

Caja Rural de Ahorro y Crédito Raíz

Informe Semestral

Rating

	Clasificación Actual	Clasificación Anterior
Institución	B-	B-

* Informe con cifras no auditadas a junio 2018.
Clasificaciones otorgadas en Comité de fechas
17/09/2018 y 15/03/2018.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

CRAC Raíz	Jun-18	Jun-17	Dic-17	Dic-16
Total Activos	929	792	957	790
Patrimonio	137	137	137	137
Resultado	2.7	0.4	0.6	2.9
ROA (Prom.)	0.6%	0.1%	0.1%	0.4%
ROE (Prom.)	4.0%	0.5%	0.5%	2.1%
R. Capital Global	14.2%	16.2%	14.1%	17.0%

Cifras en millones (MM) de Soles
Fuente: CRAC Raíz

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

Analistas

Sandra Guedes P.
sandra.guedes@aai.com.pe

Sergio Castro Deza
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 Finance S.A.C., institución que busca contribuir al desarrollo de los sectores menos favorecidos.

A junio 2018 Raíz contaba con una oficina principal, 24 agencias y 19 oficinas especiales distribuidas a nivel nacional. Asimismo, registraba unos 74,700 clientes de créditos.

Fundamentos

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

- **Evolución de los indicadores de morosidad:** A junio 2018 Raíz registró una cartera de alto riesgo (CAR) de 5.9%, siendo similar a la registrada al cierre del primer semestre del 2017 (6.0%). Sin embargo, la CAR ajustada por los castigos de los últimos 12 meses, respecto de las colocaciones promedio, ascendió a 9.7% a junio 2018, observándose un aumento importante con respecto a lo registrado a junio 2017 (7.9%).

Cabe mencionar que al cierre del primer semestre del 2018 tanto la CAR como la CAR ajustada por castigos de Raíz aún se encontraban por debajo de lo registrado por el sistema de Cajas Municipales "CM" (8.7% y 11.1%, 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, a partir del 2017, la Caja inició una expansión hacia créditos no minoristas (Grandes y Medianas Empresas), los cuales representaron el 16.8% de las colocaciones brutas a junio 2018, registrando un significativo crecimiento con respecto a lo observado a fines del 2016 (5.4%). En opinión de la Clasificadora, estos créditos implicarían que Raíz asuma 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 Raíz se ubicó por encima del 100%. No obstante lo anterior, continuando con la tendencia mostrada en el 2017, el indicador a junio 2018 se ubicó por debajo de este límite, llegando a 81.5% (103.2% a dic. 2016) debido, entre otros, al incremento de créditos refinanciados relacionados al fenómeno "El Niño costero", el aumento de la morosidad y en línea con el aumento significativo de los castigos realizados.

En ese sentido, se esperaría que la nueva plana gerencial tome medidas para controlar la evolución del indicador con el fin de que se ubique nuevamente alrededor del 100%.

- **La diversificación de fuentes de fondeo:** A partir de mayo 2016, como resultado de la fusión con CRAC Chavín, Raíz comenzó a captar depósitos del público, de tal forma que a junio 2018 las obligaciones con el público sumaban S/ 481 MM, representando el 62.7% del fondeo total.

Además, la Caja ha conseguido reducir en los últimos años significativamente su dependencia del financiamiento del accionista principal y los adeudados. Cabe recordar que a fines del 2007 sus adeudados representaban prácticamente la totalidad de sus fuentes de fondeo, mientras que a junio 2018 éstos llegaban a S/ 263 MM y significaban el 34.3% de su fondeo total. Del mismo modo, el financiamiento por medio de vinculados representó el 100% del financiamiento en el 2007 y a junio 2018 representó 0.5% del fondeo total. Esta diversificación es considerada positiva, pero ha implicado que 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 junio 2018 el ratio de capital global fue menor a lo registrado en el mismo periodo del año anterior (14.2% a jun. 2018 vs. 16.2% a jun. 2017), ubicándose por debajo del obtenido por el sistema de CM (14.9% a abr. 2018).

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.

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.

Cabe destacar, que en la Junta de Accionistas Obligatoria Anual celebrada en mayo 2018, los accionistas acordaron realizar aportes de capital o convertir deuda subordinada, en caso fuese necesario, con el fin de mantener un ratio de capital global no menor al 14%. En el primer semestre del año, se realizaron aportes de capital por S/ 1.3 millones.

De esta manera, el directorio aprobó realizar un aporte de capital de S/ 4.0 millones y la conversión de deuda subordinada por S/ 3.6 millones en capital, en el segundo semestre del 2018.

- **Los gastos administrativos y la eficiencia operativa:** Al cierre del primer semestre del 2018 Raíz tuvo un ratio de Gastos Administrativos / Utilidad Operativa Bruta de 59.9%, observándose una mejora importante con respecto a lo registrado a junio 2017 (83.4%).

De este modo, el ratio de eficiencia operativa de Raíz se acerca más al promedio obtenido por el sistema de CM (57.7%) y otras instituciones de mayor tamaño, reduciendo la brecha registrada en ejercicios anteriores. Cabe señalar que en el periodo mencionado el personal de Raíz pasó de 1,071 a junio 2017, a 811 a junio 2018. Además, con la finalidad de buscar obtener mejoras en los indicadores de la Caja se efectuaron algunos cambios en la plana gerencial. Así, entre otros, desde el 11/07/2018 el Sr. Luis Riboty Ríos asumió como encargado de la Gerencia General.

- **Los indicadores de rentabilidad:** En el primer semestre del 2018, los ingresos financieros crecieron un 10.8% con respecto al mismo periodo del 2017, en línea con el aumento de las colocaciones. Asimismo, se observó una mejora en el margen bruto (71.4% a jun. 2018 vs. 69.6% a jun. 2017) y una disminución de los gastos administrativos. Lo anterior permitió obtener una mejora en los ratios de rentabilidad de la Caja, a pesar del fuerte incremento en el gasto de provisiones neto para créditos registrado.

Así, a junio 2018 CRAC Raíz registró un ROA y ROE anualizado promedio de 0.6% y 4.0%, respectivamente (0.1% y 0.5% a jun. 2017). Sin embargo, a pesar de la mejora, los indicadores de rentabilidad anualizada promedio de Raíz a junio 2018 se mantuvieron por debajo de lo registrado por el sistema de CM (ROA: 1.4% y ROE: 10.5%).

La Clasificadora considera que actualmente los principales desafíos de CRAC Raíz son: i) mantener y/o aumentar su participación en su negocio *core* de micro y pequeñas empresas; 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 competitiva; y, iv) aumentar su base de clientes y colocaciones para obtener mayores economías de escala.

¿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, al igual que 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 junio 2018 existían seis entidades en el sistema de Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC), con un saldo total de colocaciones directas de S/ 1,482 MM. En cuanto a la participación de mercado, CRAC Raíz ocupaba el primer lugar en colocaciones, depósitos y patrimonio.

Es importante mencionar 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 junio 2018 la red de oficinas estaba compuesta por una oficina principal, 24 agencias y 19 oficinas especiales. Los puntos de atención se encontraban repartidos en los departamentos de Lima (16), Puno (5), Piura (7), Junín (6), Lambayeque (2), La Libertad (2), 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. Cabe destacar, que en el primer semestre del 2018, esta ONG cambió su razón social a Asociación Solaris Finance S.A.C. Actualmente la institución 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, el Comité de Continuidad del Negocio, y el nuevo Comité de Conflicto de Intereses.

Se debe señalar que entre enero y julio del 2018 se renovó parte de la plana gerencial de la Caja. De esta manera, se cuenta con un nuevo Gerente General, Gerente de Finanzas, Gerente Central de Negocios y Gerente de Desarrollo de Negocios y Normalización, Gerente de Negocios Minoristas y Gerente de Riesgos. Cabe indicar que el Directorio efectuó los cambios mencionados, entre otros, con la finalidad de enfrentar la disminución de la cartera *core*, así como para revertir el importante incremento de la morosidad global.

Además, como parte de sus proyectos estratégicos, la Caja viene implementando diversas medidas para fortalecer su gobierno corporativo.

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

DESEMPEÑO:

En el presente informe las cifras mostradas a diciembre 2015 "proforma" serán una consolidación proforma de la ex CRAC Chavín y la ex Edpyme Raíz.

Se debe mencionar que CRAC Raíz tenía una estrategia de colocación de créditos de montos menores, orientada a mercados emergentes y a la expansión en provincias; sin embargo, a partir del 2017 se observó una mayor participación en créditos de mayor importe.

Cabe recordar que después de la fusión disminuyó el número de deudores de Raíz (de 106,300 a dic. 2015 proforma, a 90,200 a dic. 2017 y 74,700 a jun. 2018). Lo anterior reflejó, entre otros, el proceso de ordenamiento de la cartera de la ex CRAC Chavín. Adicionalmente, durante el primer semestre del 2018 se registró una caída en el número de clientes de Microempresas y de Consumo. Esto se debió principalmente a que la gerencia anterior priorizó el otorgamiento de créditos de importes mayores a Pequeñas y Medianas Empresas; y, a la mayor competencia existente en el mercado. En ese sentido, la nueva gerencia buscaría retomar el crecimiento en el segmento de créditos minoristas.

Se debe indicar que en los últimos años y hasta el 2017 se observó una tendencia creciente en las colocaciones brutas. Sin embargo, a fines del primer semestre del 2018 se registró una disminución en la cartera de créditos con respecto al cierre del 2017 (S/ 768 MM a jun. 2018 vs. S/ 784 MM a dic. 2017), pero siendo mayor a los S/ 675 MM registrados a junio 2017.

La disminución en las colocaciones brutas durante el primer semestre del 2018 se debió especialmente a la disminución en el saldo de los créditos de Consumo (-S/ 33.3 MM) y Microempresa (-S/ 21.5 MM), compensadas en parte por el incremento en Pequeñas Empresas (+S/ 27.5 MM).

De este modo, a junio 2018 los ingresos financieros (incluye ROF) de Raíz ascendieron a S/ 91.3 MM, siendo mayores en 10.8% a lo registrado en similar periodo del 2017. Este aumento se explicó especialmente por el incremento de las colocaciones registradas con respecto a junio 2017, y a pesar que la mayor competencia entre entidades financieras tuvo un impacto negativo en las tasas de interés activas.

Asimismo, en el primer semestre del 2018 el 98.7% de los ingresos financieros de la Caja 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/ 26.1 MM, aumentando un 4.2% respecto al primer semestre del año anterior, debido a los mayores gastos por obligaciones con el público, y a pesar de los menores intereses por adeudos.

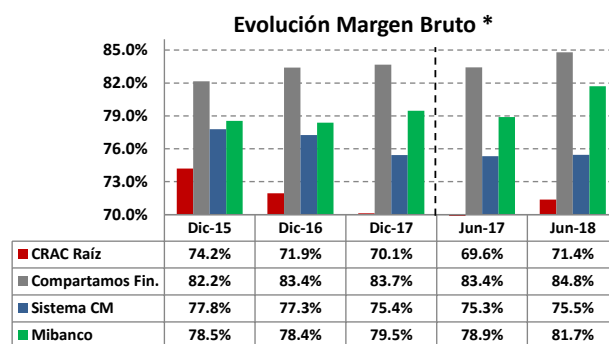
Cabe destacar que estos resultados van de acuerdo a los objetivos estratégicos planteados en el Plan Estratégico de Largo Plazo de la Caja, respecto al incremento del margen bruto, en donde se plantea el incremento de los ingresos por servicios y productos financieros, y alcanzar una estructura de gastos operativos acorde al mercado. En ese sentido, entre otros, se busca disminuir el costo de fondeo.

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

A junio 2018, el saldo de las obligaciones con el público de la Caja sumaba S/ 481 MM, creciendo un 82.1% con respecto al cierre del primer semestre del 2017. Por su parte, el saldo de adeudados (S/ 263.4 MM a jun. 2018) se redujo un 30.0% en similar periodo de tiempo.

De esta manera, debido al mayor crecimiento de los ingresos financieros respecto de los gastos, el margen financiero bruto a junio 2018 aumentó a 71.4% (69.6% a jun. 2017).

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



(*) Margen Bruto: Incluye ROF y Gastos por FSD
Dic-15 = Proforma Ed. Raíz + CRAC Chavin

Fuente: SBS / CRAC Raíz

De otro lado, en el primer semestre del 2018 se realizaron provisiones para incobrabilidad de créditos netas por S/ 13.7 MM (S/ 4.7 MM a jun. 2017). Asimismo, en términos relativos a los ingresos, a junio 2018 las provisiones netas significaron un 15.0%, observándose un significativo aumento con respecto a lo observado a junio 2017 (5.8%).

Igualmente, durante el primer semestre del 2018 los gastos por provisiones netas representaron el 20.0% de la utilidad operativa bruta (8.2% a junio 2017). Además, estos gastos significaron el 1.8% de las colocaciones brutas promedio (0.7% a jun. 2017).

Por su parte, los gastos administrativos llegaron a S/ 41.1 MM, 14.8% por debajo de lo registrado en el primer semestre del 2017. En ese sentido, esta reducción se debió especialmente a los menores gastos de personal, debido a los esfuerzos por incrementar las eficiencias y productividad. Así, el personal de la Caja pasó, de 1,071 a junio 2017, a 811 a junio 2018.

De este modo, el ratio de eficiencia operativa (Gastos Adm. / Ut. Oper. Bruta) disminuyó significativamente pasando de 83.4% a junio 2017, a 59.9% a junio 2018. En ese sentido, se redujo de forma importante la brecha histórica que existía con el ratio registrado por el sistema de CM (57.7% a jun. 2018) y otras instituciones especializadas de mayor tamaño.

G. Adm. / Utilidad Operativa Bruta *	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Jun-17	Jun-18
CRAC Raíz **	85.6%	79.8%	79.6%	83.4%	59.9%
Compartamos Fin.	60.5%	67.8%	68.9%	67.7%	62.2%
Sistema CM	58.1%	61.3%	59.3%	60.0%	57.7%
Mibanco	53.7%	53.1%	47.3%	51.2%	46.8%

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

(**) Dic-15 = Proforma Edp. Raíz + CRAC Chavin

Fuente: SBS / CRAC Raíz

Se debe señalar 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.

De esta manera, a pesar del aumento en el gasto de provisiones neto para créditos, el mayor margen bruto y los menores gastos administrativos obtenidos durante el primer semestre del 2018 tuvieron un impacto positivo en los resultados netos de Raíz. De esta forma, la utilidad neta a junio 2018 fue S/ 2.7 MM, significativamente superior a los S/ 0.4 MM registrados en el primer semestre del 2017.

Lo anterior generó un incremento en el margen neto, el cual fue 3.0% (0.4% a jun. 2017).

Por lo tanto, a junio 2018 el indicador de rentabilidad anualizada sobre activos promedio se incrementó con respecto a junio 2017 (0.6% vs. 0.1%), sin embargo, aún se encontraba por debajo de lo obtenido por otras entidades microfinancieras.

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-17	Jun-17	Jun-18	Dic-17	Jun-17	Jun-18
CRAC Raíz	0.5%	0.5%	4.0%	0.1%	0.1%	0.6%
Compartamos Fin.	9.6%	10.8%	23.0%	1.8%	2.1%	3.9%
Sistema CM	12.9%	12.1%	10.5%	1.7%	1.6%	1.4%
Mibanco	23.3%	20.4%	27.8%	3.1%	2.6%	3.7%

(*) Promedio con respecto a diciembre del ejercicio anterior

Fuente: SBS / CRAC Raíz

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Uno de los principales riesgos que enfrenta la Caja es de naturaleza crediticia, el cual es gestionado 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. Además, se cuenta con una Jefatura independiente de Normalización que se especializa en la 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 junio 2018 los requerimientos de capital por riesgo operativo utilizando el método del indicador básico de CRAC Raíz ascendieron a S/ 15.4 MM.

Riesgo crediticio:

Como se mencionó anteriormente, a partir del 2005 la Caja decidió modificar su estrategia de negocios enfocándose principalmente en la colocación de créditos a las micro y pequeñas empresas, así como en consumo. No obstante, a partir del 2017 se observó un crecimiento en créditos de importes mayores y una disminución en los créditos minoristas.

De esta manera, el saldo de las colocaciones brutas pasó, de S/ 68 MM a fines del 2004, a S/ 784 MM a diciembre 2017; mientras que el número de deudores crediticios pasó de unos 3,000 a 90,200 en similar lapso de tiempo.

Por su parte, al cierre del primer semestre del 2018 se observó un cambio de tendencia y las colocaciones brutas y el número de deudores disminuyeron a S/ 768 MM y 74,700, respectivamente.

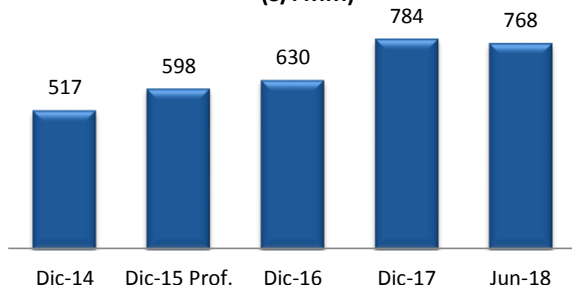
Así, durante el primer semestre del 2018 los créditos de Consumo se redujeron en S/ 33.3 MM y Microempresas, en S/ 21.5 MM. De otro lado, los créditos a Pequeñas Empresas crecieron en S/ 27.5 MM; Medianas Empresas en S/ 5.9 MM; e, Hipotecario en S/ 4.8 MM.

Es importante señalar que a junio 2018 la cartera de Medianas 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 en las colocaciones brutas a Medianas Empresas, las cuales aumentaron, de S/ 34 MM a fines del 2016, a S/ 94 MM a junio 2018, representando el 12.2% del portafolio (5.4 % a dic. 2016). Sin embargo, se debe señalar que la Caja se encuentra realizando acciones correctivas para impulsar sus colocaciones minoristas.

La Clasificadora considera que la cartera de medianas y grandes empresas implicaría mayores riesgos, ya que es un segmento de negocio en el cual las microfinancieras no tienen una experiencia relevante y, además, por el mayor *ticket* promedio de cada operación, lo que aumenta el riesgo de concentración.

Evolución Colocaciones Brutas *
(S/. MM)



(*) 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 y el primer semestre del 2018, la Caja otorgó créditos a Grandes y Medianas Empresas por montos superiores al promedio, incrementando el crédito promedio a aproximadamente S/ 10,300, el cual aún se mantenía por debajo del sistema de CM (aprox. S/ 12,600).

Si bien el crédito promedio aún no era muy grande, a junio 2018 se observaba un aumento importante en la concentración de créditos. Así, los diez principales deudores de la Caja representaban alrededor del 14% de las colocaciones brutas, y pertenecían a la cartera de Grandes y Medianas Empresas.

Por su parte, durante el primer semestre del 2018 se registró una disminución en el número de clientes de créditos, el cual pasó de aproximadamente unos 90,200 a diciembre 2017, a 74,700 a junio 2018. Esto se debió al menor número de deudores de Consumo y Microempresa.

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 48% del saldo total de las colocaciones directas 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 junio 2018 las colocaciones en moneda extranjera aumentaron a aproximadamente un 18%, debido especialmente a los créditos en moneda extranjera otorgados, entre otros, para el financiamiento de locales comerciales y activo fijo.

En cuanto a la concentración por tipo de crédito directo, a junio 2018 Raíz registró una concentración de alrededor de un 42.4% en créditos a Pequeñas Empresas (38.0% a dic. 2017) y de 21.7% a Microempresas (24.0% a dic. 2017). Por otro lado, el 17.2% se encontraba colocado en créditos de Consumo, mientras que los Créditos a Medianas Empresas representaron un 12.2% del total, mostrando un importante aumento con respecto a la participación registrada a diciembre 2016 (5.4%). Cabe destacar, que uno de los nuevos lineamientos del Directorio es lograr un portafolio de créditos compuestos en no menos del 50% de Micro y Pequeña Empresa.

A junio 2018 CRAC Raíz concentraba el 81.3% de sus colocaciones directas en el financiamiento de sus clientes objetivo (consumo, pequeñas y micro empresas), por debajo del 83.1% que mantenían a diciembre 2017.

Con respecto a la concentración de las colocaciones directas por sector económico, a junio 2018 la Caja registró alrededor de un 33.1% de sus colocaciones directas en el sector comercio; un 8.6% en transporte, almacenamiento y comunicaciones; y, un 12.5% 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 a fines del 2016 sólo representaban 5.0% del total de colocaciones.

Cartera Riesgosa y Coberturas:

El ratio de la cartera de alto riesgo "CAR" (cartera atrasada + refinanc. y reestruct.), disminuyó ligeramente de 6.0% a junio 2017, a 5.9% a junio 2018.

Sin embargo, la CAR ajustada por los castigos de los últimos 12 meses, respecto de las colocaciones promedio, registra un importante incremento. De esta manera, la CAR ajustada por castigos pasó de 7.9% a junio 2017, a 9.7% a junio 2018.

No obstante lo anterior, al cierre del primer semestre del 2018 tanto la CAR como la CAR ajustada por castigos de Raíz aún se encontraban por debajo de lo registrado por el sistema de Cajas Municipales "CM".

	Cartera Alto Riesgo			CAR Ajustada *		
	Dic-17	Jun-17	Jun-18	Dic-17	Jun-17	Jun-18
CRAC Raíz	5.4%	6.0%	5.9%	7.8%	7.9%	9.7%
Compartamos Fin.	4.8%	5.4%	4.8%	9.7%	11.0%	9.5%
Sistema CM	7.5%	7.6%	8.7%	10.1%	10.0%	11.1%
Mibanco	6.2%	5.9%	6.8%	9.8%	9.5%	10.4%

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

Fuente: SBS / CRAC Raíz

Por otro lado, el ratio de cartera pesada "CP" (def. + dud. + pérd.) de CRAC Raíz fue 5.5% (5.8% a jun. 2017). Asimismo, el indicador se comparaba favorablemente en relación a lo registrado por otras entidades especializadas en microfinanzas.

	Cartera Pesada (CP)*			CP Ajustada*		
	Dic-17	Jun-17	Jun-18	Dic-17	Jun-17	Jun-18
CRAC Raíz	4.7%	5.8%	5.5%	7.0%	7.7%	9.2%
Compartamos Fin.	4.9%	9.1%	4.9%	9.9%	14.7%	9.6%
Sistema CM	8.2%	8.3%	9.1%	10.7%	10.7%	11.5%
Mibanco	6.5%	6.2%	7.0%	10.0%	9.8%	10.6%

(*) CP = Deficiente + Dudoso + Pérdida

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

Fuente: SBS / CRAC Raíz

Cabe señalar que los créditos a Pequeñas Empresas y a Microempresas, los cuales concentraban de manera agregada el 62.7% de las colocaciones totales (créditos directos + indirectos) de la Caja, mostraron una cartera pesada de 5.0% y 6.4%, respectivamente.

Además, por primera vez desde la fusión realizada en el 2015, la cartera pesada de los créditos a Medianas Empresas registraron una cartera pesada superior a 3.0%, alcanzando un 6.5%. Este indicador es significativo, debido al incremento de la participación de las Medianas Empresas en las colocaciones de la Caja y debido a que el crecimiento en términos absolutos de esta cartera se concentró en los últimos 18 meses.

De otro lado, durante los últimos 12 meses a junio 2018 Raíz realizó castigos de cartera por S/ 27.1 MM, equivalente al 3.8% de las colocaciones brutas promedio (12M a jun. 2017: S/ 7.8 MM y 1.3%).

Por otro lado, el stock de provisiones fue S/ 36.9 MM, por debajo a los S/ 39.1 MM registrados a junio 2017. Cabe resaltar que el incremento en términos absolutos de la CAR, la cual pasó de S/ 40.6 MM a junio 2017, a S/ 45.3 MM a junio 2018, se dio a pesar del incremento en los castigos realizados.

De este modo, a junio 2018 la cobertura de la CAR fue 81.5%, por debajo de lo registrado a junio 2017 (96.2%). La Clasificadora esperaría que la Caja recupere gradualmente sus 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-15	Dic-16	Dic-17	Jun-17	Jun-18
CRAC Raíz *	104.7%	103.2%	84.7%	96.2%	81.5%
Compartamos Fin.	135.7%	145.5%	148.9%	134.3%	142.2%
Sistema CM	105.9%	105.0%	98.1%	101.1%	96.4%
Mibanco	122.4%	128.7%	140.5%	136.5%	135.3%

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

Fuente: SBS / CRAC Raíz

De otro lado, al cierre de junio 2018 el indicador de cobertura de cartera pesada ascendió a 86.3%, observándose una disminución con respecto a lo registrado a junio 2017 (98.9%).

Respecto al compromiso patrimonial, medido como la cartera pesada menos provisiones respecto del patrimonio neto, éste se situó en 4.3% a junio 2018 (0.3% a jun. 2017).

Riesgo de mercado:

A junio 2018 los fondos disponibles sumaron S/ 118 MM, siendo similares a los registrados a diciembre 2017. De dichos fondos, se contaba con un saldo de S/ 8.4 MM en depósitos restringidos, lo que representaba el 7.1% del total disponible y que garantizaba diversas obligaciones. De este modo, a junio 2018 se registraba un disponible neto equivalente al 11.8% de los activos.

Por otro lado, CRAC Raíz registraba ratios de liquidez en moneda nacional (MN) y moneda extranjera (ME) de 19.3% y 34.0%, respectivamente, por encima de los límites legales establecidos de 10% y 25%, respectivamente (considerando la concentración de Raíz). Cabe resaltar que ambos indicadores se ubicaban por debajo del ratio registrado por el sistema de CM en MN (30.2%) y en ME (96.8%).

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 junio 2018 el RCL al cierre del semestre fue 115.8% en MN y 107.2% en ME. Asimismo, el RIL promedio de CRAC Raíz alcanzó un 14.2% en MN.

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 junio 2018, aproximadamente el 82% de las colocaciones brutas estaban denominadas en Soles, mientras que el 78% 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 82% de los activos y un 79% de los pasivos estaban denominados en Soles, reduciéndose la brecha mencionada anteriormente.

En cuanto al calce de plazos, la CRAC no presentaba mayores descalces en el corto plazo, en el que los activos no cubran a los pasivos, considerando la brecha acumulada. Sin embargo, en la brecha de tres meses existía un pequeño descalce equivalente al 0.5% del patrimonio efectivo. Por su parte, los activos que vencían a un mes superaban a los pasivos que vencían en el mismo lapso de tiempo, diferencia que representaba el 18% del patrimonio efectivo.

FUENTE DE FONDOS Y CAPITAL

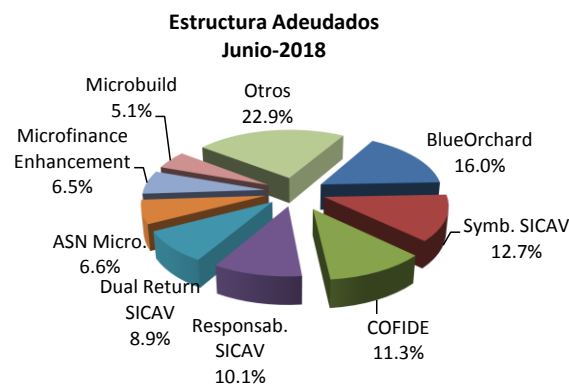
Con respecto a sus fuentes de financiamiento, a partir de la fusión, CRAC Raíz es una entidad de microfinanzas que además de financiarse con líneas de crédito y préstamos, públicos y/o privados, locales y/o internacionales, cuenta con depósitos del público. Con la puesta en marcha del Plan Estratégico de Largo Plazo 2018-2022, se impulsó el proceso de diversificación de fuentes de financiamiento a través del lanzamiento de campañas de captación de depósitos del público.

Así, a junio 2018 el total de obligaciones con el público ascendió a S/ 481 MM (S/ 394 MM a dic. 2017), compuesto en aproximadamente un 83% por depósitos a plazo. Por su parte, los 10 y 20 principales depositantes representaban el 29% y 33%, respectivamente, de los depósitos totales (31% y 36% a dic. 2017).

De otro lado, el saldo de los adeudados y obligaciones financieras ascendió a S/ 263 MM (S/ 371 MM a dic. 2017). El menor saldo de adeudados es resultado de la diversificación de fuentes de fondeo, debido a la mayor captación de depósitos del público. A junio 2018, CRAC Raíz trabaja con unos 20 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; mientras que a junio 2018 el fondeo vía adeudados 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 junio 2018 el patrimonio neto contable de CRAC Raíz financió el 14.8% del total de activos, siendo ligeramente superior a lo observado a fines del 2017 (14.3%). Este incremento se debió en parte al aporte de capital por S/ 1.3 MM realizado en mayo 2018. De esta manera, este indicador fue mayor a lo registrado por el sistema de CM (13.0%).

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 MM como resultado de la fusión por absorción con Edpyme Raíz.

Por su parte, al cierre del primer semestre del 2018 el patrimonio efectivo de la Caja ascendió a S/ 142 MM (S/ 143 MM a dic. 2017); dentro del cual el patrimonio efectivo de Nivel 1 fue S/ 133 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 14.2% a junio 2018.

La caída del ratio de capital global, con respecto al cierre del 2016, se debió, entre otros, a un ajuste de la SBS respecto a los activos ponderados por riesgo resultante de la fusión con CRAC Chavín. Además, la disminución reflejó el aumento de los activos ponderados por riesgo de Raíz (en línea con el incremento de colocaciones) en una mayor proporción que el patrimonio efectivo. La Clasificadora esperaría que el ratio se mantenga en por lo menos un 14-15%, debido al cambio del perfil de riesgo de las colocaciones, así como al crecimiento esperado de la cartera de créditos.

Apoyo & Asociados considera que este nuevo nivel de ratio de capital global, acompañado del mayor apetito de riesgo, disminuye la flexibilidad financiera de Raíz, teniendo un ratio de capital global por debajo del registrado por el sistema de CM (14.9% a abril 2018).

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 junio 2018, si se calcula el ratio de capital global de Raíz teniendo en cuenta sólo el patrimonio efectivo del nivel 1 (sin considerar diversas provisiones), el indicador sería 13.3%.

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 junio 2018 sería de 12.6%.

Se debe indicar que en la Junta de Accionistas Obligatoria Anual celebrada en mayo 2018, los accionistas se comprometieron a realizar aportes de capital, de ser el caso, con el fin de mantener un ratio de capital global objetivo no menor al 14%. En el primer semestre del año, se realizaron aportes de capital por S/ 1.3 millones.

Además, el directorio aprobó realizar un aporte de capital de S/ 4.0 millones y la conversión de deuda subordinada por S/ 3.6 millones en capital, en el segundo semestre del 2018.

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 en su negocio core, controlando la mora en los créditos a Grandes y Medianas Empresas, y manteniendo un adecuado ratio de capital global.

CRAC Raíz	EDPYME Raíz		Proforma ED. Raíz + CRAC Chavín		CRAC Raíz		
	Dic-14	Dic-15	Dic-15	Dic-16	Jun-17	Dic-17	Jun-18
(Cifras en miles de Soles*)							
Activos	619,001	655,025	754,808	790,089	791,675	957,226	928,505
Colocaciones Brutas	517,328	541,363	598,372	629,567	675,101	784,059	767,667
Activos Rentables (1)	564,302	596,943	669,726	710,583	703,470	865,318	846,762
Depósitos y Captaciones del Público	0	0	85,273	213,808	264,324	393,846	481,442
Adeudados	474,182	508,391	511,991	429,304	370,360	370,528	263,389
Patrimonio Neto	134,084	136,910	145,543	136,981	137,344	136,714	136,974
Provisiones para Incobrabilidad	35,166	33,964	47,583	33,710	39,054	35,729	36,904
Resumen de Resultados							
Ingresos Financieros	142,546	145,161	164,677	151,418	82,363	171,716	91,255
Gastos Financieros	31,015	35,062	42,409	42,503	25,071	51,326	26,126
Utilidad Financiera Bruta	111,531	110,099	122,268	108,916	57,292	120,390	65,129
Otros Ingresos y Gastos Financieros Neto	-2,234	-1,505	-1,592	-34	530	2,752	3,470
Utilidad Operativa Bruta	109,297	108,594	120,676	108,882	57,822	123,142	68,599
Gastos Administrativos (2)	85,495	88,287	103,345	86,932	48,209	98,038	41,098
Utilidad Operativa Neta	23,802	20,307	17,331	21,949	9,612	25,103	27,501
Otros Ingresos y Egresos Neto	2,681	1,364	3,502	222	-1,160	-1,194	-4,255
Provisiones de colocaciones	15,760	12,745	17,799	11,985	4,741	14,839	13,718
Otras provisiones	-632	-7	891	724	305	1,382	452
Depreciación y amortización	5,137	4,584	8,345	5,187	2,781	5,594	2,776
Impuestos y participaciones	2,299	1,481	1,369	1,339	266	1,444	3,553
Utilidad neta	3,920	2,868	-7,572	2,937	359	650	2,747
Resultados							
Utilidad / Patrimonio (3)	3.0%	2.1%	-5.2%	2.1%	0.5%	0.5%	4.0%
Utilidad / Activos (3)	0.7%	0.5%	-1.0%	0.4%	0.1%	0.1%	0.6%
Utilidad / ingresos	2.7%	2.0%	-4.6%	1.9%	0.4%	0.4%	3.0%
Ingresos Financieros / Activos Rentables	25.3%	24.3%	24.6%	21.3%	23.4%	19.8%	21.6%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables	6.5%	6.9%	7.1%	6.6%	7.8%	6.4%	6.8%
Margen Financiero Bruto	78.2%	75.8%	74.2%	71.9%	69.6%	70.1%	71.4%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	78.2%	81.3%	85.6%	79.8%	83.4%	79.6%	59.9%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables	0.6%	0.5%	-1.4%	0.6%	0.5%	0.4%	2.4%
Activos							
Colocaciones Brutas / Activos Totales	83.6%	82.6%	79.3%	79.7%	85.3%	81.9%	82.7%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	5.1%	4.9%	6.7%	4.2%	4.5%	3.3%	3.3%
Cartera de Alto Riesgo (4) / Colocaciones Brutas	6.5%	5.6%	7.6%	5.2%	6.0%	5.4%	5.9%
Provisiones / Cartera Atrasada	133.5%	127.8%	118.9%	127.2%	129.8%	138.4%	143.6%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo	104.3%	111.1%	99.0%	103.2%	96.2%	84.7%	81.5%
C. Alta Riesgo-Provisiones / Patrimonio	-1.1%	-2.5%	-1.5%	-0.77%	1.12%	4.72%	6.1%
Activos Improductivos (5) / Total de Activos	9.0%	8.4%	10.8%	9.5%	9.9%	8.3%	7.6%
Pasivos y Patrimonio							
Pasivos / Patrimonio (x)	3.6	3.8	4.2	4.8	4.8	6.0	5.8
Ratio de Capital Global	18.7%	17.7%	n.a.	17.0%	16.2%	14.1%	14.2%

Raíz	EDPYME Raíz		Proforma ED. Raíz + CRAC Chavín		CRAC Raíz		
(Cifras en miles de S/.).	Dic-14	Dic-15	Dic-15	Dic-16	Jun-17	Dic-17	Jun-18
Calificación de Cartera							
Normal	92.0%	92.8%	90.7%	93.6%	92.8%	93.3%	92.2%
CPP	1.6%	1.0%	1.2%	1.1%	1.4%	2.0%	2.4%
Deficiente	0.9%	0.8%	0.9%	0.7%	0.8%	0.9%	1.8%
Dudoso	1.2%	1.3%	1.4%	1.0%	1.2%	1.1%	1.1%
Pérdida	4.4%	4.1%	5.8%	3.6%	3.9%	2.6%	2.6%
Otros							
Sucursales	46	46	55	53	53	45	44
Numero de Empleados	1,018	1,019	1,160	1,019	1,071	947	811
Colocaciones / Empleados	508	531	516	618	630	828	947

(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 Ñamó 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

Luis Riboty Ríos	Gerente General (desde el 11/07/2018)
Walter Castañeda Leyva	Gerente General (hasta el 10/07/2018)
Natalie Urrelo Cerrón	Gerente de Riesgos
Jorge Gómez Robles	Gerente de Finanzas
Moisés de la Oliva Guillen	Gerente de Desarrollo de Negocios y Normalización
Thelma Lozada Paucar	Gerente de Negocios Minoristas (desde el 11/07/2018)
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 Lavalle Susanibar	Gerente de Seguridad e Inspectoría
César Manrique Velazco	Gerente de División de Operaciones y Servicios Financieros

RELACIÓN DE ACCIONISTAS

Asociación Solaris Finance	97.00%
Otros	3.00%

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>
Rating de la Institución	Categoría B-
Perspectiva	Estable

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.