

Caja Rural de Ahorro y Crédito Raíz

Informe Semestral
Rating

	Clasificación Actual	Clasificación Anterior
Institución	B-	B-

Informe con cifras a junio 2019.
Clasificaciones otorgadas en Comité de fechas 17/09/2019 y 15/03/2019.
Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

Cifras en millones (MM) de Soles

	Jun-19	Jun-18	Dic-18	Dic-17
Total Activos	915.1	928.5	950.8	957.2
Patrimonio	139.9	137.0	138.5	136.7
Resultado	1.3	2.7	4.3	0.7
ROAA	0.3%	0.6%	0.5%	0.1%
ROAE	1.9%	4.0%	3.1%	0.5%
R. Capital Global	15.0%	14.2%	14.1%	14.1%

Fuente: CRAC Raíz

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

Analistas
María del Carmen Vergara
maria.vergara@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 Solaris Finance S.A.C., institución que busca contribuir al desarrollo de los sectores menos favorecidos.

Al cierre del primer semestre del 2019 Raíz contaba con una oficina principal, 24 agencias y 19 oficinas especiales distribuidas a nivel nacional. Asimismo, registraba unos 66,000 clientes de créditos.

Fundamentos

La clasificación de riesgo otorgada a CRAC Raíz y el cambio de perspectiva, de negativa a estable, se fundamentan principalmente en lo siguiente:

Evolución de los indicadores de morosidad: A junio 2019, Raíz registró una cartera de alto riesgo (CAR) de 9.4%, mostrando un incremento significativo respecto a lo registrado a junio 2018 (5.9%). No obstante, la CAR ajustada por los castigos de los últimos 12 meses, respecto de las colocaciones brutas promedio, disminuyó a 9.2% (9.7% a jun. 2018).

Además, si se analiza la evolución de la CAR con referencia a diciembre 2018, se observa una mejora. Así, la CAR pasó, de 10.2% a fines del 2018, a 9.4% a junio 2019. Dicha mejora se debió, entre otros, a las negociaciones efectuadas por la Caja con algunos clientes del segmento No Minorista que mostraban deterioro a fines del 2018.

Igualmente, se observó un leve deterioro en algunas entidades microfinancieras. En ese sentido, la CAR del sistema de Cajas Municipales ("CM") llegó a 9.1% (8.8% a dic. 2018 y 8.7% a jun. 2018).

Cabe mencionar que, a partir del 2017, la Caja inició una expansión hacia créditos No Minoristas (Grandes y Medianas Empresas). Así, a junio 2019 estos créditos representaron el 20.9% de las colocaciones totales, 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. Si bien la Caja ha buscado reforzar sus equipos de trabajo para atender a dicho segmento, Apoyo & Asociados continuará monitoreando la evolución de dicho portafolio, debido al posible impacto en la morosidad que pudieran tener los mismos.

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, a partir del 2017 se observó un fuerte deterioro en este indicador, pasando de 103.2% a fines del 2016, a 64.5% a diciembre 2018, debido, entre otros, a la evolución de los créditos otorgados al segmento No Minorista. Por otro lado, es importante comentar que, dadas las negociaciones de la Caja con algunos clientes a inicios del 2019 y el mayor gasto en provisiones, se observó una mejora en la cobertura de la CAR, llegando a 90.9% a junio 2019.

Diversificación del fondeo: A partir de mayo 2016, como resultado de la fusión con CRAC Chavín, Raíz pudo comenzar a captar depósitos del público, de tal forma que a junio 2019 las obligaciones con el público sumaban S/ 523.3 MM, representando el 57.2% del total de activos.

De este modo, la Caja logró reducir significativamente en los últimos años su dependencia del financiamiento vía adeudados y accionistas. Cabe recordar que a fines del 2007 sus adeudados representaban prácticamente la totalidad de sus fuentes de fondeo, mientras que a junio 2019 éstos llegaban a S/ 187.4 MM y significaban el 20.5% del total de activos. Del mismo modo, a junio 2019 el financiamiento con vinculados solo representaba el 0.4% de los activos.

En ese sentido, una de las principales ventajas que obtuvo 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.

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.

Si bien a junio 2019 el ratio de capital global ascendió a 15.0% (14.2% a jun. 2018), éste fue menor a lo observado a fines del 2016 (17.0%).

Esta disminución en los últimos años se debió, entre otros, al crecimiento de las colocaciones, a un ajuste de la SBS respecto a los activos ponderados por riesgo resultante de la fusión con CRAC Chavín y al importante aumento de la morosidad.

La Clasificadora considera que la estrategia implementada por Raíz implicó un mayor apetito de riesgo, lo cual sumado al menor ratio de capital global redujo la flexibilidad financiera de la Caja.

Cabe destacar que, en Junta de Accionistas Obligatoria Anual celebrada en abril 2019, los accionistas acordaron realizar aportes de capital y/o captar deuda subordinada, en caso fuese necesario, con el fin de mantener un ratio de capital global no menor al 14%.

Además, Raíz se encuentra negociando la obtención de deuda subordinada por el equivalente a unos S/ 10.0 MM, lo cual, sujeto a la aprobación de la SBS, le permitiría mejorar sus indicadores del solvencia.

Gastos administrativos y eficiencia operativa: A junio 2019 Raíz tuvo un ratio de Gastos Administrativos / Utilidad Operativa Bruta de 63.6%, observándose un deterioro con respecto a lo registrado a junio 2018 (59.9%), explicado, entre otros, por el mayor gasto administrativo relacionado a los mayores gastos por servicios de terceros.

De este modo, el ratio de eficiencia operativa de Raíz se alejó del promedio obtenido por el sistema de CM (58.6%) y otras instituciones microfinancieras.

Indicadores de rentabilidad: En el primer semestre del 2019 se registró una ligera mejora en el margen financiero bruto (71.9% a jun. 2019 vs. 71.4% a jun. 2018), en línea con el menor costo de fondeo promedio. Adicionalmente, la Caja registró un importante aumento en sus ingresos por servicios financieros neto, significando el 8.1% de los ingresos financieros a junio 2019 (vs. 3.8% a jun. 2018), a raíz de los mayores créditos indirectos otorgados, relacionados especialmente a cartas fianza vinculadas al Fondo Mivivienda.

No obstante, el incremento significativo de gastos por provisiones para bienes realizados, recibidos en pago y adjudicados; así como el incremento relativo de los gastos operativos respecto a los ingresos financieros, impactaron en la rentabilidad neta de la Caja. Así, la utilidad neta disminuyó un 51.9% con respecto al primer semestre del 2018 (jun. 2019: S/ 1.3 MM vs. jun. 2018: S/ 2.7 MM).

En dicho contexto, Caja Raíz registró un ROA anualizado promedio de 0.3% (0.6% a jun. 2018), siendo significativamente menor a lo registrado por el sistema de CM (1.3%).

La Clasificadora considera que actualmente los principales desafíos de Raíz son: i) mejorar la calidad de su cartera y coberturas; ii) mejorar sus procesos de originación de créditos especialmente del segmento No Minorista, reduciendo sus niveles de concentración; iii) mantener su participación en su negocio *core* de micro y pequeñas empresas; iv) continuar diversificando sus fuentes de fondeo a tasas competitivas; v) seguir fortaleciendo su soporte tecnológico y sus procesos internos, para continuar expandiendo sus operaciones de manera competitiva; y, vi) aumentar su base de clientes y colocaciones para obtener mayores economías de escala, sin deteriorar su ratio de capital.

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

La Clasificadora considera que indicadores de cobertura de la cartera de alto riesgo menores a 85% y un ratio de capital global menor de 14.5%, de manera sostenida, tendrían un impacto negativo en la clasificación asignada.

Asimismo, un mayor deterioro de la cartera de Grandes y Medianas Empresas, debido al alto crédito promedio, podría tener un impacto negativo.

Igualmente, si no se lograra evitar los descalces en los tramos menores a 12 meses, considerando la brecha acumulada, podría ser valorado negativamente.

Por otro lado, si la Caja lograra mejorar sus indicadores de eficiencia y rentabilidad, al igual que sus indicadores de morosidad, coberturas, calce 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. 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 2019 existían siete entidades en el sistema de Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC), incluyendo a CRAC CAT, con un saldo total de colocaciones directas de S/ 2,373 MM. En cuanto a la participación de mercado en dicho sistema, Raíz ocupaba el segundo lugar en colocaciones, el primer lugar en depósitos y el segundo en patrimonio, con participaciones de 31.4%, 28.8% y 29.7%, respectivamente.

Es importante mencionar que, a fines del 2003, las colocaciones de 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 Caja 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 Raíz 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, la Caja centró su crecimiento en mercados emergentes, ubicados principalmente en provincias. De esta manera, a junio 2019 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 Solaris Finance S.A.C. Actualmente la institución peruana posee aproximadamente el 94% del accionariado de Caja Raíz.

Cabe indicar que el actual Plan Estratégico de Largo Plazo de la Caja, engloba los siguientes objetivos: i) diversificar el portafolio en dos Unidades de Negocios Estratégicos; ii) convertir a Tesorería en una Unidad de Negocio; iii) diversificar las fuentes de fondeo en busca de un menor gasto financiero; iv) incrementar los ingresos por servicios y productos financieros; v) alcanzar una estructura de gastos operativos acorde al mercado; y, vi) establecer un adecuado esquema de la gestión Integral de riesgos y fortalecimiento patrimonial.

Gobierno Corporativo: La estructura de gobierno corporativo de CRAC Raíz se basa en sus políticas internas. Cabe indicar que el Directorio está conformado por ocho 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 Gobierno Corporativo, y el 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 de Negocios Minoristas y Gerente de Riesgos. Asimismo, en el cuarto trimestre del 2018 se creó la Gerencia General Adjunta.

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 Gaveglio Aparicio y Asociados, firma miembro de Price Waterhouse Coopers.

DESEMPEÑO - CRAC Raíz:

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.

Cabe señalar que la Caja ha mostrado una tendencia creciente de sus ingresos financieros entre el 2015 y 2018 (CAGR: +2.3%).

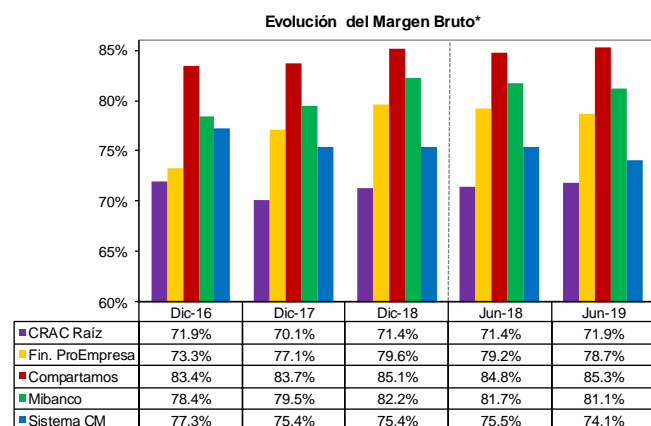
No obstante, en el primer semestre 2019 los ingresos financieros (incluye ROF) registraron una disminución de 10.6% con respecto a similar periodo del 2018 (S/ 81.5 vs. S/ 91.3 MM). Esta reducción se explicó por las menores colocaciones brutas (-2.9%) registradas entre ambos periodos, así como por una menor tasa promedio.

Se debe resaltar que, a junio 2019 el 97.3% 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/ 22.9 MM, reduciéndose un 12.2% respecto a junio 2018, ante el menor saldo de captaciones totales (-4.7%, incluye oblig. con el público, depósitos sist. fin. y adeudados) y una mejor estructura de fondeo. En ese sentido, desde mayo 2016 Raíz inició la captación de depósitos del público con el fin de reducir el costo de fondeo, llegando los mismos a junio 2019 a S/ 523.3 MM. Así, las obligaciones con el público representaban el 57.2% del total de activos a dicha fecha (vs. 51.9% a jun. 2018).

De esta manera, debido a la evolución de los ingresos y gastos financieros, la utilidad financiera bruta de la Caja disminuyó en términos absolutos un 10.0%. No obstante, ante la mejor estructura de costo de fondeo, el margen financiero bruto mejoró ligeramente, pasando de 71.4% a junio 2018, a 71.9% a junio 2019.

A continuación se muestra la evolución del margen financiero bruto de diversas microfinancieras:



* Margen Bruto: Incluye ROF y prima por FSD
Fuente: SBS / CRAC Raíz

Cabe señalar que estos resultados reflejan los objetivos estratégicos planteados en el Plan Estratégico de Largo Plazo de la Caja, respecto al incremento del margen bruto, en donde además se plantea el aumento de los ingresos por servicios y productos financieros, y alcanzar una estructura de gastos operativos acorde al mercado.

Se debe indicar que, desde el 2015 el margen bruto de Raíz se mantiene por debajo del registrado por el sistema de Cajas Municipales (CM) y diversas instituciones especializadas en microfinanzas.

De otro lado, entre enero y junio 2019 se realizaron provisiones para incobrabilidad de créditos netas por S/ 11.8 MM, nivel por debajo de lo incurrido durante el primer semestre del 2018 (S/ 13.7 MM).

Adicionalmente, durante los primeros seis meses del 2019 se registró un gasto por provisiones para bienes realizables, recibidos en pago y adjudicados por S/ 4.2 MM, aumentando significativamente con respecto a lo observado a junio 2018 (S/ 0.2 MM). Estas provisiones estuvieron relacionadas a la dación en pago de inmuebles e instrumentos representativos de capital de créditos No Minoristas.

Cabe resaltar que, en términos relativos, a junio 2019 las provisiones por créditos directos y otras provisiones (incluye, entre otros, provisiones por créditos indirectos y para bienes realizables, recibidos en pago y adjudicados) significaron un 19.9% de los ingresos financieros, observándose un aumento con respecto a lo observado en similar periodo del 2018 (15.5%).

En relación a los ingresos por servicios financieros neto, éstos registraron un saldo de S/ 6.6 MM entre enero y junio 2019, siendo 1.9x mayores a lo registrado a junio 2018, impulsados por los mayores ingresos por créditos indirectos relacionados, principalmente, a cartas fianza otorgadas vinculadas al Fondo Mivivienda.

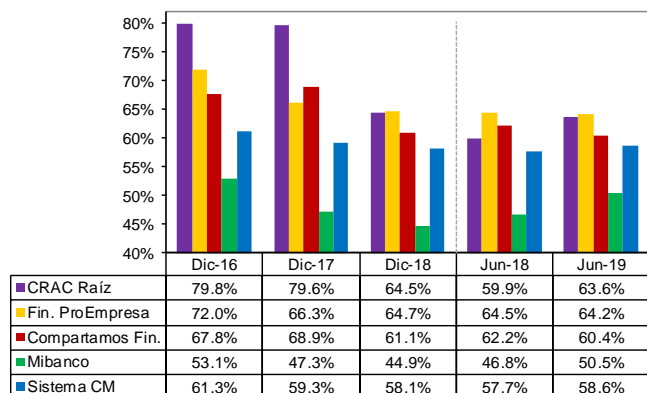
Por su parte, los gastos administrativos llegaron a S/ 41.5 MM, siendo 1.0% superiores en relación a lo registrado en el primer semestre del 2018. Cabe precisar que el gasto de personal se redujo en 5.3% en línea con el menor número de trabajadores promedio (805 a junio 2019, 848 a dic. 2018, 811 a jun. 2018 y 947 a dic. 2017).

No obstante, el gasto de servicios recibidos por terceros se incrementó en 13.7% entre junio 2018 y junio 2019, toda vez que durante el 2018 se trasladaron gastos generalmente incurridos durante el primer semestre, al segundo semestre del año. Así, a fin de año el efecto no debería incluir una variación tan pronunciada.

Así, en un contexto en el que la utilidad operativa bruta de la Caja se redujo (-4.9%) y los gastos administrativos se expandieron (+1.0%), el ratio de eficiencia operativa (Gastos

Adm. / Ut. Oper. Bruta) se incrementó significativamente pasando, de 59.9% a junio 2018, a 63.6% a junio 2019.

Evolución del Gasto Adm/ UOB*



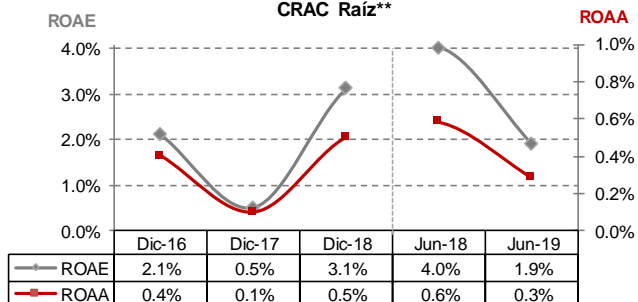
* Ut. Op. Bruta (UOB) = Mg. Fin. Bruto + Ing. Serv. Fin. - Gastos Serv. Fin.

Fuente: SBS / CRAC Raíz

En tal sentido, la menor utilidad financiera bruta, el mayor ritmo de crecimiento del gasto de otras provisiones y los mayores gastos administrativos, resultaron en una utilidad neta 51.9% por debajo de lo registrado en el periodo enero - junio 2018 (S/ 1.3 MM a jun. 2019 vs. S/ 2.7 MM a jun. 2018).

Por lo tanto, al cierre del primer semestre del 2019 el indicador de rentabilidad anualizada sobre activos promedio se redujo con respecto a junio 2018 (0.3% vs. 0.6%).

Ratios de Rentabilidad Anualizada Promedio* CRAC Raíz**



* Promedio con respecto a diciembre del ejercicio anterior

Fuente: SBS / CRAC Raíz

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*

	ROAE			ROAA		
	Dic-18	Jun-18	Jun-19	Dic-18	Jun-18	Jun-19
CRAC Raíz	3.1%	4.0%	1.9%	0.5%	0.6%	0.3%
Fin. ProEmpresa	12.9%	11.9%	11.6%	2.3%	2.2%	2.1%
Compartamos Fin.	22.1%	23.0%	21.0%	3.7%	3.9%	3.6%
Mibanco	26.7%	27.8%	19.7%	3.6%	3.7%	2.8%
Sistema CM	11.2%	10.5%	10.4%	1.5%	1.4%	1.3%

* 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 Caja 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 mencionar 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 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 2019 los requerimientos de capital por riesgo operativo utilizando el método del indicador básico de CRAC Raíz ascendieron a S/ 19.0 MM.

Riesgo crediticio:

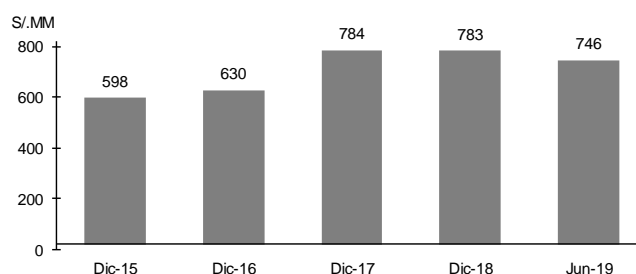
A partir del 2005 la Caja decidió modificar su estrategia de negocios enfocándose principalmente en la colocación de créditos a las micro y pequeñas empresas, así como en consumo. No obstante, a partir del 2017 y con la implementación del Plan Estratégico de Largo Plazo se registró un cambio en la composición del portafolio, observándose un crecimiento en créditos de importes mayores y una disminución en los créditos minoristas.

Cabe resaltar que, 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, se aumenta significativamente el riesgo de concentración.

De esta manera, el saldo de colocaciones brutas pasó de S/ 629.6 MM a fines del 2016, a S/ 784.1 MM al cierre del 2017 y a S/ 783.4 MM a diciembre 2018.

Por su parte, a junio 2019 las colocaciones brutas de la Caja disminuyeron a S/ 745.8 MM (-4.3% vs. dic. 2018), toda vez que la Caja Raíz se encuentra enfocada en un proceso de reestructuración de su portafolio con el fin de mejorar la calidad de originación y seguimiento de los mismos.

Evolución Colocaciones Brutas
CRAC Raíz*



* CRAC Raíz: Dic-15= Proforma Edpyme Raíz + CRAC Chavín
Fuente: CRAC Raíz.

Igualmente, se puede analizar el portafolio según las colocaciones totales (créditos directos + el equivalente al riesgo crediticio de los créditos indirectos). Así, el portafolio total pasó de S/ 791.8 MM a diciembre 2017, a S/ 813.1 MM a diciembre 2018, impulsado principalmente por los mayores créditos a Pequeñas Empresas (+ S/ 49.2 MM) y Medianas Empresas (+ S/ 42.2 MM), que compensaron la disminución de Microempresas (-32.8 MM) y Consumo (-S/ 37.9 MM).

En relación al salto de colocaciones a Medianas Empresas, éste correspondió a un cambio de estrategia de la Caja, pues se busca diversificar el portafolio reorientando su concepto de microempresario a emprendedor.

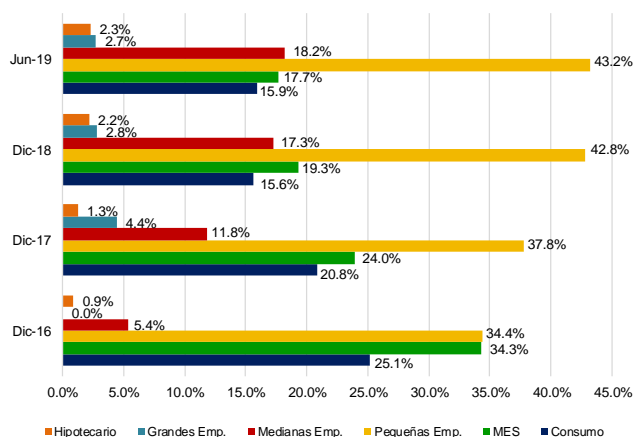
Por su parte, al cierre del primer semestre del 2019 se registró un saldo de colocaciones totales de S/ 777.8 MM, menor respecto al cierre del 2018 (S/ 813.1 MM), en línea con la estrategia de reestructuración del portafolio que viene implementando la Caja, según lo mencionado anteriormente.

Por su parte, dado que en años anteriores la Caja mantuvo como foco especialmente el otorgamiento de créditos hacia Micro y Pequeña Empresa, su crédito promedio cerró en unos S/ 6,500 a diciembre 2016. Sin embargo, desde el 2017, con el objetivo de diversificación de portafolio, la Caja otorgó créditos a Grandes y Medianas Empresas por montos superiores al promedio, incrementando el crédito promedio a aproximadamente S/ 11,300 a junio 2019, siendo similar a lo registrado por el sistema de CM (aprox. S/ 12,600).

De otro lado, en cuanto a la concentración por tipo de crédito (según colocaciones totales), al cierre del primer semestre del 2019 Raíz registró una concentración de alrededor de 43.2% en créditos a Pequeñas Empresas (42.8% a dic. 2018) y de 17.7% a Microempresas (19.3% a dic. 2018). Asimismo, el 15.9% se encontraba colocado en créditos de Consumo (15.6% a dic. 2018), mientras que los Créditos a Medianas Empresas representaron un 18.2% (17.3% a dic. 2018).

Cabe señalar que, uno de los nuevos lineamientos de la Caja es lograr un portafolio de créditos compuestos en no menos del 50% de Micro y Pequeña Empresa. En dicha línea, a junio 2019 Raíz concentraba el 76.8% de sus colocaciones totales en el financiamiento de sus clientes objetivo (consumo, pequeñas y micro empresas); no obstante, éste se ubicó por debajo del 77.7% y 82.6% que mantenía a fines del 2018 y 2017, respectivamente.

Composición Colocaciones Totales* - Raíz



* Créditos Directos y el equivalente a riesgo crediticio de los Créditos Indirectos.

Fuente: CRAC Raíz.

Adicionalmente, al cierre del 2019 se observó una importante concentración de créditos, debido a que los diez principales deudores de la Caja representaban alrededor del 14% de las colocaciones brutas.

Por su parte, durante el primer semestre del 2019 continuó la disminución en el número de clientes de créditos, el cual pasó de aproximadamente unos 67,800 a diciembre 2018, a 65,900 a junio 2019. Esto se debió al menor número de deudores de Microempresa, Pequeña Empresa y 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, a junio 2019 aproximadamente un 49% del saldo total de las colocaciones directas estaba en provincias (48% a dic. 2018).

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 Caja 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 2019 las colocaciones en moneda extranjera aumentaron su participación a aproximadamente 15% de la cartera, debido al cambio de estrategia de la Caja, toda vez que se otorgaron créditos para el financiamiento de locales comerciales y activo fijo, entre otros.

Con respecto a la concentración de las colocaciones directas por sector económico, a junio 2019, la Caja registró alrededor de un 32.8% de sus colocaciones directas en el sector comercio; un 16.4% en actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler; y un 8.8% en transporte, almacenamiento y comunicaciones. Es importante resaltar la participación 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:

Respecto a la calidad de la cartera, se observó un deterioro en los indicadores de morosidad desde el 2018, toda vez que a finales de dicho año la Caja tuvo problemas con algunos créditos de importes significativos, correspondientes a dos clientes de su cartera No Minorista.

De este modo, el ratio de la cartera de alto riesgo "CAR" (cartera atrasada + refinanc. y reestruct.) se incrementó significativamente, pasando de 5.9% a junio 2018, a 9.4% a junio 2019. No obstante, la CAR mejoró respecto a lo registrado en diciembre 2018 (10.2%) toda vez que la Caja se encuentra negociando con los clientes de dicha cartera deteriorada, así como adoptando diversas medidas preventivas. Así, por ejemplo, en enero 2019 se cerró una negociación con un nuevo cliente que sustituyó a uno de los clientes en un crédito importante que estaba vencido y se continuó con el proceso de cobranza.

Cartera de Alto Riesgo (CAR)*

	Dic-18			Jun-18			Jun-19		
	Dic-18	Jun-18	Jun-19	Dic-18	Jun-18	Jun-19	Dic-18	Jun-18	Jun-19
CRAC Raíz	10.2%	5.9%	9.4%	11.6%	9.7%	9.2%			
Fin. ProEmpresa	8.0%	9.2%	8.1%	10.8%	12.9%	11.3%			
Compartamos	4.6%	4.8%	5.1%	8.8%	9.5%	9.4%			
Mibanco	6.6%	6.8%	6.6%	10.7%	10.4%	11.1%			
Sistema CM	8.8%	8.7%	9.1%	10.8%	11.1%	11.5%			

* CAR = Refinanc. y Reestruct. + Atrasados

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

Fuente: SBS / CRAC Raíz

Por otro lado, al cierre del año móvil a junio 2019 Raíz no realizó castigos de cartera; no obstante, en los últimos 12 meses a junio 2018 dicho dato fue S/ 27.1 MM, siendo equivalente al 3.8% de las colocaciones brutas promedio.

En relación a la CAR ajustada por los castigos de los últimos 12 meses, ésta pasó de 9.7% a junio 2018, a 9.2% a junio 2019.

De otro lado, a fines del primer semestre del 2019 el ratio de cartera pesada "CP" (def. + dud. + pérd.) de Raíz fue 8.5% (vs. 5.5% a jun. 2018), mostrando un deterioro significativo. Sin embargo, la CP ajustada por castigo mejoró, disminuyendo a 8.4% (vs. 9.2% a jun. 2018) y siendo menor al registrado por diversas microfinancieras.

Cartera Pesada (CP)*

	Dic-18	Jun-18	Jun-19
CRAC Raíz	7.9%	5.5%	8.5%
Fin. ProEmpresa	8.2%	9.4%	8.3%
Compartamos	4.7%	4.9%	5.1%
Mibanco **	6.7%	7.0%	6.6%
Sistema CM	9.2%	9.1%	9.7%

CP Ajustada**

	Dic-18	Jun-18	Jun-19
CRAC Raíz	9.4%	9.2%	8.4%
Fin. ProEmpresa	11.1%	13.1%	11.5%
Compartamos	8.9%	9.6%	9.5%
Mibanco **	10.8%	10.6%	11.1%
Sistema CM	11.2%	11.5%	12.1%

* Cartera Pesada = Def. + Dudoso + Pérdida.

** C. Pes. Ajust. = (Cart. Pes. + 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 60.9% de las colocaciones totales (créditos directos + el equivalente al riesgo crediticio de los créditos indirectos) de la Caja, mostraron una cartera pesada de 8.6% y 12.6%, respectivamente; registrando un deterioro respecto a junio 2018 (5.0% y 6.4%, respectivamente) y diciembre 2018 (6.7% y 8.4%, respectivamente).

Por su parte, la cartera pesada de Medianas Empresas fue 4.4%, disminuyendo respecto a lo registrado diciembre 2018 (11.5%) y junio 2018 (6.5%). Cabe resaltar el comportamiento de la CP de este tipo de créditos, dada la importancia relativa que han ganado en los últimos años dentro del portafolio de la Caja (participación jun. 2018: 12.8% vs. jun. 2019: 18.2%). Además, parte de los clientes deteriorados a fines del 2018 pertenecían a este segmento.

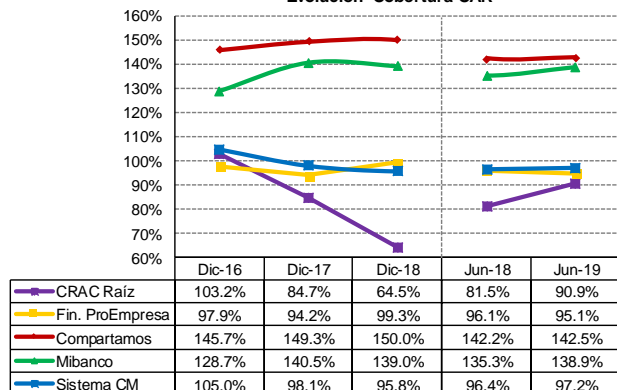
Por otro lado, a junio 2019, el stock de provisiones fue S/ 63.6 MM (S/ 36.9 MM a jun. 2018). En tanto, en términos absolutos, la CAR se incrementó a S/ 70.0 MM (S/ 45.3 MM a jun. 2018).

Así, a junio 2019 la cobertura de la CAR fue 90.9%, siendo significativamente mayor respecto a lo registrado a junio 2018 (81.5%) y diciembre 2018 (64.5%).

Cabe resaltar que la mejora entre diciembre 2018 y junio 2019 correspondió, en parte, a la sustitución de un cliente No Minorista que estaba vencido en enero 2019.

A continuación se muestra la evolución de la cobertura de diversas microfinancieras.

Evolución Cobertura CAR*



* Cobertura CAR: Provisiones / CAR (Refinanc. y Reestruct. + Atrasados)

Fuente: SBS / CRAC Raíz

Por su parte, a junio 2019 el indicador de cobertura de cartera pesada ascendió a 96.6%, observándose una importante mejora con respecto a lo registrado a junio y diciembre 2018 (86.3% y 80.4%, respectivamente).

Respecto al compromiso patrimonial, medido como la cartera pesada menos provisiones respecto del patrimonio neto contable, éste se situó en 1.6% al cierre del primer semestre del 2019, reflejando una mejora respecto a lo observado a junio y diciembre 2018 (4.3% y 9.0%, respectivamente).

Riesgo de mercado:

A fines del primer semestre del 2019, los fondos disponibles sumaron S/ 151.0 MM, siendo superiores a los registrados a diciembre 2018 (S/ 134.2 MM), de los cuales se registraba un disponible neto equivalente al 16.5% de los activos.

Por otro lado, CRAC Raíz registraba ratios de liquidez en moneda nacional (MN) y moneda extranjera (ME) de 29% y 33%, 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 de los ratios registrados por el sistema de CM en MN (34%) y en ME (120%).

Adicionalmente, de acuerdo a la regulación de la SBS, se debe cubrir la posición del Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL) y el Ratio de Inversiones Líquidas (RIL). Los límites de ambos indicadores eran 100% (a partir del 2019) y 5%, respectivamente.

En ese sentido, en junio 2019, el RCL al cierre del año fue 119% en MN y 117% en ME. Asimismo, el RIL promedio de Raíz alcanzó un 10% en MN.

En cuanto al riesgo de tasa de interés, la Caja 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 Caja controla el riesgo de tipo de cambio mediante el calce de su exposición activa y pasiva en moneda extranjera.

Calce: Al cierre del primer semestre del 2019, aproximadamente el 85% de las colocaciones brutas estaban denominadas en soles, mientras que el 80% 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, a dicho corte, un 84% de los activos y un 81% de los pasivos estaban denominados en soles, reduciéndose la brecha mencionada anteriormente.

En cuanto al calce de plazos a junio 2019, en el corto plazo la Caja presentaba descalces en diversos tramos, aun considerando la brecha acumulada. Así, los descalces a tres meses significaron el 9% de su patrimonio efectivo, mientras que los descalces en los tramos a seis meses representaron el 36% y en los tramos entre 10-12 meses, el 35%.

Sin embargo, los activos que vencían a un mes superaban a los pasivos que vencían en el mismo lapso de tiempo, diferencia que representaba el 30% 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 la estructura de financiamiento a través del lanzamiento de campañas de captación de depósitos del público.

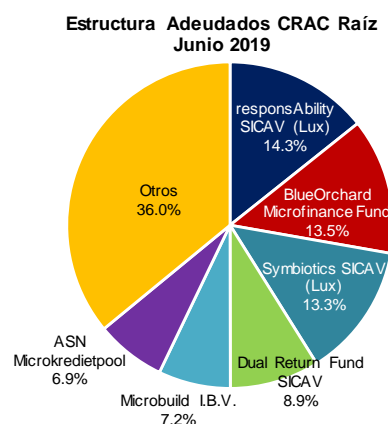
Así, al cierre del primer semestre del 2019, el total de obligaciones con el público ascendió a S/ 523.3 MM (S/ 523.5 MM a dic. 2018), compuesto en aproximadamente un 90% por depósitos a plazo. Por su parte, los 10 y 20 principales depositantes representaban el 18% y 20%, respectivamente, de los depósitos totales (26% y 28% a dic. 2018).

De otro lado, el saldo de los adeudados y obligaciones financieras se redujo a S/ 187.4 MM (S/ 224.7 MM a dic. 2018). El menor saldo de adeudados es resultado de la estrategia de la Caja que busca impulsar la mayor captación de depósitos del público con la finalidad de reducir su costo de fondeo. A fines de junio 2019 Raíz trabaja con alrededor de 15 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 2019 el fondeo vía adeudados era fundamentalmente con no vinculados (Solaris sólo representaba el 2.0%).

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.

En dicho sentido, a junio 2019 el principal proveedor vía adeudados de la Caja era responsAbility SICAV (Lux) con un saldo de S/ 26.3 MM y una participación de 14.3%, seguido de BlueOrchard Microfinance Fund con un saldo de S/ 24.8 MM y una participación de 13.5%. A continuación un detalle de la estructura de los adeudados:



Fuente: CRAC Raíz

Capital:

A fines del primer semestre del 2019 el patrimonio neto contable de Raíz financió el 15.3% del total de activos, siendo ligeramente superior respecto a lo observado a fines del 2018 (14.6%), en línea con la capitalización de utilidades del ejercicio 2018. Así, este indicador fue mayor a lo registrado por el sistema de CM (12.8% a jun. 2019).

Por su parte, al cierre de junio 2019, el patrimonio efectivo de la Caja ascendió a S/ 150.5 MM (S/ 146.2 MM a dic. 2018); dentro del cual el patrimonio efectivo de Nivel 1 fue S/ 139.8 MM.

Cabe destacar que la Caja en los últimos años ha capitalizado el 100% de sus utilidades, demostrando un fuerte compromiso por parte de sus accionistas, lo cual le permitió mantener un ratio de capital global adecuado. Sin embargo, este indicador muestra una significativa disminución respecto al cierre del 2016, debido especialmente al importante crecimiento de la cartera de créditos y la mora en los últimos años.

De esta manera, el ratio de capital global se redujo, de 17.0% al cierre del 2016, a 15.0% a junio 2019.

La disminución del ratio de capital global en los últimos años, 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 y el deterioro de clientes No Minoristas con un saldo importante en una mayor proporción que el patrimonio efectivo. La

Clasificadora esperaría que el ratio se mantenga en por lo menos un 14.5%, 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 y la estrategia implementada por Raíz, que implicó un mayor apetito de riesgo, disminuyó la flexibilidad financiera de la Caja.

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 2019, 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 13.9%.

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 Raíz al cierre del primer semestre del 2019 sería de 11.8%.

Se debe indicar que, en la Junta de Accionistas Obligatoria Anual celebrada en abril 2019, 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%.

Es importante mencionar que actualmente Raíz se encuentra evaluando la obtención de un préstamo subordinado con un proveedor de fondos del exterior, sujeto a la aprobación del Regulador, lo cual podría materializarse en el segundo semestre del 2019 y podría otorgarle mayor flexibilidad para poder crecer en el presente ejercicio.

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 de micro y pequeña empresa, controlando la mora en los créditos a Grandes y Medianas Empresas, y manteniendo un adecuado ratio de capital global.

CRAC Raíz (Cifras en miles de soles)	- EDPYME Raíz - + Proforma E. Raíz + CRAC Chavín		Dic-16	Dic-17	Jun-18	Dic-18	Jun-19
	Dic-15	Dic-15 (P)*					
Resumen de Balance							
Activos	655,025	754,808	790,089	957,226	928,505	950,833	915,109
Colocaciones Brutas	541,363	598,372	629,567	784,059	767,667	783,408	745,788
Inversiones Financieras	9	5,081	3,901	6,145	0	14,730	5,889
Depósitos y Captaciones del Público	0	85,273	213,808	393,846	481,442	523,464	523,327
Adeudados	508,391	511,991	429,304	370,528	263,389	224,696	187,392
Patrimonio Neto	136,910	145,543	136,981	136,714	136,974	138,541	139,866
Provisiones para Incobrabilidad	33,964	47,583	33,710	35,729	36,904	51,366	63,576
Resumen de Resultados							
Ingresos Financieros	145,161	164,677	151,418	171,716	91,255	176,382	81,538
Gastos Financieros	35,062	42,409	42,503	51,326	26,126	50,531	22,932
Utilidad Financiera Bruta	110,099	122,268	108,916	120,390	65,129	125,852	58,605
Otros Ingresos y Gastos Financieros Neto	-1,505	-1,592	-34	2,752	3,470	6,199	6,636
Utilidad Operativa Bruta	108,594	120,676	108,882	123,142	68,599	132,050	65,241
Gastos Administrativos	88,287	103,345	86,932	98,038	41,098	85,168	41,513
Utilidad Operativa Neta	20,307	17,331	21,949	25,103	27,501	46,882	23,728
Otros Ingresos y Egresos Neto	1,364	3,502	222	-1,194	-4,255	-3,664	-2,833
Provisiones de colocaciones	12,745	17,799	11,985	14,839	13,718	27,561	11,812
Otras provisiones	-7	891	724	1,382	452	1,041	4,393
Depreciación y amortización	4,584	8,345	5,187	5,594	2,776	5,604	2,593
Impuestos y participaciones	1,481	1,369	1,339	1,444	3,553	4,694	776
Utilidad neta	2,868	-7,572	2,937	650	2,747	4,318	1,320
Resultados							
Utilidad / Patrimonio, "ROAE" (3)	2.1%	-5.2%	2.1%	0.5%	4.0%	3.1%	1.9%
Utilidad / Activos, "ROAA" (3)	0.5%	-1.0%	0.4%	0.1%	0.6%	0.5%	0.3%
Utilidad / ingresos	2.0%	-4.6%	1.9%	0.4%	3.0%	2.4%	1.6%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	24.3%	24.6%	21.3%	19.8%	21.6%	20.7%	19.6%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	6.9%	7.1%	6.6%	6.4%	6.8%	6.5%	6.3%
Margen Financiero Bruto	75.8%	74.2%	71.9%	70.1%	71.4%	71.4%	71.9%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	81.3%	85.6%	79.8%	79.6%	59.9%	64.5%	63.6%
Gtos. provisiones / Prom. Colocaciones Brutas	2.4%	3.1%	2.0%	2.1%	3.5%	3.5%	1.6%
Activos							
Colocaciones Brutas / Activos Totales	82.6%	79.3%	79.7%	81.9%	82.7%	82.4%	81.5%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	4.9%	6.7%	4.2%	3.3%	3.3%	7.4%	6.4%
Cartera de Alto Riesgo "CAR" (4) / Colocaciones Brutas	5.6%	7.6%	5.2%	5.4%	5.9%	10.2%	9.4%
CAR Ajustada (5) / (Prom. Colocaciones Brutas + Castigos LTM)	8.5%	n.a.	13.7%	7.8%	9.7%	11.6%	9.2%
Cartera Pesada (6) / Colocaciones Totales	6.2%	8.0%	5.3%	4.7%	5.5%	7.9%	8.5%
Provisiones / Cartera Atrasada	127.8%	118.9%	127.2%	138.4%	143.6%	88.7%	133.2%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo (4)	111.1%	104.7%	103.2%	84.7%	81.5%	64.5%	90.9%
Provisiones / Cartera Pesada (6)	100.6%	99.0%	100.4%	96.5%	86.3%	80.4%	96.6%
CAR (4) - Provisiones / Patrimonio	-2.5%	-1.5%	-0.8%	4.7%	6.1%	20.4%	4.6%
Activos Improductivos (7) / Total de Activos	8.4%	10.8%	9.5%	8.3%	7.6%	9.2%	8.1%
Pasivos y Patrimonio							
Pasivos / Patrimonio (x)	3.8	4.2	4.8	6.0	5.8	5.9	5.5
Ratio de Capital Global	17.7%	n.a.	17.0%	14.1%	14.2%	14.1%	15.0%
Calificación de Cartera							
Normal	92.8%	90.7%	93.6%	93.3%	92.2%	89.5%	88.5%
CPP	1.0%	1.2%	1.1%	2.0%	2.4%	2.7%	3.0%
Deficiente	0.8%	0.9%	0.7%	0.9%	1.8%	2.3%	1.8%
Dudoso	1.3%	1.4%	1.0%	1.1%	1.1%	1.3%	1.2%
Pérdida	4.1%	5.8%	3.6%	2.6%	2.6%	4.3%	5.5%
Otros							
Sucursales	46	55	53	45	44	44	44
Numero de Empleados	1,019	1,160	1,019	947	811	848	805
Colocaciones / Empleados	531	516	618	828	947	924	926

*Considera cifras proforma Proforma Edpyme Raíz + CRAC Chavín.

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

(2) Pasivos Costeables = Depósitos del Público + Fondos Interbancarios + Depósitos del Sistema Financiero + Adeudos + Valores en Circulación.

(3) ROAE y ROAA = Utilidad anualizada entre patrimonio y activo prom. con respecto a diciembre del ejercicio anterior.

(4) Cartera de alto riesgo (CAR) = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada

(5) Cartera de alto riesgo ajustada = (Cartera de alto riesgo + Castigos LTM)

(6) Cartera Pesada (CP) = Cartera Deficiente + Dudoso + Pérdida

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

Fuente: Compartamos Fin. / Elaboración Propia.

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
Luis Enrique Riboty Ríos	Director

RELACIÓN DE EJECUTIVOS

César Manrique Velazco	Gerente General (e)
César Medina Espinoza	Gerente de Riesgos (e)
Thelma Lozada Paucar	Gerente de Negocios Minoristas
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
César Lavalle Susanibar	Gerente de Seguridad e Inspectoría
William Caballero Paz	Gerente de Operaciones

RELACIÓN DE ACCIONISTAS

Solaris Finance S.A.C.	94.2%
Otros	5.8%

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.**:

	Clasificación*
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.