

# Caja Rural de Ahorro y Crédito Raíz

Informe Anual

## Rating

	Clasificación Actual	Clasificación Anterior
Institución	B-	B-

\* Informe con cifras auditadas a diciembre 2017. Clasificaciones otorgadas en Comité de fechas 15/03/2018 y 15/09/2017.

## Perspectiva

Estable

## Indicadores Financieros

	Dic-17	Dic-16	Dic-15*
Total Activos	957.2	790.1	754.8
Patrimonio	136.7	137.0	145.5
Resultado	0.6	2.9	-7.6
ROA (Prom.)	0.1%	0.4%	-1.0%
ROE (Prom.)	0.5%	2.1%	-5.2%
R. Capital Global	14.1%	17.0%	-

Cifras en millones (MM) de Soles

\*Dic-15: Proforma Ex Edpyme Raíz + Ex CRAC Chavín

**Metodologías aplicadas:** Metodología Maestra de Clasificación de Instituciones Financieras (03/2017).

## Analistas

**Sandra Guedes P.**  
[sandra.guedes@aai.com.pe](mailto:sandra.guedes@aai.com.pe)

**Sergio Castro Deza**  
[sergio.castro@aai.com.pe](mailto:sergio.castro@aai.com.pe)

T. (511) 444 5588

## Perfil

La Caja Rural de Ahorro y Crédito Raíz (en adelante Raíz o la Caja) inició sus operaciones en 1999, bajo la denominación de Edpyme Raíz, la cual mantuvo hasta mayo del 2016, fecha en la cual se fusionó con la Caja Rural de Ahorro y Crédito Chavín.

La Caja se dedica a otorgar financiamiento principalmente a las pequeñas y micro empresas de los diversos sectores económicos del país. Su principal accionista es la Asociación Solaris Perú, organización no gubernamental peruana que busca contribuir al desarrollo de los sectores menos favorecidos.

A diciembre 2017 Raíz contaba con una oficina principal, 25 agencias, 19 oficinas especiales y dos oficinas compartidas según convenio con el Banco de la Nación, distribuidas a nivel nacional. Asimismo, registraba unos 90,200 clientes de créditos.

## Fundamentos

La clasificación de riesgo otorgada a CRAC Raíz se fundamenta principalmente en lo siguiente:

- **Evolución de los indicadores de morosidad:** Al cierre del 2017 Raíz registró una cartera de alto riesgo (CAR) de 5.4%, siendo ligeramente mayor a la observada a fines del 2016 (5.2%). Asimismo, la CAR ajustada por los castigos de los últimos 12 meses, respecto de las colocaciones promedio, llegó a 7.8% a diciembre 2017 (7.6% a dic. 2016).

Por su parte, la cartera pesada (CP = def. + dud. + pérd.), se redujo a 4.7% (5.3% a dic. 2016).

Cabe mencionar que al cierre del 2017 tanto la CAR como la CP de CRAC Raíz se encontraban por debajo de lo registrado por el sistema de Cajas Municipales "CM" (7.5 y 8.2%, respectivamente).

Con la finalidad de atomizar y diversificar sus riesgos, en los últimos años Raíz continuó expandiéndose en mercados emergentes, especialmente en provincias, y colocando principalmente créditos de importes menores, lo cual le permitió atomizar riesgos.

Sin embargo, en el 2017, la Caja inició una expansión hacia créditos no minoristas (Grandes y Medianas Empresas), los cuales representaron el 15.7% de las colocaciones totales a diciembre 2017, registrando un significativo crecimiento con respecto a lo observado a fines del 2016 (5.4%). En opinión de la Clasificadora, estos créditos podrían implicar mayores riesgos, ya que no forman parte del *expertise* tradicional de las microfinancieras e implican asumir una concentración más elevada por cliente, debido al mayor importe de sus operaciones.

- **Los niveles de cobertura:** Desde el 2010, como reflejo de las mejoras en el control crediticio, el indicador de cobertura de la CAR de la ex Edpyme Raíz se ubicó por encima del 100%. Sin embargo, a diciembre 2017 el indicador de CRAC Raíz se ubicó por debajo de este límite, llegando a 84.7% (103.2% a dic. 2016) debido, entre otros, al incremento de créditos

refinanciados relacionados al fenómeno “El Niño Costero”. Se esperaría que en los próximos meses este indicador se ubique nuevamente cerca al 100%.

- **La diversificación de fuentes de fondeo:** A partir de mayo 2016, como resultado de la fusión, la Caja comenzó a captar depósitos del público, de tal forma que a diciembre 2017 las obligaciones con el público sumaban S/ 394 MM, representando el 49% del fondeo total.

Además, la Caja ha conseguido reducir en los últimos años significativamente su dependencia del financiamiento vía adeudados. Así, a fines del 2007 sus adeudados representaban prácticamente la totalidad de sus fuentes de fondeo, mientras que al cierre del 2017 éstos llegaban a S/ 371 MM y significaban el 46% de su fondeo total.

Si bien la diversificación del fondeo es considerada positiva, ésta ha implicado que CRAC Raíz asuma mayores costos financieros que los otorgados por su principal accionista. En ese sentido, una de las principales ventajas que ha obtenido la Caja al fusionarse con la ex CRAC Chavín es el acceso a nuevas fuentes de financiamiento, especialmente mediante depósitos del público, lo cual le permitirá continuar diversificando sus fuentes de fondeo y reducir gradualmente el costo del mismo.

- **El ratio de capital global:** La Caja cuenta con un fuerte compromiso por parte de sus accionistas, los cuales han capitalizado el 100% de las utilidades obtenidas en los últimos años.

Sin embargo, a fines del 2017 el ratio de capital global fue menor a lo registrado al cierre del año anterior (14.1% a dic. 2017 vs. 17.0% a dic. 2016), ubicándose por debajo del obtenido por el sistema de CM (14.8% a dic. 2017).

Esta caída se debió, entre otros, al crecimiento de las colocaciones y a un ajuste de la SBS respecto a los activos ponderados por riesgo resultante de la fusión con CRAC Chavín. Así, la Caja esperaría que el ratio mantenga una tendencia ligeramente decreciente en 2018.

La Clasificadora considera que este nuevo nivel de ratio de capital global, acompañado del mayor apetito de riesgo, reduce la flexibilidad financiera de la Caja.

- **Los gastos administrativos y la eficiencia operativa:** Al cierre del 2017 CRAC Raíz tuvo un ratio de Gastos Administrativos / Utilidad Operativa Bruta de 79.6%, siendo similar respecto a fines del ejercicio anterior.

De este modo, el ratio de eficiencia operativa de CRAC Raíz mantenía una brecha significativa con respecto a lo registrado por el sistema de CM (59.3%) y otras instituciones de mayor tamaño. Sin embargo, se esperaría que conforme la Caja aumente sus colocaciones y obtenga mayores economías de escala, ésta podría mejorar gradualmente sus niveles de eficiencia.

- **Los indicadores de rentabilidad:** En 2017, los ingresos financieros crecieron en 13.4% respecto al 2016. Sin embargo, el menor margen bruto (70.1% a dic. 2017 vs. 71.9% a dic. 2016) y el incremento de los gastos administrativos (+12.8%), entre otros, disminuyeron los ratios de rentabilidad de la Caja.

Así, CRAC Raíz registró un ROA y ROE promedio de 0.1 y 0.5%, respectivamente (0.4 y 2.1% a dic. 2016).

Cabe indicar que el menor margen bruto estuvo relacionado principalmente a la mayor captación de depósitos del público para diversificar el fondeo y al crecimiento de créditos en segmentos que registran menores tasas activas promedio.

De esta manera, a diciembre 2017 los indicadores de rentabilidad anualizada promedio de Raíz se mantuvieron por debajo de lo registrado por el sistema de CM (ROA: 1.7% y ROE: 12.9%).

La Clasificadora considera que actualmente los principales desafíos de CRAC Raíz son: i) consolidar la fusión con la ex CRAC Chavín; ii) continuar diversificando sus fuentes de fondeo a tasas competitivas; iii) seguir fortaleciendo su soporte tecnológico y sus procesos internos, lo que le permitirá continuar expandiendo sus operaciones de manera ordenada y seguir siendo competitiva; iv) aumentar su base de clientes y colocaciones para obtener mayores economías de escala; y, v) manejar ordenadamente el crecimiento de colocaciones del segmento de banca no minorista.

## ¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

La Clasificadora considera que una mayor disminución del ratio de capital global podría afectar negativamente la calificación de CRAC Raíz. Asimismo, un deterioro de la cartera de Grandes y Medianas Empresas, debido al alto crédito promedio, podría tener un impacto negativo.

Por otro lado, si la Caja lograra mejorar sus indicadores de eficiencia y rentabilidad, manteniendo sus indicadores de morosidad, coberturas y solvencia, sus clasificaciones podrían ser revisadas positivamente.

## ▪ Descripción de la Institución

CRAC Raíz inició sus operaciones en 1999, en Lima, bajo la denominación de Edpyme Raíz. La Caja se dedica principalmente a otorgar financiamiento a las micro y pequeñas empresas de los diversos sectores económicos del país.

Cabe recordar que en el 2015 Raíz aún pertenecía al sistema de Edpymes, donde ocupaba el primer lugar en colocaciones. En mayo 2016, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs (SBS) autorizó la fusión por absorción de la CRAC Chavín con Edpyme Raíz.

A diciembre 2017 existían seis entidades en el sistema de Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC), con un saldo total de colocaciones directas de S/ 1,453 MM. En cuanto a la participación de mercado, CRAC Raíz ocupaba el primer lugar en colocaciones, depósitos y patrimonio.

Es importante recordar que a fines del 2003, las colocaciones de CRAC Raíz se concentraban principalmente en créditos comerciales e hipotecarios (33 y 51%, respectivamente), los cuales registraban altos índices de morosidad. Por ello, durante el 2005, la Institución decidió modificar su estrategia de negocios impulsando la colocación de créditos a microempresas, con la finalidad de atomizar su cartera, reducir riesgos y mejorar los márgenes.

En el 2006 la CRAC efectuó un agresivo plan de inversiones en infraestructura física y tecnológica para ampliar su área de influencia geográfica, principalmente en provincias. Así, en dicho año se inauguraron ocho nuevas agencias (sólo contaba con cuatro al cierre del 2005), de las cuales cuatro se ubicaron en provincias.

En los años posteriores, CRAC Raíz centró su crecimiento en mercados emergentes, ubicados principalmente en provincias. De esta manera, a diciembre 2017 la red de oficinas estaba compuesta por una oficina principal, 25 agencias, 19 oficinas especiales y dos oficinas compartidas según convenio con el Banco de la Nación. Los puntos de atención se encontraban repartidos en los departamentos de Lima (16), Puno (5), Piura (7), Junín (6), Lambayeque (2), La Libertad (3), Cajamarca (1), Tumbes (1), Arequipa (1), Ayacucho (1), Ancash (1) y Amazonas (1).

Con respecto a la migración de su *core financiero* (Bantotal), cabe mencionar que en marzo 2015 el *core* salió a producción, iniciando la primera fase de su funcionamiento.

De otro lado, se prosiguió con las actividades de la escuela de microfinanzas ("Escuela de Formación de Funcionarios de Negocios y Mandos Medios") para el personal de la Gerencia de Negocios.

Respecto al accionariado, cabe recordar que inicialmente la ONG española Intervida fue la promotora de la ex Edpyme Raíz. En el 2004 se detectaron irregularidades en las operaciones de dicha ONG, por lo que entró en un proceso judicial. Por lo anterior, Intervida retiró sus actividades en

Perú y transfirió su participación en la ex Edpyme Raíz a la ONG peruana Asociación Solaris Perú. Actualmente la ONG peruana posee aproximadamente el 97% del accionariado de CRAC Raíz.

**Gobierno Corporativo:** La estructura de gobierno corporativo de CRAC Raíz se basa en sus políticas internas. Cabe indicar que el Directorio está conformado por nueve miembros, de los cuales seis son independientes. Asimismo, cuentan con diversos comités, entre los que figuran el Comité de Auditoría, el Comité de Riesgos, el Comité de Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo y el Comité de Continuidad del Negocio.

Se debe tener en cuenta que, a diferencia del 2015, el Gerente General, el Sr. Walter Castañeda Leyva, no desempeña un cargo en el Directorio de CRAC Raíz.

Cabe indicar que como parte de sus proyectos estratégicos, la CRAC viene implementando diversas medidas para fortalecer su gobierno corporativo.

Asimismo, la auditoría externa estaba a cargo de la empresa Gaveglío Aparicio y Asociados, firma miembro de Price Waterhouse Coopers.

## DESEMPEÑO:

En el presente informe las cifras mostradas al cierre de los ejercicios 2012, 2013 y 2014 serán las de la ex Edpyme Raíz. Por su parte, para efectos comparativos, las cifras a diciembre 2015 "proforma" serán una consolidación proforma de la ex CRAC Chavín y la ex Edpyme Raíz.

Cabe señalar que CRAC Raíz tenía una estrategia de colocación de créditos orientada a mercados emergentes y a la expansión en provincias. Durante el primer semestre del 2016, experimentó una disminución en sus colocaciones brutas, debido a que la Caja se encontraba en el proceso de adecuación del manejo de las nuevas agencias provenientes de CRAC Chavín. Sin embargo, en el segundo semestre se registró un crecimiento, cerrando el ejercicio 2016 con un aumento de las colocaciones de 5.2% con respecto a diciembre 2015 proforma.

Cabe recordar que después de la fusión disminuyó el número de deudores (106,300 dic. 2015 proforma vs. 90,200 a dic. 2017). Lo anterior refleja el proceso de ordenamiento de la cartera de la ex CRAC Chavín, así como la mayor cautela en el otorgamiento de créditos para enfrentar un entorno más competitivo y con mayor riesgo de sobreendeudamiento en algunas zonas urbanas.

Sin embargo, a fines del 2017 se observó un crecimiento en la cartera de créditos directos, la cual llegó a S/ 784 MM, creciendo un 24.5% respecto diciembre 2016.

En ese sentido, en el 2017 todos los segmentos de crédito, con excepción de Microempresas, crecieron respecto a fines del 2016. Los segmentos con mayor crecimiento fueron Pequeñas Empresas (+S/ 84 MM), Medianas Empresas (+S/ 65 MM) y Grandes Empresas (+S/ 35 MM); mientras que

Microempresas se redujo (-S/ 24 MM). Es importante considerar que a diciembre 2017, la cartera de Mediana Empresa se encontraba por encima del límite interno (8% de la cartera total) establecido por la Caja. Sin embargo, Raíz planeaba ampliar este límite.

Cabe resaltar el crecimiento significativo durante el 2017 en las colocaciones totales a Medianas Empresas, las cuales aumentaron, de S/ 34 MM a fines del 2016, a S/ 99 MM a fines del 2017, representando el 12.3% del portafolio (5.4 % a dic. 2016). Si bien la CRAC considera que se trata de operaciones puntuales para aprovechar oportunidades de negocio, la Clasificadora opina que las mismas implican mayores riesgos, ya que es un segmento de negocio en el cual las microfinancieras no tienen una experiencia relevante y por el mayor *ticket* promedio de cada operación.

De este modo, en el 2017 los ingresos financieros (incluye ROF) de CRAC Raíz ascendieron a S/ 171.7 MM, mayores en 13.4% a lo registrado en 2016. Este aumento se debió al incremento de las colocaciones, a pesar que la mayor competencia entre entidades financieras tuvo un impacto negativo en las tasas de interés activas.

Asimismo, en el 2017 el 98.6% de los ingresos financieros de la CRAC provenían de la cartera de créditos, mientras que el resto procedía básicamente de los intereses por disponibles.

Por otro lado, los gastos financieros (incluye ROF y prima por FSD) llegaron a S/ 51.3 MM, aumentando un 20.8% respecto al año anterior, debido a los mayores gastos por obligaciones con el público, y a pesar de los menores intereses por adeudados.

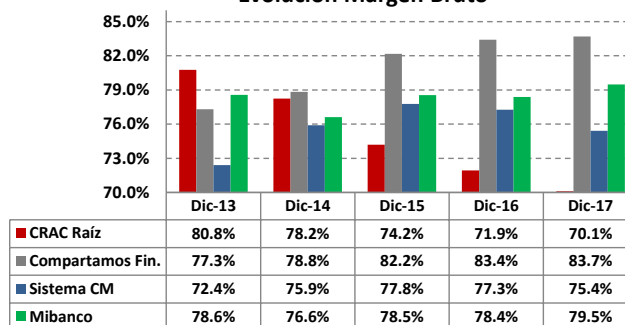
Se debe tener en cuenta que CRAC Raíz comenzó a recibir depósitos del público en mayo del 2016, como resultado de la fusión.

A diciembre 2017, las obligaciones con el público de la Caja sumaban S/ 394 MM, mientras que a fines del 2016 eran S/ 214 MM. Por su parte, el saldo de adeudados se redujo en 13.7% (S/ 370 MM a dic. 2017 vs. S/ 429 MM a dic. 2016).

De esta manera, debido al crecimiento de los gastos financieros, el margen financiero bruto a diciembre 2017 disminuyó a 70.1% (71.9% a dic. 2016).

Cabe resaltar que a diferencia de años anteriores, a partir del 2015 el margen bruto de la CRAC se mantuvo por debajo del registrado por el sistema de Cajas Municipales (CM) y diversas instituciones especializadas en microfinanzas.

**Evolución Margen Bruto \***



(\*) Margen Bruto: Incluye ROF y Gastos por FSD

Dic-13 a Dic-14 = Ex Edpyme Raíz // Dic-15 = Proforma Ed. Raíz + CRAC Chavin

Fuente: SBS / CRAC Raíz

De otro lado, en el 2017 se realizaron provisiones para incobrabilidad de créditos netas por S/ 14.8 MM (S/ 12.0 MM a dic. 2016). Asimismo, en términos relativos a los ingresos, a diciembre 2017 las provisiones netas significaron un 8.6% (7.9% a dic. 2016).

Igualmente, al cierre del 2017 los gastos por provisiones netas significaron el 12.1% de la utilidad operativa bruta (11.0% a fines del 2016). Además, estos gastos significaron el 2.1% de las colocaciones brutas promedio (2.0% a dic. 2016).

Por su parte, los gastos administrativos aumentaron a S/ 98.0 MM, 12.8% por encima de lo registrado en el 2016. Actualmente, la CRAC se encuentra en proceso de reorganización como parte de una estrategia para obtener una gestión administrativa más eficiente a partir de la fusión, por lo que ha incrementado su gasto en servicios recibidos de terceros relacionados a proyectos estratégicos.

Así, el ratio de eficiencia operativa (Gastos Adm. / Ut. Oper. Bruta) se mantuvo respecto al 2016, ubicándose en 79.6%. Históricamente, este indicador ha sido significativamente mayor al registrado por el sistema de CM (59.3% a dic. 2017) y otras instituciones especializadas de mayor tamaño. Es de esperar que este ratio pudiera mejorar gradualmente en la medida que se concluyan los proyectos en los cuales se encuentra abocada la CRAC y crezcan sus colocaciones, lo que le permitiría hacer economías de escala.

G. Adm. / Utilidad Operativa Bruta *	Dic-13	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17
CRAC Raíz **	77.7%	78.2%	85.6%	79.8%	79.6%
Compartamos Fin.	58.9%	56.4%	60.5%	67.8%	68.9%
Sistema CM	59.2%	58.1%	58.1%	61.3%	59.3%
Mibanco	55.6%	58.0%	53.7%	53.1%	47.3%

(\*) Ut. Oper. Bruta = Ut. Bruta + Ing. por Serv. Fin. - Gastos por Serv. Fin.

(\*\*) Dic- 14 = Cifras Edpyme Raíz // Dic- 15 = Proforma Edp. Raíz + CRAC Chavin

Fuente: SBS / CRAC Raíz



Cabe indicar que al momento de efectuar comparaciones, es importante considerar que la mayor o menor expansión de la red de agencias en un periodo determinado, la ubicación geográfica o el tamaño del crédito promedio de una entidad, entre otros, pueden tener impacto en el nivel de gastos. Sin embargo, también se debe mencionar que en el caso de CRAC Raíz, la brecha que registra con respecto a otros competidores aún es grande.

De esta manera, el menor margen bruto obtenido durante el 2017 tuvo un impacto en los resultados netos. Así, la utilidad neta a diciembre 2017 fue S/ 0.6 MM, siendo menor a los S/ 2.9 MM registrados a diciembre 2016.

Lo anterior generó una caída en el margen neto, el cual fue 0.4% (1.9% a dic. 2016). Cabe recordar que en diciembre 2015 proforma se obtuvieron resultados negativos, debido al mal desempeño de la ex CRAC Chavín. En ese sentido, si se consideran sólo los resultados de la ex Edpyme Raíz a diciembre 2015, el margen neto fue 2.0%.

Por lo tanto, al cierre del 2017 el indicador de rentabilidad sobre activos promedio se deterioró respecto a fines del 2016 (0.1% vs. 0.4%).

A continuación se muestra la evolución de los indicadores de rentabilidad de algunas instituciones especializadas en microfinanzas, observándose que CRAC Raíz se ubicó por debajo.

**Ratios de Rentabilidad Anualizada Promedio\***

	ROE			ROA		
	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-15	Dic-16	Dic-17
CRAC Raíz**	-5.2%	2.1%	0.5%	-1.0%	0.4%	0.1%
Compartamos Fin.	11.2%	9.5%	9.6%	2.1%	2.1%	1.8%
Sistema CM	14.4%	14.3%	12.9%	2.0%	2.0%	1.7%
Mibanco	16.3%	22.2%	23.3%	1.9%	2.8%	3.1%

(\*) Promedio con respecto a diciembre del ejercicio anterior

(\*\*) Dic-15 = Proforma Ed. Raíz + CRAC Chavín

Fuente: SBS / CRAC Raíz

## ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Uno de los principales riesgos que enfrenta la Caja es de naturaleza crediticia, el cual es manejado por la Gerencia de Riesgos, la misma que se encarga de clasificar a los clientes, así como, medir los niveles de riesgo y procurar una exposición adecuada al riesgo.

Además, existen políticas y procedimientos de créditos que establecen los límites de autorización de créditos, la política de aprobación de los mismos y la responsabilidad de los ejecutivos, entre otras cosas, a fin de garantizar la toma de decisiones.

Por su parte, la Gerencia de Negocios de CRAC Raíz se encarga del proceso operativo, productivo crediticio y de la administración de la recuperación de las colocaciones. En tal sentido, tiene como funciones la captación, evaluación, seguimiento y recuperación de los créditos. Asimismo, en

conjunto con la Gerencia de Tecnología de la Información, han elaborado aplicaciones en el sistema de créditos que permiten brindar una mejor supervisión crediticia. De igual forma, han concluido los proyectos de automatización del comité de calidad de cartera, automatización de controles de acuerdo al reglamento de créditos, y registro y supervisión de visitas para el proceso de otorgamiento de créditos.

De otro lado, es importante señalar que la CRAC cuenta con manuales de procedimientos, códigos de ética y de conducta, y programas de capacitación que se brindan al personal para prevenir el Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo.

Cabe señalar que en el primer trimestre del 2017, el país se vio afectado por un evento climatológico denominado "El Niño Costero", el cual se caracteriza por un aumento en la frecuencia de lluvias de intensidad muy fuerte. Este fenómeno afectó principalmente a la zona centro-norte del país, ocasionando graves pérdidas económicas, principalmente en las regiones de Ancash, La Libertad, Lima, Lambayeque, Piura y Tumbes.

En ese sentido, la SBS emitió diversas resoluciones relacionadas a los deudores domiciliados en las zonas afectadas, entre las que se encuentran medidas de excepción para los créditos minoristas, que cumplan ciertos requisitos, para modificar sus condiciones contractuales de hasta seis meses, sin que constituya una refinanciación.

De esta manera, la gerencia de CRAC Raíz se enfocó en planes de acción para mitigar el impacto del fenómeno El Niño costero sobre los clientes y la cartera, especialmente en la zona norte del país. Con este objetivo, se reformuló el Plan Operativo 2017 y el Plan de Continuidad de Negocios.

Entre las principales acciones de mitigación, se realizaron visitas y evaluaciones individuales a clientes con créditos reprogramados de manera automática por la resolución de la SBS, reduciendo la postergación de ingresos devengados.

## Riesgos de Operación (RO):

La Caja cuenta con manuales de funciones y procedimientos de riesgos operativos. Además, CRAC Raíz cuenta con un Plan de Continuidad de Negocios que tendría como objetivo minimizar la interrupción de operaciones y asegurar una recuperación ordenada después de un hipotético desastre. Igualmente, la Caja cuenta con un sistema de Continuidad de Negocios y de Gestión de Seguridad de la Información. En el 2017, la Unidad de Riesgo Operacional se ha enfocado en la actualización del sistema de gestión de riesgo operacional.

A fin de permitir la implementación de Basilea II a partir del 1ero. de julio del 2009, la SBS dispuso que las empresas del sistema financiero deberán contar con un esquema formal de administración de riesgos operativos y una estructura organizativa que soporte dicha gestión.

En este sentido, a diciembre 2017 los requerimientos de capital por riesgo operativo utilizando el método del indicador básico de CRAC Raíz ascendieron a S/ 12.4 MM.

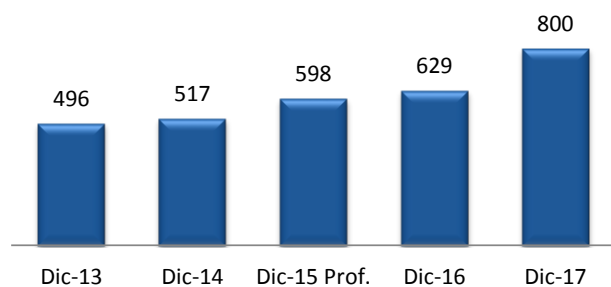
### Riesgo crediticio:

Como se mencionó anteriormente, en el 2005 la Caja decidió modificar su estrategia de negocios enfocándose en la colocación de créditos a las micro y pequeñas empresas. El esfuerzo permitió incrementar el número de deudores mediante la colocación de créditos de montos menores. Asimismo a partir del 2006, se implementó un plan de expansión geográfica, mediante la inauguración de agencias, en su mayoría en provincias, con la finalidad de ingresar a mercados emergentes.

De esta manera, el saldo de los créditos totales (incluye créditos directos e indirectos; no considera créditos concedidos no desembolsados ni líneas de crédito no utilizadas) pasó de S/ 68 MM a fines del 2004, a unos S/ 800 MM a diciembre 2017; mientras que el número de deudores crediticios pasó de unos 3,000 a 90,000 en similar lapso de tiempo.

Además, cabe resaltar que a diciembre 2017 el saldo de las colocaciones totales aumentó un 27% respecto a lo alcanzado a diciembre 2016. Esto se debió especialmente al crecimiento de los créditos a Pequeñas Empresas (+S/ 84 MM), Medianas Empresas (+S/ 65 MM) y Grandes Empresas (+S/ 35 MM), lo que permitió compensar la reducción de los créditos Microempresas (-S/ 24 MM).

**Evolución Colocaciones Totales\***  
(S/. MM)



(\* Incluye créditos directos e indirectos; no considera créditos concedidos no desembolsados ni líneas de crédito no utilizadas  
Colocaciones Dic-13 y Dic-14: Cifras Ex - Edpyme Raíz// Dic-15: Proforma

Fuente: CRAC Raíz

En años anteriores, la Caja mantuvo como foco especialmente el otorgamiento de créditos hacia la micro y pequeña empresa, lo cual, sumado al aumento del número de deudores en los últimos años, generó que el importe del crédito promedio de Raíz disminuyera, de aproximadamente S/ 23,400 a fines del 2004, a unos S/ 6,500 a diciembre 2016. Sin embargo, durante el 2017, la Caja otorgó créditos a Grandes y Medianas Empresas por montos superiores al promedio, incrementando el crédito promedio a S/ 8,700, el

cual aún se mantenía por debajo del sistema CM (aprox. S/ 12,800).

A diciembre 2017, los diez principales deudores de la Caja representaban el 13% de las colocaciones brutas y se concentraban en créditos a Grandes y Medianas Empresas.

Por su parte, durante el 2017 se registró una disminución en el número de clientes de créditos, el cual pasó de aproximadamente unos 97,500 a diciembre 2016, a 90,200 a diciembre 2017. Esto se debió al menor número de deudores de Microempresa, el cual fue compensado en parte por el mayor número de clientes en Consumo.

Cabe señalar que la distribución y el crecimiento de la cartera a nivel nacional muestran un especial énfasis en la colocación de créditos en el interior del país. En ese sentido, aproximadamente un 52% del saldo total de las colocaciones estaba en provincias.

Por otro lado, la gestión de Raíz ha estado dirigida a la colocación de créditos principalmente en moneda nacional, con la finalidad de disminuir el riesgo cambiario. Así, en los últimos años la CRAC continuó desdolarizando su cartera de créditos, logrando una reducción de sus colocaciones en moneda extranjera, de alrededor de 18% a diciembre 2008, a 5% a diciembre 2016. Sin embargo, a diciembre 2017 las colocaciones en moneda extranjera aumentaron a un 12% del total, debido especialmente a los créditos en moneda extranjera otorgados a Grandes y Medianas Empresas.

En cuanto a la concentración por tipo de crédito, a diciembre 2017 CRAC Raíz registró una concentración de alrededor de un 37.5% en créditos a Pequeñas Empresas (34.4% a dic. 2016) y de 23.9% a Microempresas (34.3% a dic. 2016). Por otro lado, el 20.6% de su cartera se encontraba colocada en créditos de Consumo, mientras que los Créditos a Medianas Empresas representaron un 12.3% del total, mostrando un importante aumento con respecto a la participación registrada a diciembre 2016 (5.4%). Además, a partir de este periodo se registraron créditos a Grandes Empresas, los cuales representaban el 4.4% de la cartera.

Así, en opinión de la Clasificadora, el crecimiento en la participación de créditos a Medianas Empresas y, en menor medida, a Grandes Empresas, implica que la Caja asuma riesgos que no forman parte de su *expertise* tradicional. En ese sentido, se continuará monitoreando su desempeño en los próximos meses para evaluar el comportamiento de la morosidad en estos segmentos.

A diciembre 2017 CRAC Raíz concentraba el 82.1% de sus colocaciones en el financiamiento de sus clientes objetivo (consumo, pequeñas y micro empresas), por debajo del 93.8% que mantenían a diciembre 2016.

Con respecto a la concentración de las colocaciones directas por sector económico, a diciembre 2017 la Caja registró alrededor de un 33.2% de sus colocaciones directas en el sector comercio; un 8.6% en transporte, almacenamiento y comunicaciones; y, un 12.3% en actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler. Es importante resaltar el elevado crecimiento de los créditos otorgados a actividades

inmobiliarias, empresariales y de alquiler, las cuales sólo representaban 5.0% del total de colocaciones a diciembre 2016.

## Cartera Riesgosa y Coberturas:

En el 2017 los indicadores de morosidad de la CRAC mostraron un ligero incremento respecto al año previo. De este modo, el ratio de la cartera de alto riesgo "CAR" (cartera atrasada + refinanc. y reestruct.), aumentó de 5.2% a diciembre 2016, a 5.4% a diciembre 2017.

Así, las mejoras realizadas por la CRAC para mantener en niveles más adecuados sus indicadores de morosidad le han permitido continuar estando por debajo de lo mostrado por otras microfinancieras.

	Cartera Alto Riesgo				CAR Aj* Dic-17
	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17	
CRAC Raíz **	6.5%	7.6%	5.2%	5.4%	7.8%
Compartamos Fin.	7.7%	6.0%	5.0%	4.8%	9.7%
Sistema CM	7.7%	7.7%	7.1%	7.5%	10.1%
Mibanco	8.7%	5.9%	5.6%	6.2%	9.8%

(\*) CAR Ajustada = (CAR + Castigos 12M) / (Coloc. Brutas Prom. + Castigos 12M)

(\*\*) Dic-14 = Cifras Edp. Raíz // Dic-15 = Proforma Edpyme Raíz + CRAC Chavín

Fuente: SBS / CRAC Raíz

Por otro lado, el ratio de cartera pesada "CP" (def. + dud. + pérd.) de CRAC Raíz fue 4.7% (5.3% a dic. 2016). Asimismo, el indicador se comparaba favorablemente en relación a lo registrado por otras entidades especializadas en microfinanzas.

	Cartera Pesada (Def. + Dub. + Pérd.)				CP Aj.* Dic-17
	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17	
CRAC Raíz **	6.5%	8.0%	5.3%	4.7%	7.0%
Compartamos Fin.	9.5%	8.0%	8.2%	4.9%	9.9%
Sistema CM	8.8%	9.0%	8.0%	8.2%	10.7%
Mibanco	8.9%	6.2%	5.9%	6.5%	10.0%

(\*) CP Ajustada = (CP + Castigos 12M) / (Coloc. Tot. Prom. + Castigos 12M)

(\*\*) Dic-14 = Cifras Edp. Raíz // Dic-15 = Proforma Edpyme Raíz + CRAC Chavín

Fuente: SBS / CRAC Raíz

Cabe señalar que los créditos a Pequeñas Empresas y a Microempresas, los cuales concentraban de manera agregada el 61.4% del total de las colocaciones de la CRAC, mostraron una cartera pesada de 4.6 y 7.5%, respectivamente.

En el caso de los créditos Grandes y Medianas Empresas registraron una cartera pesada de 0.00 y 0.02%, respectivamente. Sin embargo, estos tipos de créditos aún eran relativamente nuevos, por lo que se observará su evolución en los próximos meses.

De otro lado, durante los últimos 12 meses a diciembre 2017 la CRAC realizó castigos de cartera por S/ 13.9 MM, equivalente al 2.0% de las colocaciones brutas promedio (12M a dic. 2016: S/ 15.1 MM y 2.5%). De no haberse realizado dichos castigos, los indicadores de CAR ajustada y

CP ajustada (calculados respecto a las colocaciones promedio) hubieran ascendido a 7.8 y 7.0%, respectivamente (7.6 y 7.8% a dic. 2016).

Por otro lado, el stock de provisiones fue S/ 35.7 MM, mayor a los S/ 33.7 MM registrados a diciembre 2016. Cabe resaltar que el incremento en términos absolutos de la CAR, la cual pasó de S/ 32.7 MM a diciembre 2016, a S/ 42.2 MM a diciembre 2017, se explicó, entre otros, por los menores castigos realizados.

De este modo, la cobertura de la CAR a diciembre 2017 fue 84.7%, por debajo de lo registrado a diciembre 2016 (103.2%). Se esperaría que la Caja recupere nuevamente coberturas por encima del 100% como ha sido su política en los últimos años.

En el siguiente cuadro se aprecia la evolución de los ratios de cobertura obtenidos por la CRAC, así como por otras instituciones microfinancieras.

## Ratio de Cobertura de C.A.R.

Provisiones / C. Alto Riesgo	Dic-13	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17
CRAC Raíz*	105.5%	104.3%	104.7%	103.2%	84.7%
Compartamos Fin.	123.8%	114.2%	135.7%	145.5%	148.9%
Sistema CM	105.4%	105.2%	105.9%	105.0%	98.1%
Mibanco	94.0%	100.9%	122.4%	128.7%	140.5%

(\*) Dic-13 y Dic-14 = Cifras Edp. Raíz // Dic-15 = Proforma Edp. Raíz + CRAC Chavín

Fuente: SBS / CRAC Raíz

De otro lado, el indicador de cobertura de cartera pesada ascendió a 96.5% al cierre del 2017 (100.4% a dic. 2016).

Respecto al compromiso patrimonial, medido como la cartera pesada menos provisiones respecto del patrimonio neto, éste se situó en 0.9% a diciembre 2017 (-0.1% a dic. 2016).

## Riesgo de mercado:

A diciembre 2017 los fondos disponibles sumaron S/ 117.3 MM, mayores en 13.2% a los registrados a diciembre 2016. De dichos fondos, se contaba con un saldo de S/ 3.6 MM en depósitos restringidos, lo que representaba el 3.1% del total disponible y que garantizaba diversas obligaciones. De este modo, a diciembre 2017 se registraba un disponible neto equivalente al 11.9% de los activos.

Por otro lado, CRAC Raíz registraba ratios de liquidez en moneda nacional (MN) y moneda extranjera (ME) de 18.2 y 43.1%, respectivamente, por encima de los límites legales establecidos (8 y 20%, respectivamente). Cabe resaltar que ambos indicadores se ubicaban por debajo del ratio promedio del sistema de CM en MN (26.5%) y en ME (CM: 85.2%).

Adicionalmente, de acuerdo a la Resolución SBS N° 9075-2012, se debe cubrir la posición del Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL) y el Ratio de Inversiones Líquidas (RIL). Los límites de ambos indicadores son de 100% (80% hasta dic.

2017, 90% hasta dic. 2018, y 100% del 2019 en adelante) y 5%, respectivamente.

En ese sentido, en diciembre 2017 el RIL promedio de CRAC Raíz alcanzó un 20% en MN y un 22% en ME. Asimismo, el RCL fue 88% en MN y 113% en ME.

En cuanto al riesgo de tasa de interés, la CRAC como institución dirigida a las microfinanzas maneja un *spread* elevado, y aun reduciendo su margen seguiría siendo competitiva. Además, no tiene mayor exposición a riesgo de tasa de interés debido a que sus activos y pasivos se encuentran pactados básicamente a tasa de interés fija para sus operaciones de corto plazo.

De otro lado, la CRAC controla el riesgo de tipo de cambio mediante el calce de su exposición activa y pasiva en moneda extranjera.

**Calce:** A diciembre 2017, aproximadamente el 88% de las colocaciones brutas estaban denominadas en Soles, mientras que el 82% de las captaciones totales (oblig. con el público, depósitos sist. fin. y adeudados) estaban en moneda nacional, con lo cual se registraba un descalce moderado.

Por su parte, un 85% de los activos y un 82% de los pasivos estaban denominados en Soles, reduciéndose la brecha mencionada anteriormente.

En cuanto al calce de plazos, la CRAC no presentaba descalces en el corto plazo, en el que los activos no cubran a los pasivos, considerando la brecha acumulada. Así, los activos que vencían a un mes superaban a los pasivos que vencían en el mismo lapso de tiempo, diferencia que representó el 11% del patrimonio efectivo.

## FUENTE DE FONDOS Y CAPITAL

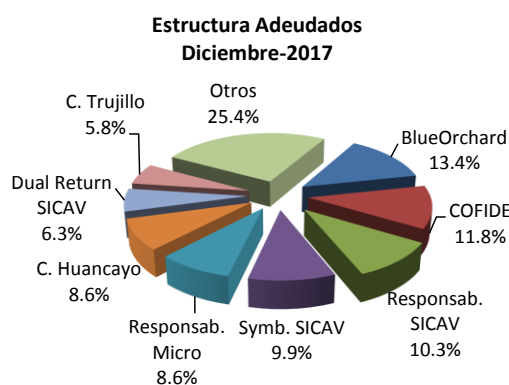
Con respecto a sus fuentes de financiamiento, a partir de la fusión, CRAC Raíz es una entidad de microfinanzas que además de financiarse con líneas de crédito y préstamos, públicos y/o privados, locales y/o internacionales, cuenta con depósitos del público. Con la puesta en marcha del Plan Operativo 2016, se impulsó el proceso de diversificación de fuentes de financiamiento a través del lanzamiento de campañas de captación de depósitos del público.

Así, a diciembre 2017 el total de obligaciones con el público ascendió a S/ 394 MM, compuestos principalmente en un 92% por depósitos a plazo. Por su parte, los 10 y 20 principales depositantes representaban el 31 y 36%, respectivamente, de los depósitos totales, por encima del 6 y 8% a diciembre 2016.

De otro lado, el saldo de los adeudados y obligaciones financieras ascendió a S/ 371 MM (S/ 429 MM a dic. 2016). El menor saldo de adeudados es resultado de la diversificación de fuentes de fondeo, debido a la mayor captación de depósitos del público. A diciembre 2017, CRAC Raíz trabaja con unos 19 proveedores de fondos nacionales e internacionales.

Es importante destacar que las fuentes de financiamiento a través de adeudados se han venido diversificando de manera importante en los últimos años. Hasta finales del 2007, la Caja se financiaba prácticamente en su totalidad con préstamos provenientes de vinculadas; posteriormente se ha venido reduciendo la concentración de estas fuentes de fondeo, por lo que actualmente el fondeo vía adeudados a diciembre 2017 era fundamentalmente con no vinculados.

Sin embargo, las líneas provenientes de terceros suelen ser más costosas y pueden requerir garantías (cartera de créditos o depósitos *back to back*). Los préstamos provenientes de no vinculados provenían principalmente de fondos privados internacionales. A partir de la fusión en mayo 2016, Raíz ha venido buscando una mayor diversificación de su fondeo, no solo mediante la captación de adeudados, sino también ofreciendo a sus clientes depósitos a plazo y ahorros.



Fuente: CRAC Raíz

## Capital:

A diciembre 2017 el patrimonio neto de CRAC Raíz financió el 14.3% del total de activos, por debajo a lo registrado a fines del 2016 (17.3). De esta manera, este indicador fue mayor a lo registrado por el sistema de CM (13.9%).

De otro lado, cabe recordar que el 31 de mayo del 2016, la SBS autorizó a CRAC Chavín reducir su capital social por un monto de S/ 9.9 MM con el fin de cubrir las pérdidas acumuladas por la entidad durante el ejercicio 2015. Asimismo, la SBS permitió el aumento de capital social de CRAC Raíz por el monto de S/ 131.5 MM como resultado de la fusión por absorción con Edpyme Raíz.

Por su parte, al cierre del 2017 el patrimonio efectivo de la CRAC ascendió a S/ 142.8 MM (S/ 142.1 MM a dic. 2016); dentro del cual el patrimonio efectivo de Nivel 1 fue S/ 133.9 MM.

Cabe destacar que la Institución en los últimos años ha capitalizado el 100% de sus utilidades, demostrando un fuerte compromiso por parte de sus accionistas, lo cual le ha permitido mantener un ratio de capital global adecuado. Sin embargo, este indicador muestra una significativa disminución respecto al cierre del ejercicio 2012, debido



especialmente al importante crecimiento de la cartera de créditos en los últimos años.

De esta manera, el ratio de capital global se redujo, de 21.9% a fines del 2012, a 17.0% al cierre del 2016 y a 14.1% a diciembre 2017. La caída del ratio de capital global, con respecto al cierre del 2016 se debió a un ajuste de la SBS respecto a los activos ponderados por riesgo resultante de la fusión con CRAC Chavín, así como al crecimiento de las colocaciones. La Clasificadora esperaba que el ratio mantenga una ligera tendencia decreciente, debido al cambio del perfil de riesgo de las colocaciones, así como al crecimiento esperado de la cartera de créditos.

La Clasificadora considera que este nuevo nivel de ratio de capital global, acompañado del mayor apetito de riesgo, compromete la flexibilidad financiera de Raíz, teniendo un ratio de capital global por debajo del registrado por el sistema de CM (14.8% a dic. 2017).

A partir de julio del 2009, de acuerdo con los cambios introducidos a la Ley de Bancos y según las características que presenten los préstamos subordinados contraídos, estos y ciertas provisiones podrán formar parte del patrimonio efectivo de nivel 1, 2 ó 3.

De esta manera, a diciembre 2017, si se calcula el ratio de capital global de la CRAC teniendo en cuenta sólo el patrimonio efectivo del nivel 1 (sin considerar diversas provisiones), el indicador sería 13.2%.

Por otro lado, si se consideraran los requerimientos adicionales de patrimonio efectivo (ajustado al riesgo por ciclo económico, concentración y otros), el ratio de capital global mínimo requerido para CRAC Raíz a diciembre 2017 sería de 12.7%.

Cabe señalar que debido a los reducidos niveles de rentabilidad obtenidos por la Caja en los últimos años, el posible aumento del patrimonio efectivo vía la capitalización de utilidades es limitado.

La Clasificadora considera que el reto de CRAC Raíz es mejorar sus niveles de rentabilidad y generar las utilidades necesarias que le permitan seguir creciendo, controlando la mora en los créditos a Grandes y Medianas Empresas, y manteniendo un adecuado ratio de capital global.

Raíz	EDPYME Raíz			Proforma	CRAC Raíz	
	Dic-13	Dic-14	Dic-15	ED. Raíz + CRAC Chavín Dic-15	Dic-16	Dic-17
<b>(Cifras en miles de Soles*)</b>						
Activos	566,911	619,001	655,025	754,808	790,089	957,226
Colocaciones Brutas	496,184	517,328	541,363	598,372	629,567	784,059
Activos Rentables (1)	512,016	564,302	596,943	669,726	710,583	865,318
Depósitos y Captaciones del Público	0	0	0	85,273	213,808	393,846
Adeudados	427,252	474,182	508,391	511,991	429,304	370,528
Patrimonio Neto	130,164	134,084	136,910	145,543	136,981	136,714
Provisiones para Incobrabilidad	36,728	35,166	33,964	47,583	33,710	35,729
<b>Resumen de Resultados</b>						
Ingresos Financieros	138,722	142,546	145,161	164,677	151,418	171,716
Gastos Financieros	26,691	31,015	35,062	42,409	42,503	51,326
Utilidad Financiera Bruta	112,031	111,531	110,099	122,268	108,916	120,390
Otros Ingresos y Gastos Financieros Neto	-1,703	-2,234	-1,505	-1,592	-34	2,752
Utilidad Operativa Bruta	110,327	109,297	108,594	120,676	108,882	123,142
Gastos Administrativos (2)	85,744	85,495	88,287	103,345	86,932	98,038
Utilidad Operativa Neta	24,583	23,802	20,307	17,331	21,949	25,103
Otros Ingresos y Egresos Neto	1,197	2,681	1,364	3,502	222	-1,194
Provisiones de colocaciones	14,727	15,760	12,745	17,799	11,985	14,839
Otras provisiones	379	-632	-7	891	724	1,382
Depreciación y amortización	5,170	5,137	4,584	8,345	5,187	5,594
Impuestos y participaciones	1,891	2,299	1,481	1,369	1,339	1,444
Utilidad neta	3,613	3,920	2,868	-7,572	2,937	650
<b>Resultados</b>						
Utilidad / Patrimonio (3)	2.8%	3.0%	2.1%	-5.2%	2.1%	0.5%
Utilidad / Activos (3)	0.7%	0.7%	0.5%	-1.0%	0.4%	0.1%
Utilidad / ingresos	2.6%	2.7%	2.0%	-4.6%	1.9%	0.4%
Ingresos Financieros / Activos Rentables	27.1%	25.3%	24.3%	24.6%	21.3%	19.8%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables	6.2%	6.5%	6.9%	7.1%	6.6%	6.4%
Margen Financiero Bruto	80.8%	78.2%	75.8%	74.2%	71.9%	70.1%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	77.7%	78.2%	81.3%	85.6%	79.8%	79.6%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables	0.8%	0.6%	0.5%	-1.4%	0.6%	0.4%
<b>Activos</b>						
Colocaciones Brutas / Activos Totales	87.5%	83.6%	82.6%	79.3%	79.7%	81.9%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	5.9%	5.1%	4.9%	6.7%	4.2%	3.3%
Cartera de Alto Riesgo (4) / Colocaciones Brutas	7.0%	6.5%	5.6%	7.6%	5.2%	5.4%
Provisiones / Cartera Atrasada	124.7%	133.5%	127.8%	118.9%	127.2%	138.4%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo	105.5%	104.3%	111.1%	99.0%	103.2%	84.7%
C. Alta Riesgo-Provisiones / Patrimonio	-1.5%	-1.1%	-2.5%	-1.5%	-0.77%	4.72%
Activos Improductivos (5) / Total de Activos	9.4%	9.0%	8.4%	10.8%	9.5%	8.3%
<b>Pasivos y Patrimonio</b>						
Pasivos / Patrimonio (x)	3.4	3.6	3.8	4.2	4.8	6.0
Ratio de Capital Global	19.7%	18.7%	17.7%	n.a.	17.0%	14.1%

Raíz	Dic-13	Dic-14	Dic-15	Dic-15	Dic-16	Dic-17
<b>(Cifras en miles de S/.).</b>						
<b>Calificación de Cartera</b>						
Normal	90.8%	92.0%	92.8%	90.7%	93.6%	93.3%
CPP	2.2%	1.6%	1.0%	1.2%	1.1%	2.0%
Deficiente	0.9%	0.9%	0.8%	0.9%	0.7%	0.9%
Dudoso	1.2%	1.2%	1.3%	1.4%	1.0%	1.1%
Pérdida	4.8%	4.4%	4.1%	5.8%	3.6%	2.6%
<b>Otros</b>						
Sucursales	48	46	46	55	53	45
Numero de Empleados	973	1,018	1,019	1,160	1,019	947
Colocaciones / Empleados	510	508	531	516	618	828

(1) Activos Rentables = Caja + Inversiones+ Interbancarios+Colocaciones vigentes+ Inversiones permanentes

(2) Gastos administrativos: incluyen la participación de trabajadores.

(3) ROE y ROA = Utilidad anualizada entre patrimonio y activo promedio respecto a diciembre del ejercicio anterior

(4) Cartera Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada

(5) Activos Improductivos = Cartera Deteriorada neto de provisiones+ cuentas por cobrar + activo fijo + otros activos + bienes adjudicados

## ANTECEDENTES

Entidad:	Caja Rural de Ahorro y Crédito Raíz S.A.A.
Domicilio legal:	Calle Los Cisnes 222 – San Isidro - Lima
RUC:	20231269071
Teléfono:	(511) 612-0600

## RELACIÓN DE DIRECTORES \*

Hipólito Mejía Valenzuela	Presidente
Augusto Ñamo Mercedes	Director
Carmen Pisfil García	Director
Rafael Salazar Mendoza	Director
Santiago Otero Jiménez	Director
Kelly Jaramillo Lima	Director
Mónica Yong González	Director
Guillermo Palomino Bonilla	Director
Luis Enrique Riboty Ríos	Director

## RELACIÓN DE EJECUTIVOS \*

Walter Castañeda Leyva	Gerente General
Moisés de la Oliva Guillen	Gerente de Riesgos
Julieta Capillo Vergaray	Gerente de Finanzas
Víctor Uribe Domínguez	Gerente de Negocios
Rafael Solar Betalleluz	Gerente de Negocios No Minoristas
María Julia García Ayala	Gerente de Gestión del Talento y Administración
Carlos Rabines Sánchez	Gerente de Tecnologías de la Información
Martha Sánchez Prada	Gerente de Cultura Institucional y Servicio al Cliente
William Raúl Caballero Paz	Gerente de Operaciones
César Lavallo Susanibar	Gerente de Seguridad e Inspectoría
César Manrique Velazco	Gerente de División de Operaciones y Servicios Financieros

## RELACIÓN DE ACCIONISTAS \*

Asociación Solaris Perú	97.00%
Otros	3.00%

(\*) Nota: Información a diciembre 2017

## CLASIFICACIÓN DE RIESGO

**APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. CLASIFICADORA DE RIESGO**, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N°032-2015-SMV/01 y sus modificatorias, 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 la siguiente clasificación de riesgo para **CRAC Raíz S.A.A.**:

	<u>Clasificación*</u>
<b>Rating de la Institución</b>	<b>Categoría B-</b>
<b>Perspectiva</b>	<b>Estable</b>

### Definiciones

#### **Instituciones Financieras y de Seguros**

**CATEGORÍA B:** Buena fortaleza financiera. Corresponde a aquellas instituciones que cuentan con una buena capacidad de cumplir con sus obligaciones, en los términos y condiciones pactados, y de administrar los riesgos que enfrentan. Se espera que el impacto de entornos económicos adversos sea moderado.

( + ) *Corresponde a instituciones con un menor riesgo relativo dentro de la categoría.*

( - ) *Corresponde a instituciones con un mayor riesgo relativo dentro de la categoría.*

**Perspectiva:** Indica la dirección en que se podría modificar una clasificación en un período de uno a dos años. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva positiva o negativa no implica necesariamente un cambio en la clasificación. Del mismo modo, una clasificación con perspectiva estable puede ser cambiada sin que la perspectiva se haya modificado previamente a positiva o negativa, si existen elementos que lo justifiquen.

(\*) 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. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Las clasificaciones de riesgo crediticio de Apoyo & Asociados Internacionales Clasificadora de Riesgo (A&A) no constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las clasificaciones se basan sobre la información que se obtiene directamente de los emisores, los estructuradores y otras fuentes que A&A considera confiables. A&A no audita ni verifica la veracidad de dicha información, y no se encuentra bajo la obligación de auditarla ni verificarla, como tampoco de llevar a cabo ningún tipo de investigación para determinar la veracidad o exactitud de dicha información. Si dicha información resultara contener errores o conducir de alguna manera a error, la clasificación asociada a dicha información podría no ser apropiada, y A&A no asume responsabilidad por este riesgo. No obstante, las leyes que regulan la actividad de la Clasificación de Riesgo señalan los supuestos de responsabilidad que atañen a las clasificadoras.

La calidad de la información utilizada en el presente análisis es considerada por A&A suficiente para la evaluación y emisión de una opinión de la clasificación de riesgo.

La opinión contenida en el presente informe ha sido obtenida como resultado de la aplicación rigurosa de la metodología vigente correspondiente indicada al inicio del mismo. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo a lo establecido en la regulación vigente, y además cuando A&A lo considere oportuno. Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.5% de sus ingresos totales del último año.

Limitaciones - En su análisis crediticio, A&A se basa en opiniones legales y/o impositivas provistas por los asesores de la transacción. Como siempre ha dejado en claro, A&A no provee asesoramiento legal y/o impositivo ni confirma que las opiniones legales y/o impositivas o cualquier otro documento de la transacción o cualquier estructura de la transacción sean suficientes para cualquier propósito. La limitación de responsabilidad al final de este informe, deja en claro que este informe no constituye una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A, y no debe ser usado ni interpretado como una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A. Si los lectores de este informe necesitan consejo legal, impositivo y/o de estructuración, se les insta a contactar asesores competentes en las jurisdicciones pertinentes.