de la demanda interna, esto sin considerar los efectos del COVID-19 (también llamado *coronavirus*), que en muchos países está generando una caída en la oferta y demanda de bienes, así como una caída en las bolsas mundiales. No obstante, recientemente, el FMI ha recomendado a los países la aplicación de medidas fiscales y monetarias que permitan mitigar los efectos económicos de la expansión del COVID-19. En este sentido, el crecimiento mundial proyectado para el 2020 dependerá de varios factores, entre los cuales destaca: 1) que las economías de mercados emergentes relativamente saludables mantengan su desempeño sólido aun cuando las economías avanzadas y China continúan desacelerándose gradualmente hacia sus tasas de crecimiento potencial; 2) que se evite una nueva escalada de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. Cabe recalcar que la cifra indicada por el FMI no incorpora los efectos económicos generados por el COVID-19.

² BCRP - Reporte de Inflación dic-19

³ Fondo Monetario Internacional (FMI), Informe de Actualización de las Perspectivas de la economía mundial de enero 2020.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADORES	ANUAL					PROYECCIÓN ANUAL**	
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
PBI (var. % real)	3.30%	4.00%	2.50%	4.00%	2.20%	3.80%	3.8%
PBI Electr & Agua	5.90%	7.30%	1.10%	4.40%	3.90%	4.00%	4.5%
PBI Pesca (var. % real)	15.90%	-10.10%	4.70%	39.80%	-25.90%	23.00%	-3.9%
PBI Construcción (var. % real)	-5.80%	-3.20%	2.20%	5.40%	1.50%	5.30%	5.1%
Inflación (var. % IPC)	4.40%	3.20%	1.40%	2.00%	1.90%	2.00%	2.00%
Tipo de cambio promedio (US\$)	3.19	3.38	3.26	3.29	3.34	3.38	3.39

Fuente: Reporte de inflación BCRP, INEI / **Elaboración:** PCR

**BCRP, Reporte de inflación de diciembre 2019 y EEM de febrero 2020

Sector Microfinanciero⁴

A diciembre 2019, el sector microfinanciero está compuesto por 39 entidades financieras, incluyendo a CRAC Cat (ex Banco Cencosud), que brindan colocaciones de crédito a microempresas⁵ y pequeñas empresas⁶. Estas entidades pertenecen a distintos segmentos institucionales del Sistema Financiero como Financieras, Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMACs), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRACs), Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa (Edpymes), y dentro de la Banca Múltiple, se considera a MiBanco, empresa especializada en el segmento. Asimismo, existen otros bancos que no se especializan en el rubro, sin embargo, sus colocaciones son elevadas y comparables con las empresas financieras dedicadas específicamente a este mercado (CMACs, CRACs, Edpymes) por lo que para el análisis es pertinente tenerlas en cuenta.

Actualmente, este sistema se caracteriza por un elevado nivel de competencia, tomando en cuenta el número de entidades que operan en el mismo, la cual se ha traducido en diversos casos de fusiones y adquisiciones entre entidades que buscan mejorar su rentabilidad y eficiencia a través de economías de escala. La noticia más relevante en las CMACs es la posible inversión de Rabobank (Banco líder en segmento agrícola en Holanda) de hasta el 20% del patrimonio de Caja Arequipa, la cual espera fortalecer su respaldo y fondeo, además de generar sinergias en cuanto a la administración del negocio. Asimismo, la noticia más relevante en las Financieras fue la intervención por parte de la SBS a Financiera TFC a finales del año, por la reducción de su patrimonio efectivo a menos de la mitad del requerido en la Ley General del Sistema Financiero. Cabe mencionar que este cierre ha generado un efecto en las cifras del segmento mediana empresa de las financieras, la cual ha disminuido en un 72.4% en este año (S/ -439 MM).

Activos

El activo total de las empresas especializadas en microfinanzas sumó S/ 64,819 MM a dic-19, siendo mayor en 10.0% con respecto a dic-18. El principal subsector que aporta en este rubro son las CMACs con el 45.8% del subsistema, seguido de las financieras y MiBanco con el 24.9% y 20.3%, respectivamente.

Pasivos

Los pasivos totales de las empresas especializadas en microfinanzas totalizaron en S/ 54,674 MM al cierre del 2019 (+9.3% vs dic-18). Asimismo, en línea con la estructura de activos, los subsectores que contribuyen con el mayor nivel de pasivos fueron las CMACs, Financieras y MiBanco, con el 47.2%, 23.8% y 20.5% (vs dic-18: 46.5%, 24.1% y 22.3%), respectivamente.

Colocaciones

En cuanto a la evolución de los créditos directos, el subsistema totalizó S/ 53,086 MM al cierre del 2019 (+10.6% vs dic-18), manteniendo la tendencia creciente mostrada en los últimos 5 años. Las CMACs fueron las principales contribuyentes con cerca de la mitad de las colocaciones (44.4%), seguidas de las Financieras (26.1%), MiBanco (20.0%), las Edpymes (5.0%) y por último las CRACs (4.5%). Destaca el incremento de la participación de las CRACs ya que ahora CRAC Cat (Ex Banco Cencosud) está sumando al total de colocaciones del sistema.

En detalle se tiene que, la expansión de las colocaciones directas estuvo liderada por los segmentos de pequeña empresa y consumo, los que crecieron en 11.5% y 22.2%, respectivamente. Cabe señalar que, dichos segmentos, junto al de microempresas, son los más significativos de la cartera, contribuyendo con el 39.3%, 29.7%, 20.1% respectivamente, mientras que medianas empresas, grandes y corporativas fueron menos representativos con el 10.9% restante, dado que no forman parte del core del negocio.

Morosidad

La morosidad del subsistema microfinanciero al cierre del 2019 fue de 5.9%, siendo ligeramente mayor a la alcanzada en dic-2018 (5.8%). En términos interanuales, este avance estuvo explicado por el avance de la morosidad en las CRACs y en las CMACs, las cuales se incrementaron en 0.96 p.p. y 0.43 p.p., respectivamente, cerrando con un indicador de 7.8% y 6.9% cada uno. Por otra parte, MiBanco registró una mora de 5.4%. Asimismo, la tendencia fue atenuada por el menor

⁴ Información Financiera de la Financiera TFC es mayo 2018.

⁵ Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el sistema financiero (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) es no mayor a S/ 20mil en los últimos 06 meses.

⁶ Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el sistema financiero (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) es superior a S/ 20 mil, pero no mayor a S/ 30mil en los últimos 06 meses.

nivel de morosidad mostrado por las Financieras y Edpymes, el que disminuyó en 0.67 p.p. y 0.22 p.p., respectivamente en términos interanuales.

Depósitos

En cuanto al desempeño de los depósitos en las entidades microfinancieras, este mantuvo su tendencia creciente mostrada en los últimos cinco años (2014-2018) la cual fue de 16.8%⁷; así también a dic-19 se alcanzó una cifra de S/ 41,511 MM (+8.0% vs dic-18). Este incremento estuvo explicado por un mejor desempeño en todos los subsistemas autorizados a realizar captaciones⁸, principalmente por las CRACs (+33.2%) y CMACs (+10.1%) y en menor medida por MiBanco y las financieras (+0.4% y 6.4%, respectivamente). Cabe señalar que las CRACs han tenido el mencionado crecimiento, dado que los depósitos captados por el ex Banco Cencosud (ahora CRAC Cat) fueron incluidos a este sector.

Solvencia

Por su parte, al cierre del 2019, se apreció que la mayoría de los segmentos disminuyeron su ratio de capital global, no obstante, las CRACs y las CMACs por su parte presentaron un aumento en dicho ratio. En ese sentido, el ratio de las financieras se ubicó en 16.7%, las Edpyme en 17.2% y Mibanco en 14.5% (vs dic-18: 17.1%, 17.4%, 14.7%, respectivamente), mientras que el ratio de las CRACs y CMACs se ubicaron en 16.1% y 14.9%, respectivamente (vs: 13.5% y 14.8%).

Rentabilidad

Los niveles de rentabilidad del subsistema microfinanciero mostraban una tendencia creciente durante el periodo 2014-2018, sin embargo, en el 2019, se ha revertido dicha tendencia. En detalle se tiene que los indicadores de ROE mínimos y máximos fueron -0.2% y 20.6% y correspondieron a las CRACs y MiBanco, respectivamente, mostrando las CRACs una desmejora con respecto al año previo. Por su parte, el ROA tuvo un desempeño mixto, con indicadores que variaron entre 0.0% y 3.6%, correspondientes a las CRACs y Financieras, respectivamente. Cabe señalar que, las CRACs muestran una utilidad neta promedio negativa desde el periodo 2014, sin embargo, esta viene recuperándose progresivamente.

Análisis de la institución

Reseña

Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes (en adelante la Caja o Caja Los Andes) fue constituida como una sociedad anónima en septiembre de 1996, con sede en Puno, bajo la denominación de “Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Aymaras S.A.” En noviembre de 1997, fue autorizada para operar por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, e inicia actividades formalmente en diciembre del mismo año. Posteriormente, en marzo de 1999, en Junta General de Accionistas se acordó cambiar la razón social a “Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A.” A partir de 2010, con el ingreso de su accionista Peruvian Andes Corporation (PAC), la Caja empezó un continuo crecimiento de sus actividades, sustentado en los nuevos controles de gestión y fortalecimiento del patrimonio. Asimismo, en diciembre 2016, adquiere la totalidad de las acciones de Edpyme Solidaridad y Desarrollo Empresarial S.A. (“Edpyme Solidaridad”) aprovechando su posición geográfica y así poder lograr un mayor alcance de mercado. En agosto de 2016 se incorpora al accionariado Creation Investment Andes LLC, estableciéndose como accionista mayoritario.

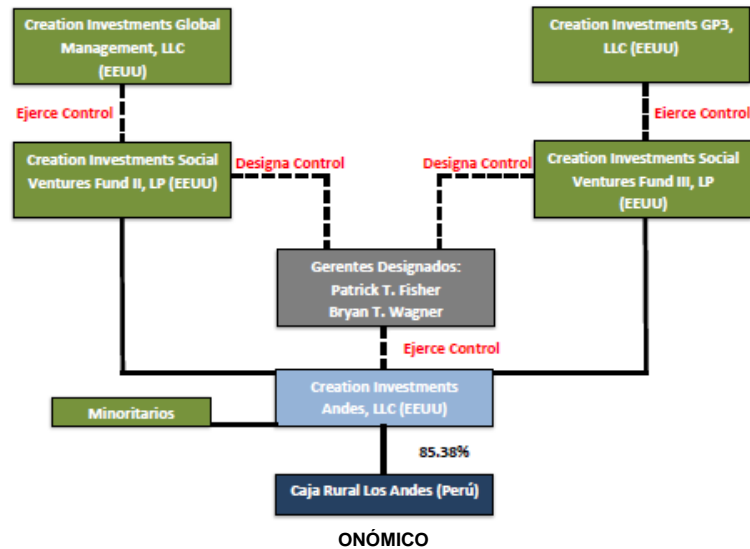
Grupo Económico

Creation Investment Andes LLC es un fondo de inversión especialista en microfinanzas alrededor del mundo con más de 60 años de experiencia y con sede principal en Chicago. Maneja más de US\$ 300 MM destinados a inversiones en entidades de microfinanzas en mercados emergentes, tales como Asia, India y Latinoamérica.

⁷ Tasa de interés compuesta entre los crecimientos interanuales 2014 a 2018.

⁸ Las Edpymes no se encuentran habilitadas para realizar captaciones por el ente regulador.

ESTRUCTURA DEL GRUPO EC



Fuente: SMV/Elaboración: PCR

Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. tiene un nivel de desempeño bueno (RSE3)⁹, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. La Compañía ha identificado a sus grupos de interés a través de un proceso formal de consulta; asimismo, cuenta con programas formales que promueven el reciclaje, no obstante, aún no cuenta con programas y/o políticas que promueven la eficiencia energética y el consumo racional del agua, no habiendo sido objeto de multas en materia ambiental. Por otro lado, cuenta con un Reglamento Interno de Trabajo mediante el cual promueve y asegura los derechos fundamentales de sus colaboradores, trabaja en colaboración con la comunidad en la creación conjunta de valor, tiene un plan de capacitación y formación para sus trabajadores, invierte en programas sociales y tiene una política que maneja lineamientos básicos de relación con sus proveedores. Por otro lado, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo, producto del análisis efectuado, consideramos que Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. tiene un nivel de desempeño óptimo (GC2)¹⁰, ya que cuenta con un reglamento del Directorio, criterios para la selección de directores independientes, y realiza un seguimiento y control de potenciales conflictos de interés al interior del Directorio, contando con un procedimiento formal; asimismo, tiene una política integral de gestión de riesgos y una política de información aprobada formalmente.

Accionariado y Plana Gerencial

Caja Rural de Ahorro y Crédito Los Andes S.A. es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con la Ley General de Sociedades. El Capital Social de la Compañía totalmente suscrito y pagado asciende a S/ 55,635,077 soles, representado por 55,635,077 acciones de S/ 1 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. A la fecha, el principal accionista de Caja Los Andes es Creation Investment Andes, representando el 85.38% del accionariado total.

ACCIONISTAS Y ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA (A DICIEMBRE 2019)

ACCIONISTAS		PLANA GERENCIAL	
Creation Investment Andes LLC	85.38%	Javier Sánchez*	Gerente General
Peruvian Andes Corporation	12.85%	Alex Paredes	Gerente de Negocios
Otros minoritarios	1.77%	Manuel Elarf Velarde**	Gerente de Tecnología, Operaciones e Información
DIRECTORIO		Luis Pantoja	Gerente de Riesgos
Rosanna Liliam Ramos Velita	Presidente del Directorio	Lyudmila Chuquimamani	Gerente de Auditoría Interna
Paola Patricia Masías Barreda	Director Independiente	Bruno Quispe Zapana	Contador General
Jacqueline Zumaeta Beramendi	Director Independiente	Elmer Romero Salcedo	Jefe de Asesoría Legal
Patrick Thomas Fisher	Director	Vladimir Cáceres	Jefe de Planeamiento y Control de Gestión
Bryan Theodore Wagner	Director	Bruno Quispe	Jefe de Contabilidad y Tesorería

*Desde el 25 de marzo de 2020 **Desde el 01 de noviembre de 2019

Fuente: CRAC Los Andes S.A.- SMV / Elaboración: PCR

El Directorio está presidido por la Sra. Rosanna Liliam Velita, quien cuenta con más de veinte años de experiencia en finanzas y desarrollo tecnológico internacional, ocupando cargos directivos en Citigroup y cargos ejecutivos en banca de inversión en los Estados Unidos. Actualmente la Sra. Liliam Velita es miembro de la Junta Directiva de la Fundación Grameen. Asimismo, el Directorio cuenta con los siguientes comités de apoyo: Auditoría, Riesgos, Activos y Pasivos, Buen Gobierno Corporativo, Comité de Cumplimiento Normativo y Comité de Remuneraciones. La Gerencia General se

⁹ Categoría RSE4, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

¹⁰ Categoría GC3, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

encuentra presidido provisionalmente por el Sr. Elmer Romero Salcedo, Jefe de Asesoría Legal, quien asumió el cargo desde el 21 de octubre de 2019.

Operaciones y Estrategias

Operaciones y Productos

La Caja brinda soluciones financieras básicamente a la población rural no bancarizada. A la fecha de análisis, cuenta con 63 oficinas a nivel nacional, de las cuales 10 están distribuidas en la zona norte con mayor presencia en Cajamarca (6), 17 oficinas distribuidas en la zona centro con mayor presencia en Junín (7), y 36 oficinas distribuidas en la zona sur con mayor presencia en Cusco (6) y Puno (15). Sus principales operaciones y centro de control de mandos se ubican en Puno, donde concentra el 38.27% de sus créditos directos, seguido por Cusco (10.92%), Junín (8.57%) y Huánuco (7.85%).

Caja Los Andes ofrece básicamente servicios de financiamiento para capital de trabajo a microempresarios. Entre sus productos comerciales se encuentran: pyme urbano, pecuario, agrícola, pyme rural, consumo y grupo solidario. También capta depósitos de ahorro y a plazo a través de alternativas como ahorro normal futuro, ahorro normal mujer rural, cuentas CTS, entre otros.

La generación de los créditos está sujeta a parámetros como ratios de capacidad de pago y endeudamiento, sobre los cuales se realizan reportes y monitoreo constantes. Asimismo, la Caja considera las implicancias de la cartera sobre el ratio de capital global, además de monitorear continuamente el impacto de la cobertura de provisiones sobre la cartera atrasada y de alto riesgo, así como establecer alertas tempranas.

Es de mencionar que, desde mediados de 2018, Caja Los Andes viene mejorando el reglamento de sus créditos, incrementando los controles y límites para la toma de riesgos. Entre los principales cambios están: la ejecución y aprobación obligatoria de créditos vía comités, la exclusión de excepciones y condonaciones¹¹, el control de reprogramaciones y límites de apetito por situación crediticia. Asimismo, la Caja ha reducido hasta anular la prerrogativa de uso de excepciones sobre todo para aquellos que contribuyan a un incremento en el riesgo de crédito y de sobre endeudamiento. Durante 2019, se han reforzado los planes de selección y capacitación de personal, así como se ha creado la Escuela de Formación de Asesores y se ha ido mejorando los niveles remunerativos para las distintas áreas, especialmente para la de negocios y así también evitar la rotación de personal.

Estrategias corporativas¹²

La estrategia de la compañía descansa sobre cuatro perspectivas, las cuales son: financiera, clientes, procesos y aprendizaje y desarrollo. De esta manera se concluyen diez objetivos estratégicos, siendo estos: i) maximizar el valor económico de la empresa, ii) ampliar la cobertura del sector rural, iii) incrementar el nivel de recordación de marca, iv) propuesta de valor, v) mejorar la estructura de costos, vi) fortalecer la gestión de riesgos, vii) definir las necesidades de nuestros clientes bajo el uso de Analytics, viii) Desarrollar el talento, liderazgo del personal y la cultura, ix) mejorar e innovar procesos tecnológicamente y x) conformar y consolidar alianzas.

Posición competitiva

Según tamaño de colocaciones, la Caja tiene una participación en el sector de Cajas Rurales de 30.3% (dic.18: 30.7%) por créditos directos y de 31.3% (dic.18: 33.1%) por depósitos totales, posicionándose como la segunda Caja con mayor créditos otorgados y captaciones de depósitos en el país, luego de Caja Raíz. Cabe señalar que, dentro de los créditos directos, la Caja tiene una participación importante de 55.6% en el mercado de créditos a microempresas, ocupando el primer lugar, y una participación de 28.9% en pequeñas empresas, posicionándose en el segundo lugar.

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

Durante los últimos dos años, el saldo de las colocaciones¹³ de Caja Los Andes ha ido atravesando por un periodo de desaceleración a consecuencia de las medidas que vienen implementándose desde mediados de 2018 a favor de un mayor control de créditos con fines de reducir su cartera refinanciada, la cual iba incrementándose sostenidamente desde 2016, donde la Caja exhibía elevadas tasas de crecimiento en sus colocaciones.

Es así como a diciembre 2019, la Caja presentó un decrecimiento interanual de sus colocaciones en -4.8% (-S/ 23.2 MM), acercándose a su tasa más baja registrada en 2015 (-5.3%); la cartera refinanciada cayó -68.7% (-S/ 9.5 MM), sin embargo, la cartera normal se contrajo en -11.9% (-S/ 51.9 MM) y la cartera vencida aumentó en +117.4% (+S/ 38.2 MM) De esta manera, la tasa de morosidad se elevó a 15.5% (dic18: 6.8%) en cartera atrasada y a 16.4% (dic18: 9.6%) en cartera deteriorada; en tanto el sector reportó un nivel de mora de 7.8% en cartera atrasada (dic.18: 6.9%) y 10.2% en cartera deteriorada (9.6%).

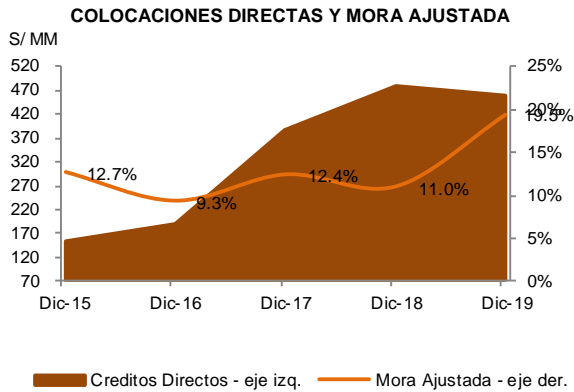
Asimismo, la Caja generó castigos por 3.8% de las colocaciones promedio (dic18: 1.5%), con lo cual la mora ajustada pasó de 11.0% a 19.5%. Por tipo de crédito, todos presentaron incrementos en sus niveles de mora ajustada, donde mediana empresa generó 7.5% de mora (dic.18: 8%), pequeña empresa 20.9% (dic.18: 9.9%), microempresa, 17.9% (dic.18: 10.8%) y Consumo, 30.7% (dic.18: 19.3%).

¹¹ Para aquellos créditos que no se encuentren provisionado al 100%, en situación de pérdida o posean más de 120 días de mora

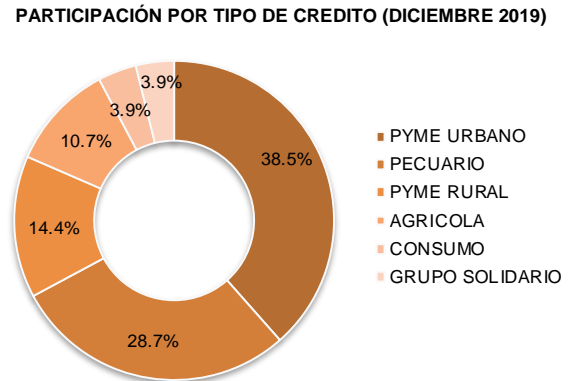
¹² Plan Estratégico 2019-2021

¹³ Créditos directos e indirectos. Créditos directos con una participación promedio de 99.7%

Por otra parte, la diversificación de la cartera directa muestra señales de cambios en su composición, donde el producto con mayor participación, pyme urbano, se redujo a 38.5% (dic.18: 43.2%), mientras que pecuario incrementó su participación a 28.7% (dic.18: 24.8%) y grupo solidario a 3.9% (dic.18: 2.1%); pyme rural, por su parte se mantuvo alrededor del 14% y agrícola en 10.7% (dic.18: 9.1%), mientras que consumo pasó a 3.9% (dic.18: 6.2%). Es así como, los productos de menor peso, productos pecuarios, agrícola y grupo solidario aumentaron en +10% (+S/ 11.88 MM), +12% (+S/ 5.26 MM) y +74.9% (+S/ 7.57 MM), respectivamente; mientras que pyme urbano y consumo disminuyeron en -15.3% (-S/ 31.74 MM), -6.1% (-S/ 4.26 MM) y -40.1% (-S/ 11.94 MM), cada uno. Ello debido a que, durante 2019, la Caja ha replanteado su modelo de negocio con un mayor enfoque en la cartera rural (productos pecuarios, grupo solidario y agrícola, este último en menor proporción) en líneas con su visión de posicionarse como un Banco Rural. De este modo, a nivel de sector económico en créditos empresariales, Caja Los Andes ha incrementado su participación en el sector comercio de forma importante, el cual ha pasado de tener una participación de 16.7% en 2015 a 43.8% en 2019, en reemplazo, el sector de agricultura pasó de 66.2% a 27.6% (dic.18: 25.5%).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

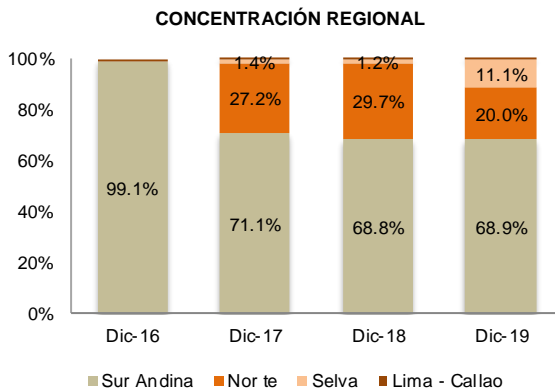


Fuente: CRAC Los Andes S.A / Elaboración: PCR

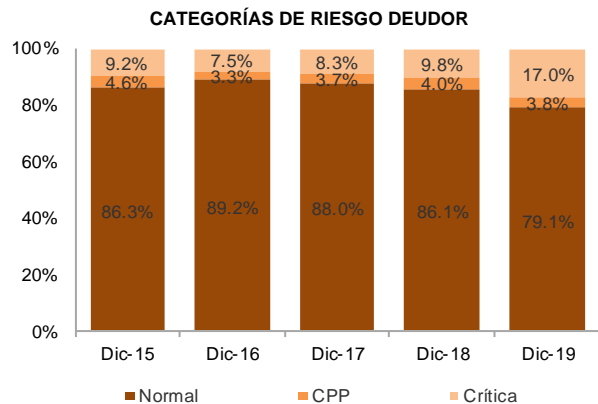
En cuanto a la clasificación de la cartera por riesgo deudor, se observaron cambios notorios en su composición, donde la cartera normal pasó de una representatividad de 86.1% (dic18) a 79.1% (dic19) sobre la cartera total, mientras que la cartera crítica incrementó su participación de 9.8% a 17%, que, en neto de provisiones, llegó a representar el 74.5% del patrimonio efectivo de la Caja (dic.18: 63.8%).

En cuanto a concentración de deudores, los 10 y 20 principales clientes de la Caja aumentaron su participación sobre el portafolio, a 1.7% (dic.18: 1.4%) y 2.4% (dic.18: 1.8%), respectivamente, con un ticket promedio mayor en +20.7% (+S/ 134.9 M) frente a un menor nivel de colocaciones de créditos directos. Sin embargo, se redujeron con respecto al patrimonio efectivo a 7.6% (dic.18: 8.8%) y 10.4% (dic.8: 11.8%), respectivamente, como consecuencia del aumento del patrimonio efectivo principalmente por aportes de capital. Asimismo, el ticket promedio del portafolio se redujo en -3.4%, pasando de S/ 5.8 M a S/ 5.6 M.

En cuanto a los niveles de cobertura de la cartera, estos se encuentran en niveles ajustados, quedando en 100.7% en cartera atrasada (dic.18: 128%), 94.9% en cartera deteriorada (dic.18: 89.7%) y 91.5% en cartera crítica (dic.18: 88.1%), respectivamente, mientras que el sector presentó un nivel de cobertura en cartera atrasada de 130.2% y en cartera deteriorada de 100.1%.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Cabe mencionar que, si bien la zona sur del Perú sigue siendo la principal plaza de colocaciones de la Caja, con 68.9% de sus créditos, la adquisición de Edpyme Solidaridad en 2016 le ha permitido una mayor diversificación hacia la zona norte-centro del país, representando el 31.1% de sus créditos directos.

Finalmente, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito a diciembre disminuyó en -5.1% (-S/ 2.5 MM) ante la contracción de la cartera, representando así el 79.9% del requerimiento total (dic18: 81.9%)

Caja Los Andes define el 2020 como el año de corrección y estabilidad, para lo cual el área de riesgos estima reducir su nivel de mora a 11.8% en cartera atrasada y 12.8% en cartera deteriorada, así como un mejor escenario en cobertura de cartera atrasada, contemplando las medidas tomadas hacia el área de negocios y de recuperación de créditos, por lo que el ratio subiría hasta 112.3%. Asimismo, se estima corrección a la baja y estabilidad de los niveles de riesgos de concentración y sobre endeudamiento de clientes internos.

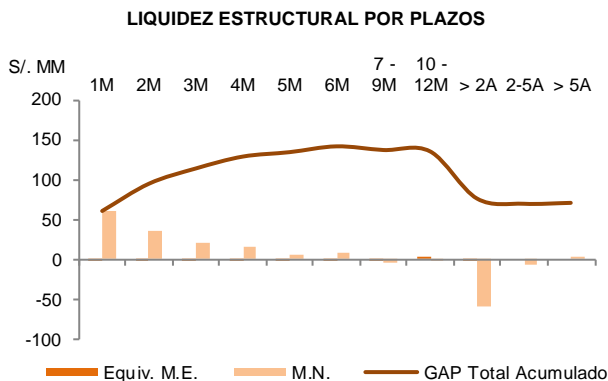
Riesgo de Liquidez

Desde 2016, Caja Los Andes ha ido reestructurando sus fuentes de financiamiento, de tal forma que los depósitos a plazo han pasado de una participación de 48.4% a 71.9% a diciembre 2019, consolidándose como la principal fuente de recursos de la Caja, mientras que los depósitos de ahorro se han mantenido en un promedio de 6.6%. Asimismo, los adeudos y obligaciones financieras redujeron su importancia de 19.4% hasta dejar de ser una de las fuentes de financiamiento. Por otro lado, el patrimonio pasó a representar el 19.4% del fondeo total, acercándose al nivel de 2016 (21.3%), luego de haber tenido participaciones del 13.5% durante el periodo 2017-2018, lo que significó un aumento del patrimonio en +42.2% (+s/ 30.5 MM) debido al aporte de capital de su principal accionista Creation Investment Andes por la suma de S/ 40.0 MM.

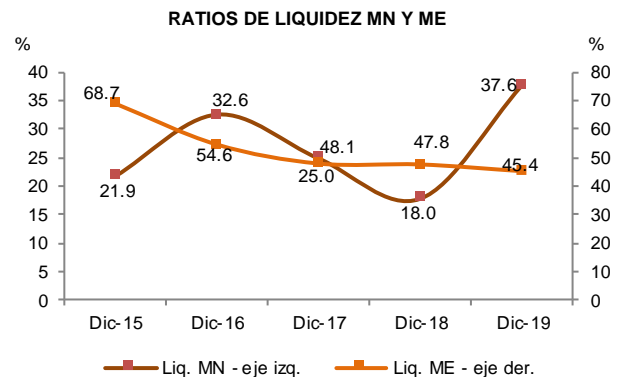
Adicionalmente, no se observa concentración en los 20 principales depositantes, reduciéndose inclusive la concentración a 6.7%¹⁴ (dic18: 10.3%). Sin embargo, los depósitos a plazo y de ahorro han ido creciendo a un menor ritmo luego de alcanzar su tasa más alta en 2017 (154.7% y 39.6%, respectivamente), cerrando el año con un crecimiento de -4.6% (dic.18: 23.3%) y de 15.7% (dic.18: 26.2%)., cada uno.

Por otro lado, el ratio de liquidez en MN se ha mantenido en promedio en 24.3%, sin embargo, cabe señalar que a diciembre el ratio de liquidez alcanzó el 37.6% (dic.18: 18%) debido principalmente al incremento de los activos líquidos en +73.2% (+S/ 42.95 MM) por parte del disponible en líneas con el aumento de capital social, y al descenso de los pasivos de corto plazo en -17.3% (-S/ 56.62 MM) por la contracción de las obligaciones por cuentas a plazo (-S/ 52.51 MM) y a la cancelación de las cuentas que se mantenían con instituciones financieras COFIDE y Deutschebank (-S/ 6.96 MM). De esta manera es que la Caja cumple holgadamente con los límites regulatorio¹⁵ e interno¹⁶ y se ubicó por encima del promedio del sector (32.4%).

Contrariamente, la liquidez en ME se ha ido reduciendo hasta llegar a 45.4% (dic18: 47.8%), cayendo en promedio 1.3pp en los últimos dos años, mientras que el sector se encuentra en 45.5%. La reducción con respecto al 2018 se debió a la contracción de los activos líquidos en ME por -8.5% (-S/ 0.06 MM), que contrarrestó la caída que tuvo el pasivo de corto plazo en ME por -3.8% (-S/ 0.06 MM). Los activos líquidos que se redujeron fueron caja y fondos fijos (-S/ 0.03 MM), fondos disponibles en el BCRP (-S/ 0.01 MM) y fondos disponibles en el sistema financiero (-S/ 0.02 MM), en tanto los pasivos que disminuyeron fueron las obligaciones a plazo (-S/ 0.23 MM) los cuales fueron a su vez compensados parcialmente por el aumento de las obligaciones por cuentas de ahorro (+S/ 0.17 MM).



Fuente: CRAC Los Andes S.A. / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

¹⁴ Límite regulatorio: 25%, Límite interno: 21%

¹⁵ MN: 8%, ME: 20%

¹⁶ MN: 12%, ME: 24%

En cuanto a liquidez por plazos, a nivel acumulado, no se observaron descálces en los instrumentos denominados en MN para ninguno de los periodos, siendo su nivel más bajo la del periodo de un mes por S/ 60.79 MM, acumulando S/ 73.39 MM en un periodo mayor a los 5 años. Por otro lado, en ME se mostraron descálces en todos los periodos, siendo el monto más significativo US\$ -0.94 MM (en MN: S/ -3.11 MM) que corresponde a un periodo superior a 2 años. Sin embargo, en términos consolidados, la brecha acumulada en MN y ME es positiva, donde el monto más bajo es por S/ 59.95 MM, registrado en el periodo a un mes, acumulando más allá de los 5 años la suma de S/ 70.28 MM con un ratio de brecha acumulada a patrimonio efectivo de 66%. De este modo, considerando las operaciones de ambas monedas, no se observa riesgos de liquidez.

Para el caso de administración de los excedentes según política se invierten en instituciones con clasificación mayor o igual a "A-", considerando también los niveles de ratio de capital global. En escenarios de crisis de liquidez, la Caja considera la disponibilidad de sus líneas de crédito del BCP en MN (S/ 3.0 MM) y depósitos a plazo en ME (USD 0.938 MM). Por otro lado, la Caja cuenta con líneas de financiamiento otorgados por COFIDE (S/ 29.9 MM) y el MEF (S/ 19.0 MM) para el otorgamiento de créditos.

Riesgo de Mercado

La Gerencia de Riesgos realiza el seguimiento periódico de las posiciones expuestas a riesgos de tasa de interés y tipo de cambio a través del uso de metodologías y control de límites. Por un lado, el riesgo cambiario se monitorea mediante la aplicación del modelo Valor en Riesgo por el método de Varianzas-Covarianzas a un nivel de confianza del 99% y a un plazo de liquidación de 10 días. Por otro lado, la gestión del riesgo de tasa de interés de la institución se efectúa principalmente mediante los indicadores regulatorios de Ganancias en Riesgo y Valor Patrimonial en Riesgo, para los cuales se han establecido límites de máxima exposición y alertas tempranas, los mismos que son monitoreados de manera mensual. Cabe mencionar que en 2016 se elaboró el Manual de administración de Riesgo de Mercado, documento que contempla el perfil de riesgo de inversiones.

Riesgo Cambiario

Durante el periodo de análisis, la Caja viene exhibiendo una baja exposición al riesgo cambiario, encontrándose el saldo de la cartera de créditos y el fondeo de la institución mayormente en MN. A diciembre 2019, la posición global concluyó en sobrecompra, con un valor de S/ 0.36 MM, el cual representó el 0.3% del patrimonio efectivo, muy por debajo de los límites regulatorios¹⁷ e internos¹⁸.

POSICIÓN CONTABLE GLOBAL (EN S/ M)					
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
a. Activos en ME	9,126	8,239	10,037	6,383	5,711
b. Pasivos en ME	9,055	7,972	7,432	6,007	5,352
c. Posición de Cambio en Balance ME	71	267	2,605	376	359
d. Posición neta en derivados en ME	-	-	-	-	-
e. Valor Delta Neto en M.E.	-	-	-	-	-
f. Posición Global ME/Patrimonio Efectivo	0.2%	0.5%	4.1%	0.5%	0.3%

Fuente: SBS/Elaboración: PCR

Riesgo de Tasa de Interés

Por otro lado, la Caja cerró el 2019 con señales de alerta en su nivel de riesgo en tasa de interés, pues la ganancia en riesgo (GER) representó el 3.5% del patrimonio efectivo¹⁹ al límite establecido por la Caja ($\leq 3.50\%$) pero aún por debajo del límite regulatorio ($\leq 5\%$). El valor patrimonial en riesgo, por su parte, representó el 2.3% del patrimonio efectivo, encontrándose muy por debajo del límite interno (12%) y del límite regulador (20%).

El requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado se redujo a diciembre en -36.2% (-S/ 0.022 MM) con respecto al 2018. No obstante, mantuvo su participación alrededor del 0.1% del requerimiento total. Cabe señalar que su composición interna ha presentado cambios, donde el 10% (dic.18: 30%) corresponde a riesgo por tasa de interés, mientras que el 90% (dic.18: 60%) por riesgo cambiario.

Riesgo Operativo

La Caja viene gestionando los riesgos derivados de procesos inadecuados, fallas de personal de la tecnología de información o eventos externos; en este sentido, la unidad de Riesgo Operacional realiza concientización y capacitación del personal, con la finalidad de actualizar, reforzar y sensibilizar al personal respecto a la gestión de riesgo operacional y continuidad del negocio. Durante 2019, la Caja presentó 26 eventos de pérdidas por riesgo operacional por un monto de S/ 0.246 MM, los cuales representaron -2.6% de la utilidad neta, encontrándose dentro del apetito de riesgo establecido parte de la Caja (4%). Asimismo, a diciembre, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional aumentó en +7.8% (+S/ 0.834 MM), representando el 20% del total de requerimiento mínimo legal (dic.18: 18%).

Prevención de Lavado de Activos

El área de Cumplimiento es la encargada de vigilar la puesta en práctica del sistema de prevención del Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo de la Financiera, coordinando con todas las áreas y asesorándolas respecto a las

¹⁷Sobreventa < 10%; Sobrecompra < 50%.

¹⁸Sobreventa < 3%; Sobrecompra < 5%.

¹⁹ Mes anterior: S/. 105.73 MM

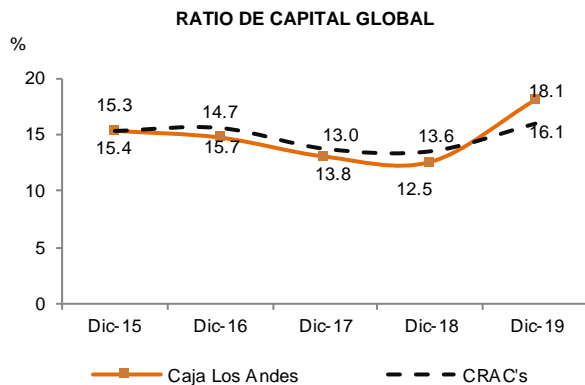
normas legales y reglamentarias, así como sobre las políticas, procedimiento y regulaciones y demás normativas establecidas por las autoridades de control respecto a la prevención de este.

Riesgo de Solvencia

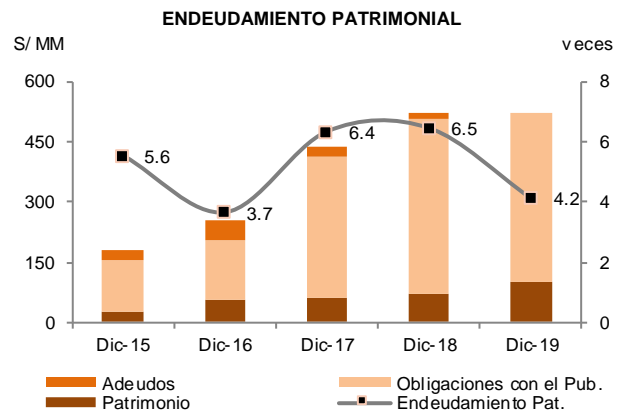
A diciembre, Caja Los Andes registra un elevado nivel de solvencia con un ratio de capital global de 18.1%, por encima del sector (16.1%) y alcanzando su nivel más alto en los últimos 6 años. Sin embargo, es de mencionar que, en los periodos 2017 y 2018, el nivel de solvencia de Caja reportó deterioros llegando a 13% y 12.5%, respectivamente, pese haber experimentado incrementos en su nivel de utilidades, lo que evidenciaría el incremento desproporcionado de los niveles de riesgos asumidos por la Caja con relación a su patrimonio efectivo, principalmente el de su cartera de créditos.

El incremento en el RCG fue en respuesta a los aportes de capital (+S/ 40 MM) que permitieron elevar el nivel de patrimonio efectivo de la Caja en +40.7% (S/ 30.10 MM) y de esta manera poder compensar los niveles de requerimientos de patrimonio efectivo que, si bien se redujo con respecto al 2018 en -2.8% (-S/ 1.64 MM), aumentaron en +18.4% (+S/ 8.96 MM) con respecto al 2017.

Asimismo, el endeudamiento patrimonial se redujo significativamente con respecto al 2018, situándose en 4.2x (dic18: 6.5x), por debajo de lo que el sector reportó (4.6x) como resultado del aumento del patrimonio en +42.2% (+S/ 30.51 MM) y la reducción del pasivo en -8.5% (-S/ 39.72 MM) principalmente por cancelación de los adeudos en -100% (-14.67 MM), reducción de las obligaciones con el público en -3% (-S/ 13.25 MM) y de los depósitos del sistema financiero en -100% (-S/ 5.06 MM), entre otros pasivos (-S/ 6.15 MM).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Resultados Financieros

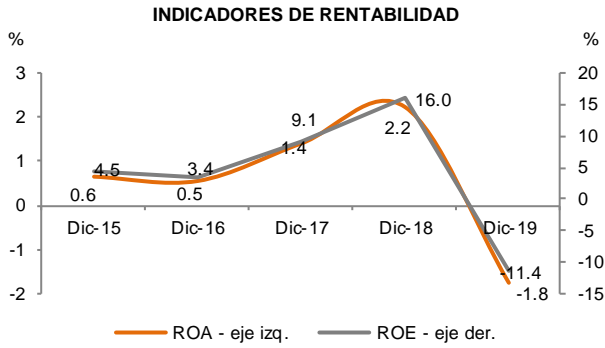
El nivel de riesgo de la institución es relativamente alto, debido al sector microempresarial de zonas rurales (mercado objetivo de la Caja), que son altamente sensibles a ciclos económicos, condiciones climáticas y eventos coyunturales, por lo que la Caja ha presentado niveles de rentabilidad poco estables, la cual experimentó un fuerte deterioro en el último año.

A diciembre 2019, los ingresos financieros de La Caja registraron un crecimiento interanual de +8.4% (+S/ 10.56 MM), reflejando un mayor rendimiento de la cartera vigente debido a una tasa promedio ponderada ligeramente superior al de 2018 de 37.22% (dic18: 37.03%). Asimismo, los gastos financieros presentaron un incremento de +4.0% (+S/ 1.09 MM) vinculado principalmente a obligaciones con el público y seguros de depósitos en +8.2% (+S/ 2.10 MM), lo cual estuvo relacionado con la tendencia de mantener la cartera bruta, no obstante, fue contrarrestado parcialmente por el ahorro de intereses asociados a la cancelación de los adeudos con instituciones financieras (S/ 1.18 MM).

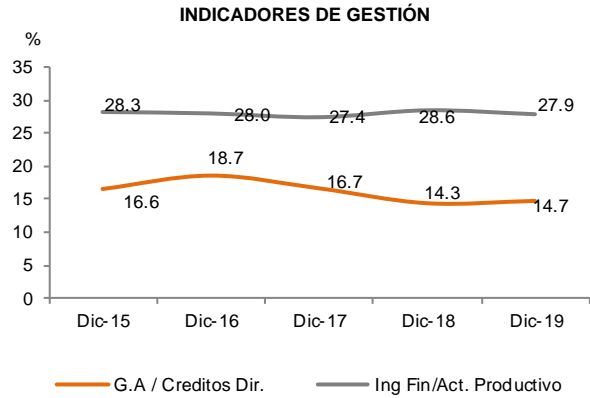
De este modo, el margen financiero bruto aumentó en +9.6% (+S/ 9.47 MM). Sin embargo, las provisiones para créditos directos registraron un incremento significativo de +152.5% (+S/ 27.93 MM), ligado al crecimiento de la cartera deteriorada por +61.8% (+S/ 28.64 MM), lo que conllevó a una reducción en el margen financiero neto por -23% (-S/ 18.46 MM). Los ingresos y gastos por servicios financieros crecieron en +45.5% (+S/ 0.564 MM) y +11.5% (+S/ 0.060 MM), respectivamente. No obstante, la reducción del margen financiero neto impactó sobre el margen operacional cayendo este en -22.1% (-S/ 17.95 MM).

Los gastos administrativos, por otra parte, se incrementaron en +14.3 (+S/ 8.89 MM) por mayor gasto en personal (+S/ 5.36 MM) en línea con la nueva estrategia de la Caja en contratar personal más especializado y aumentar las remuneraciones con el fin de reducir la rotación de personal. No obstante, se percibió un incremento en los gastos por servicios recibido de terceros (+S/ 3.45 MM) determinado por gastos de alquileres, vigilancia y comunicaciones. De esta manera, el ratio de eficiencia de la Caja pasó de 48.9% a 51.4%, luego de haber mejorado en 2018. En consecuencia, el margen operacional neto se contrajo en -142.2% (-S/ 26.84 MM) Las provisiones voluntarias aumentaron en +70.7% (+S/ 0.145 MM) y la depreciación y amortización en +11% (+S/ 0.366 MM).

De esta manera, la utilidad neta disminuyó en -188.0% (-S/ 20.29 MM) registrando una pérdida de S/ -9.50 MM, luego de percibir una ganancia de S/ 10.79 MM en 2018. Con ello, el ROE y ROA se situaron en -11.4% (dic.18: 16.0%) y -1.8% (dic.18: 2.2%), muy por debajo del sistema (-0.2% y -0.03%, respectivamente). No obstante, durante el último año, la Caja viene fortaleciendo su patrimonio a partir de una estricta política de capitalización de utilidades²⁰ la cual ordena explícitamente no repartir dividendos durante los próximos 5 años.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

²⁰ Capitalización de utilidades del ejercicio 2018 aprobado en JGA con fecha 29 de marzo de 2019.

Anexos

CRAC LOS ANDES S.A. (MILES DE SOLES)	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19
Activos					
Disponible	24,636	28,499	54,268	61,096	95,988
Fondos Interbancarios	0	0	0	0	0
Inversiones Netas de Provisiones	2,762	34,301	5,701	4,872	7,807
Créditos Netos	140,685	177,321	358,217	438,039	384,854
Vigentes	140,620	176,187	353,990	434,092	382,228
Refinanciados y Reestructurados	1,592	4,709	12,398	13,855	4,331
Atrasados	10,237	10,174	22,114	32,505	70,668
Provisiones	11,667	13,507	29,594	41,595	71,165
Intereses y Comisiones no Devengados	97	241	692	818	1,207
Cuentas por Cobrar Netas de Provisiones	408	692	900	740	967
Rendimientos por Cobrar	3,662	4,352	10,263	12,787	10,811
Bienes Realizables	623	375	366	270	310
Inmuebles, Mobiliario y Equipo Neto	6,023	9,119	13,413	12,370	14,494
Otros Activos	4,363	8,573	9,105	9,957	15,709
Activo	183,162	263,233	452,232	540,131	530,940
Activos Productivos	165,791	235,629	405,957	496,128	482,687
Activos Improductivos	17,371	27,603	46,276	44,003	48,253
Pasivos					
Obligaciones con el Publico	126,004	147,219	353,021	435,410	422,614
Depositos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales	0	5,073	5,067	5,064	0
Fondos Interbancarios	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Adeudos y Obligaciones Financieras	26,384	51,057	24,696	14,670	0
Cuentas por Pagar	2,051	2,313	5,322	5,627	4,796
Intereses y Otros Gastos por Pagar	59	407	64	64	0
Otros Pasivos	361	774	2,504	6,975	395
Provisiones	356	260	100	70	378
Pasivos	155,217	207,102	390,774	467,879	428,183
Patrimonio	27,945	56,131	61,458	72,252	102,757
Pasivo + Patrimonio	183,162	263,233	452,232	540,131	530,940
Estado de Ganancias y Pérdidas					
Ingresos Financieros	49,854	50,382	90,864.59	125,972.71	136,530.01
Gastos Financieros	10,418	10,508	22,482	27,320	28,406
Margen Financiero Bruto	39,436	39,874	68,382	98,653	108,124
Provisiones para Créditos Directos	8,952	4,190	8,435	18,318	46,246
Margen Financiero Neto	30,484	35,684	59,947	80,334	61,878
Ingresos por Servicios Financieros	29	253	2,191	1,241	1,805
Gastos por Servicios Financieros	1,354	1,226	2,502	524	584
Margen Operacional	29,159	34,710	59,635	81,051	63,099
Gastos Administrativos	25,827	31,552	49,616	62,169	71,059
Margen Operacional Neto	3,332	3,158	10,019	18,882	-7,960
Provisiones, Depreciación y Amortización	1,712	1,765	2,893	3,590	4,175
Otros Ingresos y Gastos	432	349	63	588	-630
Resultado antes de Impuesto a la Renta	2,052	1,743	7,189	15,879	-12,766
Impuesto a la Renta	814	625	1,862	5,086	-3,271
Resultado Neto del Ejercicio	1,238	1,118	5,328	10,793	-9,495

Fuente: EEFF Auditados / Elaboración: PCR

CRAC LOS ANDES S.A. (%)	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19
Créditos directos e indirectos por categoría de riesgo					
Colocaciones Totales (S/ MM)	153,325	191,259	388,647	480,452	457,302
Cartera Directa Bruta (S/ MM)	152,449	191,069	388,503	480,452	457,226
Normal (%)	86.3%	89.2%	88.0%	86.1%	79.1%
Con Problemas Potenciales (%)	4.6%	3.3%	3.7%	4.0%	3.8%
Deficiente (%)	2.0%	1.1%	1.3%	1.6%	1.8%
Dudoso (%)	2.4%	1.8%	2.1%	2.8%	2.8%
Pérdida (%)	4.8%	4.7%	5.0%	5.5%	12.4%
Calidad de activos					
Cartera Atrasada / Créditos Directos	6.7%	5.3%	5.7%	6.8%	15.5%
Cartera Atrasada / Créditos Directos (CRAC's)	9.2%	5.1%	4.3%	6.9%	7.8%
Cartera Crítica / Créditos Directos e Indirectos	9.2%	7.5%	8.3%	9.8%	17.0%
Cartera Deteriorada / Créditos Directos	7.8%	7.8%	8.9%	9.6%	16.4%
Provisiones / Cartera Atrasada	114.0%	132.8%	133.8%	128.0%	100.7%
Provisiones / Cartera Atrasada (CRAC's)	109.8%	124.7%	132.4%	106.6%	130.2%
Provisiones / Cartera Crítica (veces)	83.0%	94.0%	91.5%	88.1%	91.5%
Liquidez					
Activos Líquidos / Total Pasivo (veces)	14.4%	12.1%	11.8%	12.2%	21.5%
Creditos Directos / Adeudos y Obligaciones en circulación	576.5%	371.3%	1569.1%	3261.0%	-
Ratio de Liquidez en M.N.	21.9%	32.6%	25.0%	18.0%	37.6%
Ratio de Liquidez en M.N. (CRAC's)	34.3%	23.1%	25.3%	25.8%	32.4%
Ratio de Liquidez en M.E.	68.7%	54.6%	48.1%	47.8%	45.4%
Ratio de Liquidez en M.E. (CRAC's)	119.9%	87.5%	53.9%	37.1%	45.5%
Adeudos / Pasivo Total	17.0%	24.7%	6.3%	3.1%	0.0%
Solvencia					
Ratio de Capital Global	15.3%	14.7%	13.0%	12.5%	18.1%
Ratio de Capital Global Total CRAC's	15.4%	15.7%	13.8%	13.6%	16.1%
Ratio de Capital Nivel 1	13.8%	14.0%	12.2%	11.8%	17.5%
Pasivo Total / Capital + Reservas (veces)	5.8	7.4	9.1	10.8	7.2
Endeudamiento Patrimonial (veces)	5.6	3.7	6.4	6.5	4.2
Rentabilidad					
ROE (SBS)	4.5%	3.4%	9.1%	16.0%	-11.4%
ROE (CRAC's)	-9.7%	-3.2%	-2.0%	2.5%	-0.2%
ROA (SBS)	0.6%	0.5%	1.4%	2.2%	-1.8%
ROA (CRAC's)	-1.2%	-0.5%	-0.3%	0.4%	0.0%
Margen Financiero Neto / Ingresos Financieros	61.1%	70.8%	66.0%	63.8%	45.3%
Margen Operativo Neto / Ing. Fin. + Ing. por Servicios Fin.	6.7%	6.2%	10.8%	14.8%	-5.8%
Utilidad Neta / Ing. Fin. + Ing. por Servicios Fin.	2.5%	2.2%	5.7%	8.5%	-6.9%
Eficiencia					
Gastos de Operación / Margen Financiero Total	71.1%	85.4%	77.0%	65.9%	68.4%
Gastos de Administración / Activo Productivo Promedio	14.9%	15.7%	15.5%	13.8%	14.5%

Fuente: EEFF Auditados / SBS / Elaboración: PCR