

Caja Rural de Ahorro y Crédito Raíz

Informe Anual

Rating

	Clasificación Actual	Clasificación Anterior
Institución	C+	B-

*Informe con cifras no auditadas a diciembre 2019.
Clasificaciones otorgadas en Comité de fechas
13/04/2020 y 17/09/2019.*

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

Cifras en millones (MM) de Soles

	Dic-19	Dic-18	Dic-17	Dic-16
Total Activos	905.8	950.8	957.2	790.1
Patrimonio	138.6	138.5	136.7	137.0
Resultado	0.0	4.3	0.7	2.9
ROAA	0.0%	0.5%	0.1%	0.4%
ROAE	0.0%	3.1%	0.5%	2.1%
R. Capital Global	14.3%	14.1%	14.1%	17.0%

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 se fusionó con la Caja Rural de Ahorro y Crédito Chavín en mayo 2016.

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 2019 Raíz contaba con una oficina principal, 24 agencias y 19 oficinas especiales distribuidas a nivel nacional, mediante las cuales atendió a unos 66,500 clientes de créditos y 77,200 depositantes.

Fundamentos

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

Entorno económico adverso.- Se espera que en el 2020 el coronavirus (Covid-19) impacte fuertemente en el crecimiento económico del país y, por lo tanto, repercute en el sistema financiero. En ese sentido, la Clasificadora considera que en este escenario adverso, los ingresos financieros de Raíz continuarán disminuyendo, lo que sumado al importante requerimiento de gastos en provisiones y el peso relativo de sus gastos administrativos con respecto a su utilidad operativa bruta, entre otros, repercutirán en su rentabilidad. Además, la Caja registraba una alta concentración en sus cinco principales deudores, cuya deuda al cierre del 2019 equivalía a aproximadamente el 60% de su patrimonio efectivo. Si bien Raíz contaba con diversas garantías para mitigar este riesgo, la elevada concentración podría impactarla en caso alguno de estos clientes tuviera problemas en la actual coyuntura.

Reducida rentabilidad en el último quinquenio: En los últimos cinco años la Caja no ha logrado impulsar su rentabilidad toda vez que ha mantenido su margen financiero bruto sin variaciones significativas y se ha visto impactada por el importante gasto en provisiones (por créditos directos y otras provisiones). En dicho contexto, a dic. 2019 el ROAA fue 0.0% (0.5% a dic. 2018 y 0.1% a dic. 2017).

En relación al 2019, la disminución de los ingresos financieros con respecto al ejercicio anterior (-9.2%), los mayores gastos administrativos y los mayores gastos en otras provisiones, entre otros, no pudieron ser compensados por una mejora en el margen bruto y en los ingresos por servicios financieros neto. Así, la utilidad de Raíz disminuyó significativamente (2019: S/ 0.01 MM vs. 2018: S/ 4.3 MM).

Morosidad por encima del promedio histórico pero con mejor cobertura: Tras la incursión de la Caja en créditos No Minoristas (Grandes y Medianas Empresas) a partir del 2017, la entidad registró un deterioro en sus indicadores de morosidad con respecto a los años anteriores. Sin embargo, al cierre del 2019 la cartera de alto riesgo "CAR" disminuyó a 9.1% (dic. 2018: 10.2%); a pesar de ello, la Cartera Pesada "CP" continuó aumentando (dic. 2019: 8.7% vs. dic. 2018: 7.9%).

Asimismo, la CAR ajustada por los castigos realizados en los últimos 12 meses se redujo a fines del 2019 a 9.8% (11.6% a dic. 2018); no obstante, la CP Ajustada se mantuvo en el mismo nivel que el observado al cierre del 2018 (9.4%).

Sin embargo, tanto la cobertura de CAR como de la CP mejoraron, llegando a 97.7% y 99.7%, respectivamente; aumentando de manera importante con respecto a lo observado a fines del 2018 (64.5% y 80.4%, respectivamente). Cabe recordar que en años anteriores estas coberturas solían ubicarse por encima del 100%.

Si bien a fines del 2018 y principios del 2019 se renegociaron algunos créditos de importes significativos, lo cual permitió mejorar los indicadores de morosidad de la Caja, estos ratios aún se ubicaban por encima de lo registrado a diciembre 2017 (CAR Aj.: 7.8% y CP Aj.: 7.0%).

Alta concentración en productos que no son parte del negocio core: Tras la incorporación de créditos No Minoristas (Grandes y Medianas Empresas) en el portafolio desde el 2017, Raíz ha incrementado la participación de los mismos significativamente (2016: 5.4% de las colocaciones vs. 2019: 20.4%).

Además, debido al mayor importe de estas operaciones, estos créditos implican un mayor riesgo de concentración. Así, a fines del 2019 los cinco principales clientes representan el 11.5% de las colocaciones brutas. Asimismo, los cinco principales deudores registraban un saldo de S/ 87.4 MM al cierre del 2019, siendo equivalente aproximadamente al 60% del patrimonio efectivo de la Caja. Cabe señalar que estos clientes pertenecían principalmente al sector inmobiliario y de comunicaciones que no forman parte del *expertise* tradicional de la Caja.

A pesar que la Caja ha reenfocado nuevamente su estrategia desde el 2019 hacia créditos MYPE, la participación de los créditos No Minoristas seguía siendo importante, por lo que la Clasificadora continuará monitoreando la evolución de dicho portafolio.

Atomización 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 diciembre 2019 las obligaciones con el público sumaban S/ 579.6 MM, representando el 64.0% del total de activos. Además, cabe destacar el esfuerzo de la Caja por atomizar las captaciones del público. Así, los 10 principales depositantes pasaron de representar el 26% al cierre del 2018, a 14% a fines del 2019.

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 al cierre del 2019 éstos llegaban a S/ 145.7 MM y significaban el 16.1% del total de activos. Del mismo modo, a diciembre 2019 el financiamiento con vinculados solo representaba el 0.4% de los activos.

En ese sentido, el tener acceso a fondeo mediante depósitos del público, le ha permitido a la Caja reducir gradualmente el costo del mismo.

Ratio de capital mayor al 14% pero menor al de años anteriores: Los accionistas han capitalizado el 100% de las utilidades obtenidas en los últimos ejercicios.

No obstante, dado el crecimiento de las colocaciones, el aumento de la morosidad y las reducidas utilidades de los últimos años, entre otros, el ratio de capital global se redujo, de 17.0% a fines del 2016, a 14.3% a diciembre 2019.

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%.

Alta rotación de la gerencia: En los últimos años se ha registrado una alta rotación de la gerencia de la Caja. Así, la falta de continuidad en puestos clave podría afectar la implementación de estrategias y/o generar retrasos en la materialización de las mismas.

Actualmente, entre los principales desafíos de la Caja figuran: i) controlar la calidad de su cartera, para que ésta no siga repercutiendo en su rentabilidad; ii) mantener sus coberturas de provisiones; iii) impulsar la participación de su negocio *core* (MYPES) y reducir la participación de los diez principales clientes con respecto a sus colocaciones brutas; iv) continuar diversificando sus fuentes de fondeo; v) seguir fortaleciendo su soporte tecnológico y sus procesos internos para mejorar su competitividad; y, vi) reducir la rotación de los principales mandos.

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

Una acción negativa de clasificación podría derivarse de la magnitud del impacto que el coronavirus (Covid-19) tenga en la institución financiera. Esta pandemia impactará fuertemente en el crecimiento económico mundial y local, así como en la situación financiera de las empresas. En ese sentido, se espera una menor actividad financiera, un incremento de la mora producto de la afectación de la cadena de pagos, una reducción en la rentabilidad y presiones sobre la liquidez.

Dado que la pandemia está en plena evolución, la Clasificadora mantiene un constante monitoreo sobre el impacto de la misma en la entidad financiera. Conforme el impacto se vaya materializando y en función de la magnitud del mismo en la entidad, así como de la resiliencia de la institución a la actual coyuntura, las clasificaciones de riesgo podrían ser ajustadas a la baja o mantenerse estables.

ACONTECIMIENTOS RECIENTES

Perspectivas económicas para el 2020

Durante el mes de marzo 2020 el entorno económico local y mundial cambió drásticamente a raíz de la crisis que viene generando el COVID-19 a nivel mundial. De un crecimiento económico global y local esperado de 2.5% y 2.7%, respectivamente, pasamos a un escenario altamente probable de recesión global con una caída mundial inicialmente estimada de -3.0% según el FMI y local de -8.0%, según los estimados de Apoyo Consultoría (considerando 8 semanas de declaratoria de emergencia), la crisis económica peruana más severa de los últimos 30 años, debido al freno que ha tenido el aparato productivo con la declaratoria de estado de emergencia establecida desde el 16 de marzo.

Para la economía peruana, donde casi el 70% del empleo es informal, y la mayoría genera sus ingresos en forma diaria o semanal, la capacidad de generación de ingresos de las familias se ha reducido drásticamente por este efecto. Asimismo, la fuerte paralización de la economía afectará tanto a grandes como medianas, pequeñas y micro empresas.

Para aliviar el impacto sobre hogares y empresas, a fin que no se rompa la cadena de pagos y el flujo crediticio, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) y el Banco Central de Reserva (BCR), vienen implementando una serie de medidas, entre las que destacan:

- La SBS autorizó la reprogramación de los créditos con un atraso máximo de 15 días calendario al 29 de febrero del 2020, sin que se consideren o pasen a ser calificados como refinanciados.
- El MEF amplió la cobertura del Fondo Crecer y destinó S/ 300 MM para el Fondo de Apoyo Empresarial a la Mype, a fin que éstas puedan acceder a préstamos de capital de trabajo. Asimismo se otorgará fraccionamiento tributario y subsidio a las planillas de las empresas.
- El BCR redujo la tasa de interés de referencia a 0.25%.

Por su parte, el paquete económico que se lanzó el gobierno el 31 de marzo fue el más grande en la historia del Perú. En total se inyectarán fondos a la economía por cerca del 12% del PBI. Entre las medidas que más destaca es la creación de un fondo de garantía de hasta S/ 30,000 MM, a través del cual el Estado garantizará la nueva cartera de créditos que el sistema financiero genere. A su vez, las entidades financieras podrían usar esa nueva cartera de créditos garantizada por el Estado, para obtener liquidez con el BCR. Con ello, se buscaría asegurar que la cadena de pagos no se rompa, y asegurar liquidez al sistema financiero.

Esta pandemia impactará fuertemente en el crecimiento económico mundial y local, así como en la salud financiera de las empresas y familias. Se espera una menor actividad financiera, incremento en la mora del portafolio, una reducción en la rentabilidad de las instituciones y presiones sobre la liquidez.

DESCRIPCIÓN DE LA INSTITUCIÓN

CRAC Raíz inició sus operaciones en 1999, en Lima, bajo la denominación de Edpyme Raíz. Posteriormente, en 2016, la SBS autorizó la fusión por absorción de la Edpyme y CRAC Chavín.

Por su parte, desde el 2005 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 2017, la Caja cambió de estrategia impulsando los créditos a medianas y grandes empresas con el objetivo de diversificar su portafolio reorientando su concepto de microempresario a emprendedor.

No obstante, a fines del 2018 la Caja tuvo problemas con dos créditos de importes significativos, cuyo saldo conjunto era de alrededor de S/ 34 MM y representaban un 4% de las colocaciones brutas. Así, el principal cliente de dichos créditos (deuda aprox. S/ 30 MM), el cual había otorgado un terreno en garantía a la Caja y registraba deudas vencidas, canceló sus obligaciones mediante una dación en pago con el referido inmueble.

En enero 2019 una empresa inmobiliaria adquirió de Caja Raíz el mencionado inmueble mediante un préstamo otorgado por la entidad. Sin embargo, la operación tenía pendiente el registro de la propiedad en Registros Públicos a nombre de la Caja; por lo que, a fines del 2019, la SBS requirió la constitución de una provisión por S/ 24.4 MM para dicho crédito. En ese sentido, Raíz constituyó provisiones en el 2019 por unos S/ 12.0 MM y se encuentra realizando los trámites para concluir el registro de dicha propiedad. Así, tal situación aún se encuentra en observación por parte de la SBS y será monitoreada por la Clasificadora.

Posteriormente, considerando el mayor riesgo de concentración y el menor *expertise* de las microfinancieras en créditos corporativos, Raíz decidió reenfocar su estrategia para los próximos años principalmente hacia créditos en los cuales tienen mayor experiencia, suelen ser más rentables y están alineados con su misión (MYPES).

Al cierre del 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 brutas de unos S/ 2,400 MM. En cuanto a la participación de mercado en dicho sistema, Raíz ocupaba el segundo lugar en colocaciones y segundo en patrimonio, con participaciones

de 31.7% y 26.8%, respectivamente; asimismo, ocupaba el primer lugar en depósitos con un *market share* de 33.2%.

Cabe resaltar que Raíz ha logrado posicionarse como una de las cajas rurales líderes expandiendo sus operaciones a mercados emergentes, ubicados especialmente en provincias.

A fines del 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).

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 (Solaris Finance S.A.C. desde el 2018). Actualmente la empresa peruana tiene aproximadamente el 94% del accionariado de Caja Raíz.

Cabe indicar que el actual “Plan Estratégico de Largo Plazo” de la Caja, abarcaba los siguientes objetivos: i) crecer en los rubros en los que tienen mayor experiencia (MYPES); ii) mejorar la calidad de cartera; iii) diversificar las fuentes de fondeo en busca de un menor gasto financiero; iv) incrementar los ingresos por servicios y productos financieros; y, v) establecer un adecuado esquema de 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 en el 2018 se renovó parte de la plana gerencial (5 cargos, incluyendo el gerente de finanzas) de la Caja. Adicionalmente, en el 2019 se realizaron varios cambios a gerentes encargados. Es importante resaltar que la Clasificadora considera que cambios constantes de la gerencia en periodos cortos de tiempo pueden repercutir en la continuidad de la estrategia de la entidad.

Cabe indicar que, 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 Gaveglío Aparicio y Asociados, firma miembro de Price Waterhouse Coopers.

DESEMPEÑO - CRAC Raíz:

En el presente informe las cifras mostradas del 2015 “proforma” serán una consolidación proforma de la ex CRAC Chavín y la ex Edpyme Raíz.

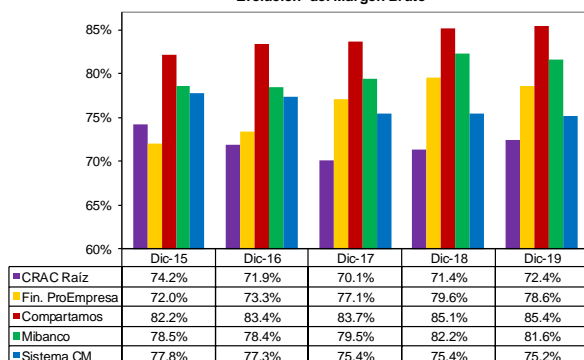
En los últimos años la Caja ha registrado una evolución mixta en sus ingresos financieros (incluye ROF). Así, mientras que durante el 2016 sus ingresos se redujeron un 8.1% (con respecto a fines del 2015 proforma), en el 2017 y 2018 aumentaron un 13.4% y 2.7%, respectivamente.

Por su parte, durante el 2019 los ingresos financieros de Raíz llegaron a S/ 160.2 MM, registrando una disminución de 9.2% con respecto a lo observado en el 2018 (S/ 176.4 MM en el 2018). Cabe indicar que en el 2019 el 97.6% de los ingresos financieros provenían de la cartera de créditos. Así, los menores ingresos se debieron, entre otros, al menor saldo de colocaciones brutas (-3.0%) y una menor tasa activa promedio.

De otro lado, los gastos financieros (incluye ROF y prima por FSD) fueron S/ 44.3 MM, reduciéndose un 12.4% respecto al 2018, ante el menor saldo de captaciones totales (-4.1%, incluye oblig. con el público, depósitos sist. fin. y adeudados) y un menor costo de fondeo promedio. En ese sentido, desde mayo 2016 Raíz inició la captación de depósitos del público con el fin de reducir su costo de fondeo, llegando los mismos a S/ 579.6 MM al cierre del 2019. Así, las obligaciones con el público representaban el 64.0% del total de activos a dicha fecha (55.1% a dic. 2018).

De esta manera, en términos absolutos, la utilidad financiera bruta de la Caja disminuyó un 7.8%. No obstante, ante una mayor contracción de las captaciones en relación a las colocaciones brutas y un menor costo de fondeo promedio, el margen financiero bruto (“MFB”) mejoró, pasando de 71.4% a 72.4% entre 2018 y 2019. A continuación se muestra la evolución del MFB de diversas microfinancieras:

Evolución del Margen Bruto*



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

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, en el 2018 se realizaron provisiones para incobrabilidad de créditos netas por S/ 27.6 MM, duplicando el gasto incurrido en el 2017 (S/ 14.8 MM), como consecuencia especialmente del deterioro de dos clientes de la cartera No Minorista (saldo de aprox. S/ 34 MM). Si bien a enero 2019 se cerró una negociación con un nuevo cliente (saldo a dic. 2019: S/ 30.5 MM), que sustituyó a uno de los clientes que estaban vencidos y se continuó con el proceso de cobranza, el proceso no fue concluido ante Registros Públicos, por lo que la SBS requirió a la Caja provisionar S/ 24.4 MM por dicho crédito, de los cuales S/ 12.0 MM se realizaron en el ejercicio 2019.

Así, el gasto en provisiones para incobrabilidad de créditos neto en el 2019 fue de S/ 22.0 MM, el cual fue menor en 20.2% al gasto registrado en el 2018 (S/ 27.6 MM). Sin embargo, aunque éste se redujo en términos nominales y en términos relativos a los ingresos financieros de la Caja respecto al 2018, éste fue superior a lo observado en años anteriores, tal como se puede observar en la siguiente tabla:

Gastos Prov. Neto / Ing. Fin.

	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19
CRAC Raíz	10.8%	7.9%	8.6%	15.6%	13.7%
Fin. ProEmpresa	14.2%	10.8%	14.8%	13.2%	13.7%
Compartamos Fin.	20.9%	15.0%	15.8%	13.6%	13.6%
Mibanco	21.3%	15.3%	19.9%	18.2%	17.5%
Sistema CM	14.8%	12.4%	14.5%	17.2%	16.4%

Fuente: SBS / CRAC Raíz

Adicionalmente, durante el 2019 se registró un gasto por provisiones para bienes realizables, recibidos en pago y adjudicados por S/ 6.5 MM, aumentando significativamente con respecto a lo observado en el 2018 (S/ 0.1 MM). Estas

provisiones estuvieron relacionadas principalmente a la dación en pago de inmuebles e instrumentos representativos de capital de créditos No Minoristas.

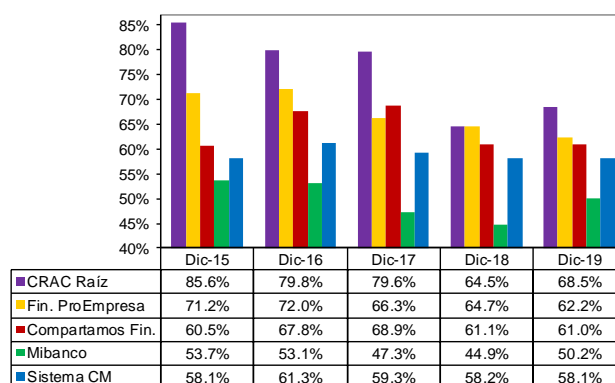
Así, en términos relativos, al cierre del 2019 las provisiones por créditos directos más otras provisiones (incluye, entre otros, prov. para bienes realiz., recibidos en pago y adjudic.) significaron un 18.2% de los ingresos financieros, observándose un aumento con respecto a lo observado en el 2018 (16.2%) y en el 2017 (9.4%).

En relación a los ingresos por servicios financieros neto, éstos registraron un saldo de S/ 10.8 MM en el 2019, siendo 74% superiores a lo registrado en el 2018 (S/ 6.2 MM), impulsados por los mayores ingresos por créditos indirectos (+152%) relacionados, principalmente, a cartas fianza otorgadas vinculadas al Fondo Mivivienda. Asimismo, a partir del 2019 se inició con las transacciones para pagos de servicios de agua, luz y remesas, entre otros, por los que se cobra un *fee*, lo que también impulsó dichos ingresos.

Por su parte, los gastos administrativos llegaron a S/ 86.8 MM, siendo 1.9% superiores en relación a lo registrado en el 2018, en línea con el mayor número de personal (dic. 2019: 870 vs. dic. 2018: 848).

En un contexto en el que la utilidad operativa bruta de la Caja se redujo (-4.0%) y los gastos administrativos se expandieron (+1.9%), el ratio de eficiencia operativa (Gastos Adm. / Ut. Oper. Bruta) se incrementó significativamente pasando, de 64.5% en diciembre 2018, a 68.5% al cierre del 2019.

Evolución del Gasto Adm/ UOB*



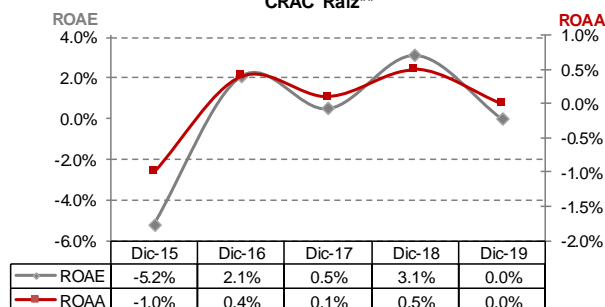
* Ut. Op. Bruta (UOB) = Mg. Fin. Bruto + Ing. Serv. Fin. - Gastos Serv. Fin

Fuente: SBS / CRAC Raíz

En términos nominales, la menor utilidad financiera bruta, los mayores gastos por provisiones (incluye prov. por créditos directos + otras provisiones) y el aumento de los gastos administrativos, no pudieron ser compensados por los mayores ingresos por servicios financieros neto registrados.

En consecuencia, la utilidad neta se redujo a S/ 0.01 MM, resultado mucho menor a lo registrado en el 2018 (S/ 4.3 MM). En dicho contexto, el indicador de rentabilidad anualizada sobre activos promedio, que ya era pequeño, disminuyó con respecto al cierre del 2018 (0.0% vs. 0.5%).

**Ratios de Rentabilidad Anualizada Promedio*
CRAC Raíz****



* Promedio con respecto a diciembre del ejercicio anterior
Fuente: SBS / CRAC Raíz

Cabe resaltar que, la Caja no ha logrado mejorar su rentabilidad en los últimos 5 años, manteniéndose cercano a 0%. A continuación, se muestra la evolución de los ratios de rentabilidad de algunas microfinancieras, observándose que Raíz se ubicó muy por debajo de las mismas.

Ratios de Rentabilidad Anualizada Promedio*

	ROAE			ROAA		
	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-17	Dic-18	Dic-19
CRAC Raíz	0.5%	3.1%	0.0%	0.1%	0.5%	0.0%
Fin. ProEmpresa	7.1%	12.9%	15.0%	1.2%	2.3%	2.7%
Compartamos Fin.	9.6%	22.1%	21.6%	1.8%	3.7%	3.7%
Mibanco	23.3%	26.7%	20.9%	3.1%	3.6%	3.0%
Sistema CM	12.9%	11.2%	12.1%	1.7%	1.5%	1.6%

* 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 recordar que, tras el evento climatológico denominado “El Niño Costero” en el 2017, el cual ocasionó graves pérdidas económicas (principalmente en el norte del país), la Financiera reformuló el Plan Operativo y el Plan de Continuidad de Negocios.

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 enfocó 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.

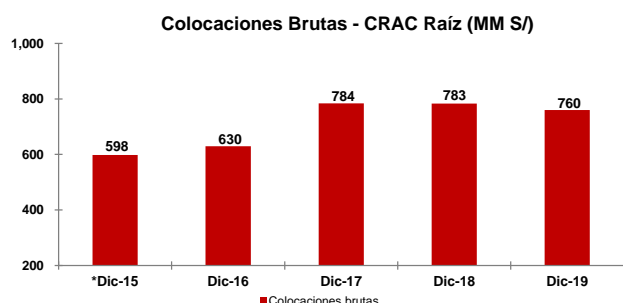
En este sentido, al cierre del 2019 los requerimientos de capital por riesgo operativo utilizando el método del indicador básico de CRAC Raíz ascendieron a S/ 19.3 MM.

Riesgo crediticio:

A partir del 2005 la Caja decidió modificar su estrategia 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, aumentando los créditos de importes mayores y disminuyendo los créditos minoristas. Así, el saldo de colocaciones brutas pasó de S/ 629.6 MM a fines del 2016, a S/ 784.1 MM al cierre del 2017.

Sin embargo, tras registrarse problemas con créditos de saldos importantes en el 2018, evidenciando el riesgo de concentración que implica una cartera de grandes y medianas empresas para una entidad microfinanciera, además del menor *expertise* en el segmento con respecto a la banca mayorista, Raíz decidió reenfocar nuevamente sus créditos al segmento MYPE.

En dicho contexto, en el 2018 las colocaciones brutas no crecieron y en el 2019 disminuyeron a S/ 760.2 MM (-3.0% vs. dic. 2018) en línea con el proceso de reestructuración del portafolio con el fin de mejorar la calidad de originación y seguimiento de los mismos.



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

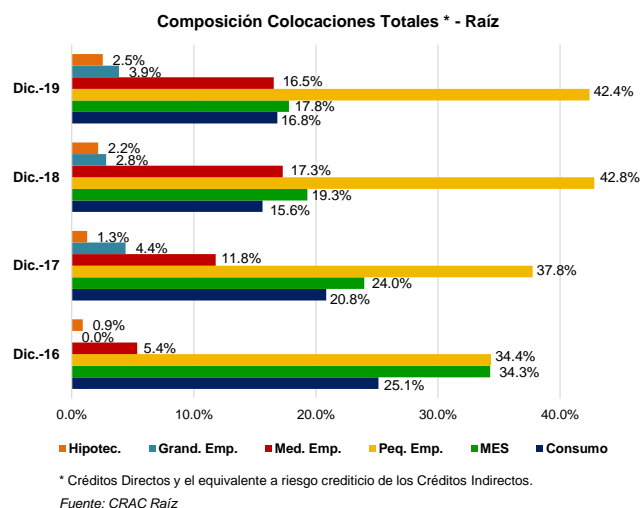
De otro lado, a partir del 2017 la Caja impulsó los créditos indirectos mediante cartas fianza ("CF") principalmente para constructores de proyectos relacionados al Fondo Mivivienda. Estas CF les permiten a los constructores y/o desarrolladores obtener avances de obra. Cabe señalar que dichos créditos indirectos se aprueban sujeto a dos condiciones principales: i) verificación del *track record*; y, ii) demostración del sustento de capital de trabajo suficiente para iniciar y terminar la obra. De esta manera, el saldo de las CF pasó a S/ 16 MM a fines del 2017, a S/ 61 MM a diciembre 2018 y a S/ 35 MM al cierre del 2019.

En dicho contexto, analizando el portafolio total (créditos directos + el equivalente al riesgo crediticio de los créditos indirectos), éste pasó de S/ 813.1 MM a diciembre 2018, a S/ 776.5 MM al cierre del 2019, ante los menores créditos de Mediana Empresa (-S/ 12.1 MM), Pequeña Empresa (-S/ 18.8 MM) y Microempresa (- S/ 18.7 MM).

De otro lado, en cuanto a la participación de las colocaciones por tipo de crédito (según colocaciones totales), al cierre del 2019 Raíz registró alrededor del 42.4% en créditos a Pequeñas Empresas (42.8% a dic. 2018) y de 17.8% a Microempresas (19.3% a dic. 2018). Asimismo, el 16.8% se encontraba colocado en créditos de Consumo (15.6% a dic. 2018), mientras que los Créditos a Medianas Empresas representaron un 16.5% (17.3% a dic. 2018).

Así, según los actuales lineamientos de la Caja se busca mantener un portafolio de créditos compuestos en no menos del 50% por créditos de Micro y Pequeñas Empresas. En

dicha línea, a diciembre 2019 Raíz concentraba el 77.1% de sus colocaciones totales en el financiamiento de sus clientes objetivo (consumo, pequeñas y micro empresas).



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, incrementando el crédito promedio a aproximadamente S/ 11,400 a diciembre 2019, siendo similar a lo registrado por el sistema de CM (aprox. S/ 12,800).

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 y los cinco primeros, el 11%.

Por otro lado, durante el 2019 continuó la disminución en el número de clientes de créditos, el cual pasó de aproximadamente unos 67,800 a diciembre 2018, a 66,500 a fines del 2019. Esto se debió al menor número de deudores de Microempresa y Pequeña Empresa.

Cabe señalar que la distribución y el crecimiento de la cartera a nivel nacional mostraban un especial énfasis en la colocación de créditos en el interior del país. En ese sentido, a diciembre 2019 aproximadamente un 51% 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 diciembre 2019 las colocaciones en moneda extranjera aumentaron su participación a aproximadamente 14% 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 fines del 2019, la Caja registró alrededor de un 32.7% de sus colocaciones directas en el sector comercio; un 16.0% en actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler; y un 8.5% 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 en 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.

No obstante, tras la renegociación del principal crédito en enero 2019 (sustitución de deudor), explicado previamente, el ratio de la cartera de alto riesgo "CAR" (cartera atrasada + refinanc. y reestruct.) mejoró, pasando de 10.2% a diciembre 2018, a 9.1% a diciembre 2019.

Por otro lado, al cierre del 2019 Raíz realizó castigos de cartera por S/ 7.8 M, menor en relación a lo registrado en el 2018 (S/ 13.2 MM), siendo equivalentes al 1.0% y 1.7%, respectivamente, de las colocaciones brutas promedio. Así, en relación a la CAR ajustada por los castigos realizados en los últimos 12 meses, ésta se redujo en 180 puntos básicos entre fines del 2018 y 2019.

	Cartera de Alto Riesgo (CAR)*			CAR Ajustada**		
	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-17	Dic-18	Dic-19
CRAC Raíz	5.4%	10.2%	9.1%	7.8%	11.6%	9.8%
Fin. ProEmpresa	8.5%	8.0%	7.0%	12.4%	10.8%	10.4%
Compartamos	4.8%	4.6%	4.0%	9.7%	8.8%	8.3%
Mibanco	6.2%	6.6%	6.4%	9.8%	10.7%	10.5%
Sistema CM	7.5%	8.8%	8.8%	10.1%	10.8%	11.1%

* CAR = Refinanc. y Reestruct. + Atrasados

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

Fuente: SBS / CRAC Raíz

De otro lado, a fines del 2019 el ratio de cartera pesada "CP" (def. + dud. + pérd.) de Raíz fue 8.7% (7.9% a dic. 2018). Sin embargo, la CP ajustada por castigo se mantuvo en 9.4% (9.4% a dic. 2018).

Cartera Pesada (CP)*

	Cartera Pesada (CP)*			CP Ajustada**		
	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-17	Dic-18	Dic-19
CRAC Raíz	4.7%	7.9%	8.7%	7.0%	9.4%	9.4%
Fin. ProEmpresa	8.6%	8.2%	6.7%	12.5%	11.1%	10.0%
Compartamos	4.9%	4.7%	4.0%	9.9%	8.9%	8.3%
Mibanco **	6.5%	6.7%	6.4%	10.0%	10.8%	10.5%
Sistema CM	8.2%	9.2%	9.3%	10.7%	11.2%	11.6%

* Cartera Pesada = Def. + Dudoso + Pérdida.

** C. Pes. Ajust. = (Cart. Pes. + Castigos 12M) / (Coloc. Tot. Prom. + Castigos 12M).

Fuente: SBS / CRAC Raíz

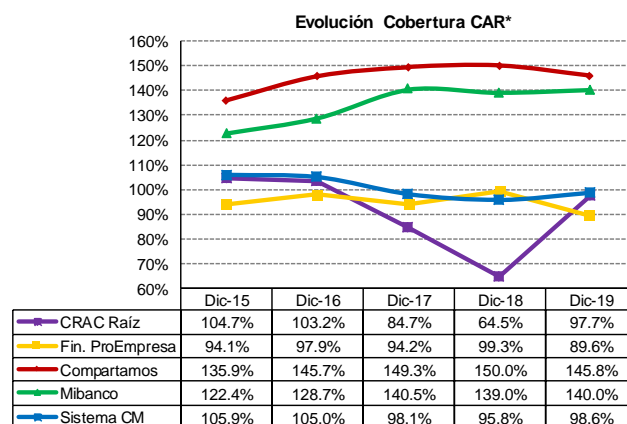
Cabe señalar que los créditos a Pequeñas Empresas y a Microempresas, los cuales concentraban de manera agregada el 60.2% de las colocaciones totales (créditos directos + el equiv. al riesgo crediticio de los créditos indirectos) de la Caja, mostraron una cartera pesada de 8.3% y 13.4%, respectivamente (6.7% y 8.4%, respectivamente a dic. 2018).

Por su parte, la cartera pesada de Medianas Empresas fue 5.8%, disminuyendo respecto a lo registrado diciembre 2018 (11.5%), toda vez que durante ese año se registró el deterioro de dos clientes importantes (saldo de aprox. S/ 34 MM). 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 dic. 2018: 17.3% vs. dic. 2019: 16.5%).

Por otro lado, a diciembre 2019, el stock de provisiones fue S/ 67.2 MM (S/ 51.4 MM a dic. 2018). En tanto, en términos absolutos, la CAR se redujo en S/ 10.8 MM (S/ 68.8 MM a dic. 2019 vs. S/ 79.6 MM a dic. 2018).

En dicho contexto, a fines del 2019 la cobertura de la CAR fue 97.7%, siendo significativamente mayor respecto a lo registrado a diciembre 2018 (64.5%).

Cabe resaltar que la mejora entre 2018 y 2019 correspondió, entre otros, 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:



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

Fuente: SBS / CRAC Raíz

Por su parte, a diciembre 2019 el indicador de cobertura de cartera pesada ascendió a 99.7%, observándose una importante mejora con respecto a lo registrado a diciembre 2018 (80.4%).

Respecto al compromiso patrimonial, medido como la cartera pesada menos provisiones respecto del patrimonio neto contable, éste se situó en 0.1% al cierre del 2019, reflejando una mejora respecto a lo observado a diciembre 2018 (9.0%).

Riesgo de mercado:

Al cierre del 2019, los fondos disponibles sumaron S/ 103.2 MM, siendo menores a los registrados a diciembre 2018 (S/ 134.2 MM), de los cuales se registraba un disponible neto equivalente al 11.4% de los activos.

Por otro lado, CRAC Raíz registraba ratios de liquidez en moneda nacional (MN) y moneda extranjera (ME) de 21% y 36%, 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 (35%) y en ME (101%).

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, al cierre de diciembre 2019, el RCL de Raíz fue 115% en MN y 115% en ME. Asimismo, el RIL promedio de diciembre alcanzó un 33% 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 encontraban pactados básicamente a tasa de interés fija para sus operaciones de corto plazo.

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

Calce: Al cierre del 2019, aproximadamente el 86% de las colocaciones brutas estaban denominadas en soles, mientras que el 82% de las captaciones totales (oblig. con el público, depósitos sist. fin. y adeudados) estaban en moneda nacional, con lo cual se registraba un descalce moderado.

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

En cuanto al calce de plazos a diciembre 2019, considerando la brecha acumulada en el corto plazo, la Caja presentaba un descalce en el tramo entre 10-12 meses lo que significaba el 27% de su patrimonio efectivo.

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 50% del patrimonio efectivo.

FUENTE DE FONDOS Y CAPITAL

Con respecto a sus fuentes de financiamiento, a partir de la fusión con CRAC Chavín, 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.

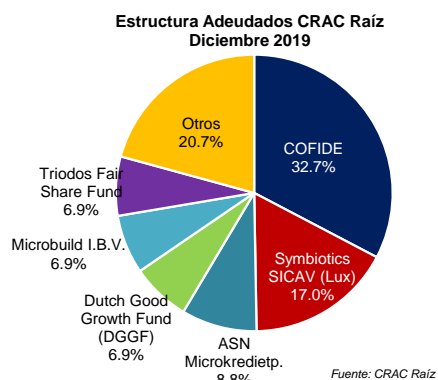
Por consiguiente, al cierre del 2019, el total de obligaciones con el público ascendió a S/ 579.6 MM (S/ 523.5 MM a dic. 2018), compuesto en aproximadamente un 94% por depósitos a plazo. Por su parte, los 10 y 20 principales depositantes representaban el 14% y 18%, respectivamente, de los depósitos totales (26% y 28% a dic. 2018).

De otro lado, el saldo de los adeudados y obligaciones financieras se redujo a S/ 145.7 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 diciembre 2019 Raíz trabajaba con alrededor de diez 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 al cierre del 2019 el fondeo vía adeudados era fundamentalmente con no vinculados (Solaris sólo representaba el 2.5%).

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 finales del 2019 el principal proveedor vía adeudados de la Caja era COFIDE con un saldo de S/ 47.2 MM y una participación de 32.7%, seguido de Symbiotics SICAV (Lux) con un saldo de S/ 24.6 MM y una participación de 17.0%. A continuación un detalle de la estructura de los adeudados al cierre del 2019:



Capital:

A fines del 2019 el patrimonio neto contable de Raíz financió el 15.3% del total de activos, siendo ligeramente superior respecto a lo observado al cierre del 2018 (14.6%) ante el menor saldo de activos (-4.7%) y el mismo nivel de patrimonio respecto al año previo. Cabe resaltar que este indicador fue mayor a lo registrado por el sistema de CM (13.1% a dic. 2019).

Por su parte, al cierre de diciembre 2019, el patrimonio efectivo de la Caja ascendió a S/ 144.5 MM (S/ 146.2 MM a dic. 2018); dentro del cual el patrimonio efectivo de Nivel 1 fue S/ 134.2 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 de la mora en los últimos años, así como de las reducidas utilidades obtenidas.

De esta manera, el ratio de capital global se redujo, de 17.0% al cierre del 2016, a 14.3% a diciembre 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.

Apooyo & 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 diciembre 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 13.3%.

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 Raíz al cierre 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 Raíz se encontraba evaluando la obtención de un préstamo subordinado con un proveedor de fondos del exterior, sujeto a la aprobación del Regulador, lo cual podría otorgarle mayor flexibilidad para enfrentar la coyuntura actual.

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	- EDPYME Raíz -	Proforma E. Raíz + CRAC Chavín				
(Cifras en miles de soles)	Dic-15	Dic-15 (P)*	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19
Resumen de Balance						
Activos	655,025	754,808	790,089	957,226	950,833	905,770
Colocaciones Brutas	541,363	598,372	629,567	784,059	783,408	760,221
Inversiones Financieras	9	5,081	3,901	6,145	14,730	28,817
Activos Rentables (1)	596,943	669,726	710,583	865,318	852,774	823,379
Depósitos y Captaciones del Público	0	85,273	213,808	393,846	523,464	579,562
Adeudados	508,391	511,991	429,304	370,528	224,696	145,704
Patrimonio Neto	136,910	145,543	136,981	136,714	138,541	138,600
Provisiones para Incobrabilidad	33,964	47,583	33,710	35,729	51,366	67,221
Resumen de Resultados						
Ingresos Financieros	145,161	164,677	151,418	171,716	176,382	160,230
Gastos Financieros	35,062	42,409	42,503	51,326	50,531	44,253
Utilidad Financiera Bruta	110,099	122,268	108,916	120,390	125,852	115,976
Otros Ingresos y Gastos Financieros Neto	-1,505	-1,592	-34	2,752	6,199	10,802
Utilidad Operativa Bruta	108,594	120,676	108,882	123,142	132,050	126,778
Gastos Administrativos	88,287	103,345	86,932	98,038	85,168	86,792
Utilidad Operativa Neta	20,307	17,331	21,949	25,103	46,882	39,986
Otros Ingresos y Egresos Neto	1,364	3,502	222	-1,194	-3,664	-5,403
Provisiones de colocaciones	12,745	17,799	11,985	14,839	27,561	22,002
Otras provisiones	-7	891	724	1,382	1,041	7,161
Depreciación y amortización	4,584	8,345	5,187	5,594	5,604	4,959
Impuestos y participaciones	1,481	1,369	1,339	1,444	4,694	450
Utilidad neta	2,868	-7,572	2,937	650	4,318	11
Resultados						
Utilidad / Patrimonio, "ROAE" (3)	2.1%	-5.2%	2.1%	0.5%	3.1%	0.0%
Utilidad / Activos, "ROAA" (3)	0.5%	-1.0%	0.4%	0.1%	0.5%	0.0%
Utilidad / ingresos	2.0%	-4.6%	1.9%	0.4%	2.4%	0.0%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	24.3%	24.6%	21.3%	19.8%	20.7%	19.5%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	6.9%	7.1%	6.6%	6.4%	6.5%	5.9%
Margen Financiero Bruto	75.8%	74.2%	71.9%	70.1%	71.4%	72.4%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	81.3%	85.6%	79.8%	79.6%	64.5%	68.5%
Gtos. provisiones / Prom. Colocaciones Brutas	2.4%	3.1%	2.0%	2.1%	3.5%	2.9%
Activos						
Colocaciones Brutas / Activos Totales	82.6%	79.3%	79.7%	81.9%	82.4%	83.9%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	4.9%	6.7%	4.2%	3.3%	7.4%	6.9%
Cartera de Alto Riesgo "CAR" (4) / Colocaciones Brutas	5.6%	7.6%	5.2%	5.4%	10.2%	9.1%
CAR Ajustada (5) / (Prom. Colocaciones Brutas + Castigos LTM)	n.a.	n.a.	13.7%	7.8%	11.6%	9.8%
Cartera Pesada (6) / Colocaciones Totales	6.2%	8.0%	5.3%	4.7%	7.9%	8.7%
CP Ajustada (7) / (Prom. Colocaciones Brutas + Castigos LTM)	n.a.	n.a.	14.0%	7.0%	9.4%	9.4%
Provisiones / Cartera Atrasada	127.8%	118.9%	127.2%	138.4%	88.7%	127.4%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo (4)	111.1%	104.7%	103.2%	84.7%	64.5%	97.7%
Provisiones / Cartera Pesada (6)	100.6%	99.0%	100.4%	96.5%	80.4%	99.7%
(CP (6) - Provisiones) / Patrimonio	7.9%	n.a.	-0.1%	0.9%	9.0%	0.1%
Activos Improductivos (8) / Total de Activos	8.4%	10.8%	9.5%	8.3%	9.2%	8.0%
Pasivos y Patrimonio						
Pasivos / Patrimonio (x)	3.8	4.2	4.8	6.0	5.9	5.5
Ratio de Capital Global	17.7%	n.a.	17.0%	14.1%	14.1%	14.3%
Calificación de Cartera						
Normal	92.8%	90.7%	93.6%	93.3%	89.5%	81.9%
CPP	1.0%	1.2%	1.1%	2.0%	2.7%	9.4%
Deficiente	0.8%	0.9%	0.7%	0.9%	2.3%	1.8%
Dudoso	1.3%	1.4%	1.0%	1.1%	1.3%	1.5%
Pérdida	4.1%	5.8%	3.6%	2.6%	4.3%	5.4%
Otros						
Sucursales	46	55	53	45	44	44
Numero de Empleados	1,019	1,160	1,019	947	848	870
Colocaciones / Empleados	531	516	618	828	924	874

*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) Cartera pesada ajustada = (Cartera pesada + Castigos LTM)

(8) 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

Carlos Enrique Rabines Sanchez	Gerente General (e)
Giovanni Egoavil Retuerto	Gerente de Finanzas (e)
César Medina Espinoza	Gerente de Riesgos (e)
Thelma Lozada Paucar	Gerente de Negocios Minoristas
Rafael Solar Betalleluz	Gerente de Negocios No Minoristas
Giovanna Cárdenas Mancilla	Gerente de Adm. y Gerente de Gestión del Talento (e)
Oscar Flores Merino	Gerente de Tecnologías de la Información (e)
César Lavallo 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.**:

	<u>Clasificación*</u>
Rating de la Institución	Categoría C+
Perspectiva	Estable

Definiciones

Instituciones Financieras y de Seguros

CATEGORÍA C: Suficiente fortaleza financiera. Corresponde a aquellas instituciones que cuentan con una suficiente 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 de moderado a alto.

(+) *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.