

CALIFICACIÓN CREDITICIA**CRAC CENTRO**

Perú / Marzo 2021

CALIFICACIÓN

C

PERSPECTIVA

Estable**EQUIPO DE ANALISTAS**

María Belén Effio
maria@microrate.com

Francisco Zubiaga
francisco.zubiaga@microrate.com

CALIFICACIÓN
C
PERSPECTIVA
Estable

Fecha de Evaluación	Feb 21
Fecha de Información Financiera	Dic 20
Fecha de Comité	Mar 21

NIVEL DE RIESGO

PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO

	Dic-18	Dic-19	Dic-20
Cartera Bruta (S/.'000)	S/. 90,092	S/. 105,406	S/. 112,445
Número de Prestatarios	9,352	9,357	8,586
Total de Ahorros (S/.'000)	S/. 94,555	S/. 103,613	S/. 109,846
Crédito Promedio	S/. 9,633	S/. 11,265	S/. 13,096
Cartera en Riesgo	5.1%	5.4%	5.2%
Castigos	2.6%	2.3%	1.3%
Ratio de Capital Global	14.0%	14.2%	12.7%
ROE	-18.4%	-5.3%	-9.6%

CRAC DEL CENTRO SA

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

Cuenta con 4 agencias y 3 oficinas informativas con metas comerciales. Registra una cartera de S/ 112.4 millones con 8,586 prestatarios; un crédito promedio de S/13,096 y captaciones por S/ 109.8 millones.

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

Caja Centro muestra una adecuada metodología, mejor especializada para el nicho de microcrédito. Se ve reforzada con la opinión dirimente del área de Riesgos, en línea con un apetito de riesgo controlado y razonable ante el actual contexto.

El riesgo crediticio se ve amenazado por el elevado ratio de reprogramaciones (a pesar de un favorable descenso durante el 2020) pues potencia el crecimiento del CAR de no repagarse oportunamente dichos créditos. En ese sentido, también la cobertura actual de provisiones, relativamente holgada a diciembre 2020, resultaría insuficiente.

A nivel financiero registra márgenes operativos negativos debido a un rendimiento de cartera que viene cayendo como consecuencia de la plaza competitiva donde se encuentran y una estrategia que se ha concentrado en retener clientes, ampliando los plazos promedio de los créditos y contrayendo las tasas de interés activas. La solvencia se ve reforzada por el compromiso y respaldo del principal accionista mediante aportes de capital.

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

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

HECHOS RELEVANTES

- » Alta concentración geográfica en la plaza competida de Huancayo (significativa presencia de Cajas rurales y municipales, bancos, Cooperativas, entre otros).
- » Alto, aunque decreciente, saldo de reprogramaciones en la cartera (44%) como resultado del actual contexto.
- » Opinión dirimente del área de Riesgos.
- » Alta Dirección y Gerencia integrado por profesionales independientes y con amplia experiencia en banca y finanzas, respectivamente.
- » Favorable solvencia económica de los accionistas.

GESTIÓN DE RIESGO

Tipo de Riesgo		Nivel	Fundamentos
Creditorio	Operaciones Crediticias	Medio Alto	<ul style="list-style-type: none"> » Bajas expectativas de crecimiento de cartera ante la fuerte competencia por nicho, región y tasas activas. » Metodología crediticia alineada a buenas prácticas y complementada con opinión dirimente del Área de Riesgos. » Menor ratio de cartera de alto riesgo respecto al promedio comparable, aunque subestimado por ratio de reprogramaciones.
	Calidad de Cartera	Medio Alto	<ul style="list-style-type: none"> » Cobertura por provisiones en línea con lo exigido por el regulador, aunque sobre estimada por reprogramaciones.
Operacional	Organización, Procesos y Controles	Medio	<ul style="list-style-type: none"> » Espacio de mejora en la productividad de los asesores financieros. » Favorable formalización de políticas que monitorean el riesgo operacional. » Positivo control interno, incluido el realizado a nivel operativo. » Sistema informático flexible, integrado, seguro permitiendo adaptarse a las necesidades actuales de la entidad financiera.
Estratégico	Gobierno Corporativo y Estrategia	Medio Alto	<ul style="list-style-type: none"> » Alto compromiso del Directorio y accionistas. » Espacio de mejora en la creación de una estrategia óptima que logre atraer nuevos clientes y segmentos que favorezcan el rendimiento de cartera y atomización del riesgo crediticio. » Posicionamiento favorable en la zona, aunque amenazado por alta competencia.
Financiero	Rentabilidad	Medio Alto	<ul style="list-style-type: none"> » Rentabilidad afectada en parte por la coyuntura, con decrecimiento del rendimiento de cartera, reflejada en márgenes operativos negativos a pesar de reducción de otros componentes de gastos.
	Solvencia	Medio	<ul style="list-style-type: none"> » Buena solvencia relacionada al principal accionista, sustentada en continuos aportes de capital y en el grupo económico que lidera.
	Mercado	Medio Bajo	<ul style="list-style-type: none"> » Reducido riesgo de mercado.
	Liquidez	Medio Alto	<ul style="list-style-type: none"> » Manejable liquidez, aunque afectada por el plazo largo de recuperación de créditos. » Alta concentración de fondeo en depósitos del público.

RIESGO CREDITICIO

Nivel: Medio Alto

Operaciones Crediticias

La metodología crediticia aplicada por Caja Centro está en línea con buenas prácticas. El rol supervisor de Coordinadores de Crédito (sin administración de cartera) y la opinión dirimente de Riesgos reflejan un apetito de riesgo crediticio comparativamente menor al de pares comparables. Su principal amenaza es la alta competencia en la zona; el sobre endeudamiento relacionado, que se refleja en el menor ritmo de crecimiento de la cartera y de clientes (con una caída de -8% en 2020).

Gráfico 1: Cartera bruta / Crecimiento de cartera

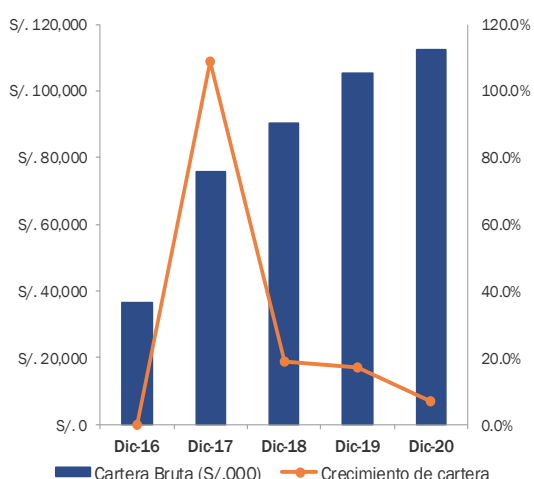
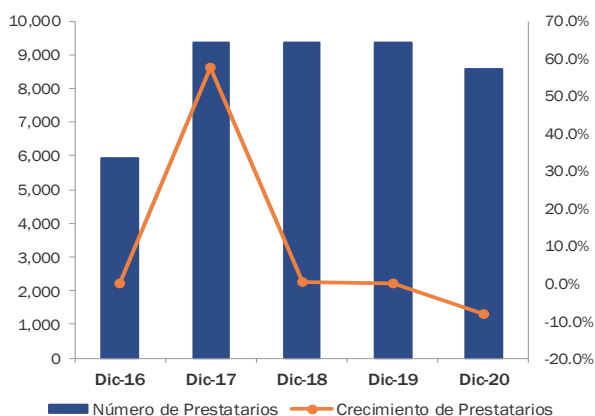


Gráfico 2: Número de prestatarios / Crecimiento de prestatarios



Ante la fuerte competencia zonal, que ofrece tasas de interés activas cada vez más bajas y plazos mayores, Caja Centro ha

rebajado su tarifario. Esto viene presionando significativamente su rendimiento, independientemente del tipo de producto crediticio ofrecido (micro, pequeña empresa y consumo). La reducción más notoria en tasas se observa en el segmento mayor a S/.10,000 (85.5% de la cartera total).

Los plazos de los créditos se concentran entre 3 y 5 años (96% del total), comparativamente largos para el nicho de cliente atendido y tamaño del préstamo. Evidencia un incremento del saldo promedio del crédito por cliente (18% anual). Lo indicado anteriormente repercute directamente en los ingresos financieros (Ingresos Financieros/Cartera Bruta Promedio) que registran una caída continua desde el 2017, además de ampliar el horizonte de incertidumbre en la recuperación de los mismos.

Las aprobaciones son ágiles (de 1 a 2 días en promedio), delineándose por nivel de autonomía. Riesgos opina con voto dirimente, aunque solo aprueba 20% de las solicitudes de crédito (para montos mayores a S/.20,000). Si bien es destacable la política de prevención de sobreendeudamiento (permite hasta 4 acreedores por prestatario incluyendo Caja Centro) y la baja participación de clientes con más de un crédito (12%), se autorizan principalmente excepciones por número de acreedores.

Calidad de Cartera

La cartera está casi igualmente dividida entre sus tres productos, Consumo, Micro y PYME. Cabe anotar que una porción de los llamados créditos Consumo ("Independiente") están destinados a personas naturales con ingresos independientes (16.9%), por lo que podrían considerarse como microempresas.

Detalle de Cartera a diciembre 2020

Producto	Cartera		Prestatarios		Crédito Promedio	
	Dic-19	Dic-20	Dic-19	Dic-20	Dic-19	Dic-20
Pequeña Empresa	35.1%	39.0%	14.2%	17.2%	25,470	27,478
Consumo*	33.7%	33.4%	44.7%	44.0%	7,770	9,234
Convenio	14.8%	14.0%	7.9%	7.8%	19,436	21,711
Microempresa	16.0%	13.1%	33.2%	30.9%	4,968	5,152
Mediana Empresa	0.4%	0.5%	0.0%	0.1%	92,071	62,631
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	11,265	13,096

* Incluye créditos sustentados con ingresos independientes microempresarios.

Destaca la especialización de los analistas por tipo de producto. No obstante, preocupa que el producto con mayor deterioro sea el de Pequeña Empresa que concentra además las reprogramaciones (50% del total). Cabe anotar que este tipo de producto concentra también una cartera con actividades económicas afectadas por la pandemia.

Si bien el nivel de reprogramaciones ha ido en descenso (se otorgaron inicialmente de modo masivo con aceptación del

cliente) alcanza un todavía alto ratio respecto a la cartera total (44.0% al cierre del 2020), en comparación con el benchmark de reprogramados realizado por MicroRate a empresas similares de 36.4%. Estas se concentran en Pequeña Empresa, seguido por créditos de Consumo (22.8% y 15.4% sobre el saldo de cartera respectivamente).

El desafío principal está en lograr la recuperación de aquellas reprogramaciones vigentes que no muestran mayor evidencia de repago. En efecto, las reprogramaciones cuyos últimos movimientos de repago ocurrieron entre marzo 2020 y junio 2020 concentran el 12.7% del total de la cartera (no incluidos en el CAR).

Es positivo que el ratio de provisiones a cartera en riesgo sea de 152% debido, en parte, al alineamiento voluntario y/o sistémico. A pesar de ello, de no lograrse una oportuna recuperación de los créditos reprogramados, el volumen de provisiones actual será insuficiente.

La cartera evidencia su concentración en actividades económicas más afectadas por la crisis sanitaria, sobre las que enfrenta el serio desafío de mejorar sus niveles de cobrabilidad.

No se encontró material refinanciación oculta. No obstante, las operaciones tipo renovación potencian riesgo crediticio en la medida que el monto repagado del crédito original es bajo (desde 15% para Pequeña Empresa) y el monto del crédito renovado se incrementa en más del 50%.

Potencia riesgo la autorización de excepciones (33% sobre el saldo de cartera), principalmente por número de entidades acreedoras.

Riesgo de Cartera

	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Promedio CRAC SBS Dic-20	Promedio MYPE SBS Dic-20
Cartera en Alto Riesgo (CAR)	5.1%	5.4%	5.2%	11.2%	7.6%
Refinanciados / CAR	36.4%	42.9%	57.3%	24.7%	24.7%
Castigos	2.6%	2.3%	1.3%	6.8%	1.9%
Cobertura por provisiones	97.8%	98.3%	152.3%	156.2%	131.1%

Nota: El ratio de castigos se construye en relación al saldo de cartera bruta.

Respecto a la mora por producto, el CAR más deteriorado es el clasificado como medianas empresas (13%), lo que da un espacio de mejora en la evaluación de este producto. Sin embargo, representa 0.5% de la cartera, cumpliendo el apetito y tolerancia al riesgo estipulado en las políticas (1%). Cabe señalar que la entidad no otorga créditos de mediana empresa, este bloque de créditos se origina en préstamos de pequeña empresa o consumo que por el alineamiento en otras instituciones corresponden a este segmento. Si bien los otros productos crediticios evidencian un CAR comparativamente menor, éste incluye reprogramaciones cuyo repago aún es incierto.

Composición de cartera en alto riesgo (CAR) por producto

Producto	CAR por Producto		Peso en el CAR	
	Dic-19	Dic-20	Dic-19	Dic-20
Pequeña Empresa	6.5%	5.7%	45.9%	43.3%
Consumo	4.2%	4.8%	28.3%	31.2%
Convenio	1.4%	1.3%	4.0%	3.6%
Microempresa	6.8%	8.1%	21.8%	20.5%
Mediana Empresa	0.0%	13.1%	0.0%	1.4%
Total	5.4%	5.2%	100.0%	100.0%

Es positivo que se hayan efectuado provisiones voluntarias durante el 2020 (aproximadamente S/1 millón), para anticiparse a posibles problemas de incobrabilidad de los reprogramados. Así también Caja Centro se ha alineado a la normatividad emitida por la SBS respecto a las colocaciones reprogramadas sin movimiento de repago en 6 meses a más.

La gestión de cobranza es razonable y está a cargo de gestores internos especializados por envejecimiento de la mora y distribuidos por agencias. Es positiva su rápida intervención (a partir del día 16 de atraso) con procedimientos de cobro debidamente establecidos. Destaca el trabajo en conjunto y dinámico con el asesor financiero.

RIESGO OPERACIONAL

Nivel: Medio

La actual estructura organizativa es sencilla y eficiente, complementada con posiciones de control a nivel del área de Negocios que resultan consistentes con el apetito de riesgo institucional.

Mantiene una óptima relación analistas de crédito a total staff (55%), en línea con el Benchmark comparable de entidades financieras con cartera micro y pyme. Destaca la posición de coordinadores de crédito sin cartera (a pesar del mayor costo), quienes cumplen una función más de supervisor. A pesar de la eficiencia operativa, llama la atención la baja productividad del personal (99 prestatarios por empleado vs. 180 del Benchmark Perú). Este resultado estaría explicado por el mayor crédito promedio; concentración geográfica (Huancayo) y disminución de la base de clientes.

El equipo gerencial y de negocios de Caja Centro demuestra experiencia en microfinancieras y estabilidad, aspectos importantes para controlar riesgos operacionales y promover compromiso con los objetivos generales.

Control Interno

Las áreas de control cumplen con lo requerido por la normatividad local con enfoque de análisis ex ante y ex post sobre el desempeño de las principales áreas de gestión. Los comités especializados periódicos lo integran miembros independientes del Directorio.

Destaca el rol decisivo del área de Riesgos para la aprobación de créditos de mayor monto. Actualmente, y debido a la coyuntura, realiza un trabajo de supervisión virtual a las agencias.

Auditoría interna está a cargo de un profesional con experiencia en microfinanzas y de larga trayectoria institucional desde la fundación de Caja Centro. En general, cumple con el plan de trabajo presentado a la SBS y con un enfoque preventivo en riesgo crediticio.

Sistema de Información

Un sistema flexible y de capacidad suficiente para el tamaño de la institución es "POSGRESQL", motor comprado a inicios de sus operaciones en el 2014. Mediante la herramienta de programación y gestión de base de datos, Visual Fox, pueden desarrollar los programas según sus necesidades. Esto es positivo ya que les permite crecer junto con la Caja.

El contar con un back up en un sitio alternativo (Universidad Continental) y en línea reduce el riesgo de pérdida frente a algún siniestro.

El sistema tiene delineado el nivel de autonomías por usuario; controles, alarmas y bloqueos para hacer cumplir la política de créditos. Se tiene prevista la próxima contratación de un servicio de "Ethical Hacking" con el fin de comprobar y reducir las vulnerabilidades del core.

Riesgo de Lavado de Activos

La Unidad de Cumplimiento se encuentra alineada a las funciones correspondientes según lo dispuesto por la normatividad vigente.

Es positivo que cuente con 17 alertas para las operaciones sospechosas, consultando a diversas fuentes para detectar clientes que deben ser reportados.

El sistema de reporte al ente regulador presenta una oportunidad de mejora debido a que actualmente se realiza manualmente.

RIESGO ESTRATÉGICO
Nivel: Medio Alto
Gobierno Corporativo

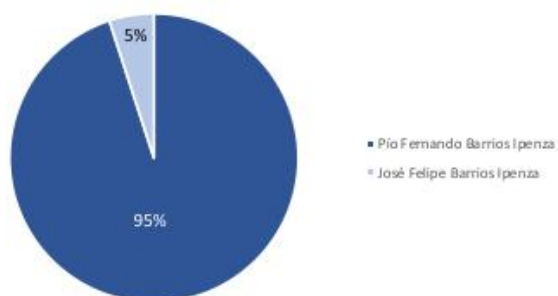
El gobierno corporativo es estable y sintonizado con el propósito de desarrollar a Caja Centro bajo un apetito de riesgo controlado. No obstante, preocupa que el aporte estratégico sea actualmente insuficiente frente a su concentración geográfica en plazas altamente competidas que amenazan seriamente sus márgenes operativos.

Destaca la estabilidad de la Junta Directiva (7 años) y experiencia en banca, finanzas y microfinanzas. Así también su activa participación en comités especializados.

Es positivo que el equipo gerencial sea comprometido y esté mayoritariamente integrado por profesionales fundadores y con amplio conocimiento en banca y microfinanzas. El Gerente General, con larga trayectoria en banca y en directorios de IMF, ocupa el cargo desde el año 2019.

Es resaltable el respaldo económico de parte del accionista principal quien ha demostrado su compromiso constante a través de recurrentes aportes económicos desde el inicio de las operaciones. Más allá de cubrir las pérdidas por operatividad inicial, los propietarios de la Caja están enfocados en que ésta logre ser autosostenible, procurando el cumplimiento de ratios de Capital Global.

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

Gráfico 3: Accionistas

Directorio

Pío Fernando Barrios Ipenza	Presidente Directorio
José Felipe Barrios Ipenza	Director
Carlos Paredes Lanatta	Director
Ernesto Mitsumaso Mitsumaso	Director
Ramón Larrea Dávila	Director
Sergio Bassino Bellacci	Director Ejecutivo

Lineamientos Estratégicos

Si bien existe claridad de enfoque por nicho en microcrédito (medio alto); pyme y consumo; en opinión de MicroRate, la estrategia no recoge aún lineamientos que permitan mejorar la competitividad de la entidad en su mercado objetivo.

MicroRate no evidencia ventaja comparativa de los productos crediticios. Por el contrario, ve una seria amenaza sobre su sostenibilidad si continúa en un segmento y mercado de alta competencia por tasas y plazos.

Los resultados muestran que, incluso antes de la pandemia, el crecimiento de cartera recae prácticamente sobre la misma base de clientes. Esto explica un incremento constante en el promedio del monto otorgado al que se asocian tasas de interés activas menores, en detrimento de los ingresos financieros.

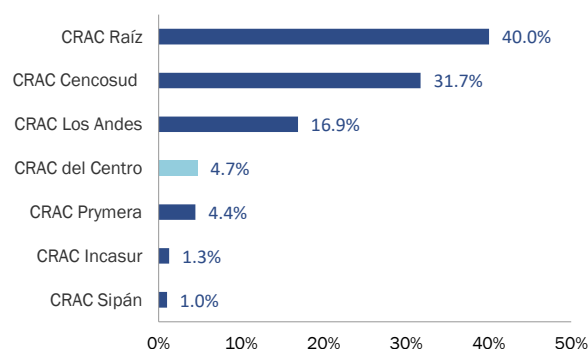
Si bien la entidad ha demostrado habilidad para el control de los gastos operativos esta estrategia no será sostenible en el tiempo. La difícil coyuntura anticipa mayor presión hacia abajo sobre el rendimiento y empuje hacia arriba del gasto de provisiones debido a la incertidumbre en el repago de las reprogramaciones.

Posicionamiento

Caja Centro mantiene un posicionamiento definido geográficamente en Huancayo (centro del país) aunque de lento avance por el significativo número de competidores supervisados, con mayor trayectoria, suficiencia patrimonial y participación de mercado.

Caja Centro cuenta con 4 agencias y 3 oficinas informativas (con metas de colocaciones) en la zona, las cuales compiten con más de 79 agencias que existen de otras microfinancieras como Cajas Rurales (CRAC); CMAC, Cooperativas e incluso bancos y financieras.

A nivel de Cajas Rurales logra un cuarto lugar por participación de mercado, aunque distante por volumen respecto a las más grandes y con varios años de operación.

Gráfico 4: Saldo de cartera de CRAC a diciembre 2020


Fuente: SBS

RIESGO FINANCIERO
Nivel: Medio Alto

Caja Centro aún no llega al punto de equilibrio anual desde el inicio de actividades en el 2014. Registra un ROE negativo, sumado a una rentabilidad de cartera que viene cayendo. A pesar de esto la solvencia se ve respaldada por un accionista comprometido vía aportes de capital.

Análisis del Margen Operativo

	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Promedio CRAC SBS Dic-20	Promedio MYPE SBS Dic-20
Rendimiento de cartera	20.5%	20.0%	18.6%	25.7%	17.9%
Gastos Financieros	8.9%	7.4%	6.8%	5.0%	4.4%
Margen financiero	11.6%	12.6%	11.8%	20.7%	13.5%
Gastos de operación	11.2%	10.5%	9.3%	13.3%	9.3%
Gasto de provisiones	3.9%	3.4%	4.3%	12.0%	4.9%
Margen operativo neto	-3.5%	-1.3%	-1.8%	-4.6%	-0.6%

Rentabilidad

Caja Centro presenta una rentabilidad patrimonial castigada principalmente por márgenes operativos afectados del lado de rendimiento y riesgo de sobre endeudamiento de la zona. A esto se agrega el impacto de la pandemia que anticipa mayores gastos de provisiones en el futuro cercano.

Hábilmente ha logrado reducir sus gastos financieros y operativos. Respecto al primero de éstos, todavía muestra espacio de mejora dado que el nivel registrado está aún por encima del benchmark de Cajas Rurales y de entidades supervisadas con cartera MYPE. En efecto, la alta concentración de fondeo en depósitos no solo lo expone a un costo mayor pero también a riesgos de descalce frente a la volatilidad asociada a los ahorros y depósitos a plazo.

La eficiencia lograda está sustentada no solo en el control de gastos operativos sino también en el incremento en el monto promedio desembolsado de los créditos. En opinión de MicroRate, este enfoque en controlar el gasto operativo no es sostenible ya que resta eficacia en la búsqueda de la necesaria competitividad al restringir inversiones necesarias en otros aspectos (menores tasas pasivas, crear ventajas competitivas) para promoverla.

Si bien la entidad demuestra enfoque en control de apetito de riesgo crediticio la incobrabilidad, principalmente, de sus créditos reprogramados anticipa mayor presión en el gasto de provisiones.

A menos que logre una estrategia que permita expandir sus operaciones crediticias de manera sana, mantendrá amenazado su margen operativo y, por tanto, la rentabilidad.

Indicadores Financieros

	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Promedio CRAC SBS Dic-20	Promedio MYPE SBS Dic-20
Solvencia					
Deuda / Patrimonio	6.6	6.1	6.5	4.8	6.7
Ratio de Capital Global	14.0%	14.2%	12.7%	15.7%	16.2%
Rentabilidad					
Ingreso neto / Patrimonio promedio	-18.4%	-5.3%	-9.6%	-10.4%	-0.1%
Ingreso neto / Activo promedio	-2.1%	-0.7%	-1.3%	-1.7%	0.0%

Solvencia

Caja Centro registra niveles de apalancamiento aún manejables para una entidad supervisada, aunque por encima del promedio comparable.

El endeudamiento vía captaciones del público ha continuado creciendo a pesar del menor ritmo de las colocaciones.

El ratio de capital global es menor al promedio de las CRAC (12.7% vs 15.7% respectivamente), aunque cumple con el requerimiento regulatorio.

La solvencia es favorable y respaldada en el compromiso de su principal accionista para continuar con el fortalecimiento patrimonial vía aportes nuevos. Es importante mencionar que el accionista ha realizado aportes desde el 2017 por S/20.7 millones.

Mercado

El riesgo de mercado es bajo. La exposición por tipo de cambio es mínima, debido a que no mantienen operaciones en moneda extranjera.

Evidencia un bajo riesgo por tasa de interés de 1.8% del patrimonio efectivo.

Liquidez
Liquidez

	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Promedio CRAC SBS Dic-20	Promedio MYPE SBS Dic-20
Caja y Bancos + Inv. Temporales / Cartera Bruta	25.1%	19.6%	15.6%	29.2%	29.5%
Caja y Bancos + Inv. Temporales / Depósitos	23.9%	20.0%	15.9%	39.3%	35.2%

Caja Centro presenta un riesgo de liquidez manejable. Si bien cumple con los requerimientos legales por moneda, muestra un ratio comparativamente menor respecto a sus pares asociado a la estructuración de activos principalmente en mediano plazo. Este aspecto los enfrenta a riesgo de descalce a menos que logre fuentes de financiamiento más estables.

La situación de liquidez toma mayor importancia si se considera una fuerte concentración de cartera en plazos entre los 3 y 5 años, implicando una recuperación de cartera más lenta. Sumado a reprogramaciones que pueden incluir periodos de gracia ante la difícil situación provocada por la pandemia.

No se evidenció riesgo de concentración por depositante.

Estado de Situación Financiera (Miles de Soles)

	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20
Activo	46,442	98,639	112,550	124,677	130,136
Caja y Bancos	7,398	21,839	22,585	20,704	17,490
Inversiones Temporarias	-	-	-	-	-
Cartera Neta	34,714	72,341	85,578	99,762	103,486
Cartera Bruta	36,258	75,728	90,092	105,406	112,445
Cartera Vigente	34,801	72,650	85,475	99,662	106,562
Cartera en Riesgo	1,456	3,078	4,616	5,744	5,883
Provisiones para Préstamos Dudosos	1,543	3,387	4,513	5,644	8,959
Intereses Devengados Por Cobrar	435	820	877	1,019	5,602
Otros Activos Corrientes	(30)	(41)	(4)	(96)	381
Inversiones de Largo Plazo	29	30	31	39	55
Activo Fijo	2,557	2,442	2,422	2,284	2,603
Otros Activos	1,339	1,208	1,061	965	519
Pasivos	41,537	88,656	98,314	107,578	113,364
Ahorros	13,711	28,669	36,446	36,785	39,775
Depósitos a Plazo Fijo, Corto Plazo	-	-	-	-	-
Obligaciones, Corto Plazo	-	-	-	-	-
Otros Pasivos, Corto Plazo	1,206	2,683	3,758	3,965	3,518
Depósitos a Plazo Fijo, Largo Plazo	26,620	57,304	58,109	66,829	70,071
Obligaciones, Largo Plazo	-	-	-	-	-
Cuasicapital	-	-	-	-	-
Otros Pasivos, Largo Plazo	-	-	-	-	-
Patrimonio	4,905	9,983	14,236	17,099	16,772
Capital	16,211	17,251	23,091	28,416	29,166
Ganancias (Pérdidas) Periodo	(5,385)	(4,121)	(2,226)	(827)	(1,627)
Resultado de Ejercicios Anteriores	(6,672)	(4,597)	(8,715)	(10,940)	(11,767)
Otras Cuentas de Capital	750	1,450	2,085	450	1,000
Total Pasivo y Patrimonio	46,442	98,639	112,550	124,677	130,136
Fuente de los Estados Financieros:	EEFF SBS	EEFF SBS	EEFF SBS	EEFF SBS	EEFF Gerenciales

Estado de Resultado (Miles de Soles)

Por los periodos comprendidos entre:	Ene-16 - Dic-16	Ene-17 - Dic-17	Ene-18 - Dic-18	Ene-19 - Dic-19	Ene-20 - Dic-20
Ingresos de Intereses y Comisiones	5,331	12,159	16,974	19,569	20,247
Intereses Percibidos	4,897	11,339	16,097	18,550	14,644
Intereses Devengados	435	820	877	1,019	5,602
Gastos de Intereses y Comisiones	1,917	5,376	7,385	7,267	7,368
Ingreso Financiero Neto	3,414	6,783	9,589	12,302	12,879
Provisión para Préstamos Dudosos	1,051	2,203	3,253	3,349	4,674
Ingreso Financiero, Después de Provisión	2,364	4,580	6,336	8,952	8,205
Gastos Operativos	7,982	9,337	9,317	10,225	10,182
Personal	5,719	6,951	6,844	7,496	7,993
Otros Gastos Operativos	2,263	2,385	2,472	2,729	2,189
Ingreso Neto de Operaciones	(5,619)	(4,756)	(2,981)	(1,273)	(1,976)
Otros Ingresos	181	591	713	550	394
Ganancia (Pérdida) de Inversiones	115	504	598	407	86
Otro Ingresos No Extraordinarios	66	88	115	143	307
Otros Gastos	35	39	39	168	48
Ajuste por el Efecto de Inflación	-	-	-	-	-
Otros Gastos No Extraordinarios	35	39	39	168	48
Resultado Antes de Cuentas Extraordinarias	(5,473)	(4,204)	(2,306)	(891)	(1,631)
Extraordinarios	-	-	-	-	-
Ingresos Extraordinarios	-	-	-	-	-
Gastos Extraordinarios	-	-	-	-	-
Resultado Antes de Impuestos	(5,473)	(4,204)	(2,306)	(891)	(1,631)
Impuestos	(88)	(82)	(81)	(64)	(4)
Resultado	-5,385	-4,121	-2,226	-827	-1,627
Fuente de los Estados Financieros:	EEFF SBS	EEFF SBS	EEFF SBS	EEFF SBS	EEFF Gerenciales

Estado de Situación Financiera (Miles de US\$)

	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20
Activo	13,838	30,430	33,368	37,621	35,930
Caja y Bancos	2,205	6,737	6,696	6,247	4,829
Inversiones Temporarias	-	-	-	-	-
Cartera Neta	10,344	22,317	25,372	30,103	28,572
Cartera Bruta	10,804	23,362	26,710	31,806	31,046
Cartera Vigente	10,370	22,412	25,341	30,073	29,422
Cartera en Riesgo	434	949	1,369	1,733	1,624
Provisiones para Préstamos Dudosos	460	1,045	1,338	1,703	2,474
Intereses Devengados Por Cobrar	130	253	260	308	1,547
Otros Activos Corrientes	(9)	(13)	(1)	(29)	105
Inversiones de Largo Plazo	9	9	9	12	15
Activo Fijo	762	753	718	689	719
Otros Activos	399	373	314	291	143
Pasivos	12,377	27,350	29,147	32,462	31,300
Ahorros	4,086	8,844	10,805	11,100	10,982
Depósitos a Plazo Fijo, Corto Plazo	-	-	-	-	-
Obligaciones, Corto Plazo	-	-	-	-	-
Otros Pasivos, Corto Plazo	359	828	1,114	1,196	971
Depósitos a Plazo Fijo, Largo Plazo	7,932	17,678	17,228	20,166	19,346
Obligaciones, Largo Plazo	-	-	-	-	-
Cuasicapital	-	-	-	-	-
Otros Pasivos, Largo Plazo	-	-	-	-	-
Patrimonio	1,461	3,080	4,221	5,160	4,631
Capital	4,830	5,322	6,846	8,575	8,053
Ganancias (Pérdidas) Periodo	(1,604)	(1,271)	(660)	(250)	(449)
Resultado de Ejercicios Anteriores	(1,988)	(1,418)	(2,584)	(3,301)	(3,249)
Otras Cuentas de Capital	223	447	618	136	276
Total Pasivo y Patrimonio	13,838	30,430	33,368	37,621	35,930
Fuente de los Estados Financieros:	EEFF SBS	EEFF SBS	EEFF SBS	EEFF SBS	EEFF Gerenciales

Estado de Resultado (Miles de US\$)

Por los periodos comprendidos entre:	Ene-16 - Dic-16	Ene-17 - Dic-17	Ene-18 - Dic-18	Ene-19 - Dic-19	Ene-20 - Dic-20
Ingresos de Intereses y Comisiones	1,589	3,751	5,032	5,905	5,590
Intereses Percibidos	1,459	3,498	4,772	5,597	4,043
Intereses Devengados	130	253	260	308	1,547
Gastos de Intereses y Comisiones	571	1,658	2,190	2,193	2,034
Ingreso Financiero Neto	1,017	2,093	2,843	3,712	3,556
Provisión para Préstamos Dudosos	313	680	964	1,011	1,290
Ingreso Financiero, Después de Provisión	704	1,413	1,878	2,701	2,265
Gastos Operativos	2,379	2,880	2,762	3,085	2,811
Personal	1,704	2,145	2,029	2,262	2,207
Otros Gastos Operativos	674	736	733	823	604
Ingreso Neto de Operaciones	(1,674)	(1,467)	(884)	(384)	(546)
Otros Ingresos	54	182	211	166	109
Ganancia (Pérdida) de Inversiones	34	155	177	123	24
Otro Ingresos No Extraordinarios	20	27	34	43	85
Otros Gastos	10	12	11	51	13
Ajuste por el Efecto de Inflación	-	-	-	-	-
Otros Gastos No Extraordinarios	10	12	11	51	13
Resultado Antes de Cuentas Extraordinarias	(1,631)	(1,297)	(684)	(269)	(450)
Extraordinarios	-	-	-	-	-
Ingresos Extraordinarios	-	-	-	-	-
Gastos Extraordinarios	-	-	-	-	-
Resultado Antes de Impuestos	(1,631)	(1,297)	(684)	(269)	(450)
Impuestos	(26)	(25)	(24)	(19)	(1)
Resultado	-1,604	-1,271	-660	-250	-449
Fuente de los Estados Financieros:	EEFF SBS	EEFF SBS	EEFF SBS	EEFF SBS	EEFF Gerenciales

ANEXO I: TABLA PARA CALIFICACIÓN CREDITICIA

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

Copyright © 2021 MicroRate

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

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

Copyright © 2021 by MicroRate

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

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