

# Caja Rural de Ahorro y Crédito Raíz

Informe Semestral

**Rating**

	Clasificación Actual	Clasificación Anterior
Institución	C+	C+

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

**Perspectiva**

Estable

**Indicadores Financieros**

Cifras en millones (MM) de Soles

	Jun-20	Jun-19	Dic-19	Dic-18
Total Activos	940.9	915.1	905.8	950.8
Patrimonio	139.4	139.9	138.6	138.5
Resultado	0.6	1.3	0.0	4.3
ROAA	0.1%	0.3%	0.0%	0.5%
ROAE	0.9%	1.9%	0.0%	3.1%
R. Capital Global	14.7%	15.0%	14.3%	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](mailto:maria.vergara@aai.com.pe)

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

T. (511) 444 5588

**Perfil**

La Caja Rural de Ahorro y Crédito Raíz (en adelante Raíz o la Caja) inició sus operaciones en 1999, bajo la denominación de Edpyme Raíz, la cual se fusionó con CRAC Chavín en mayo 2016. La Caja se dedica a otorgar financiamiento principalmente a las pequeñas y micro empresas. Su principal accionista es Solaris Finance S.A.C., institución que busca contribuir al desarrollo de los sectores menos favorecidos.

Al cierre de junio 2020 Raíz contaba con una oficina principal, 24 agencias y 19 oficinas especiales distribuidas a nivel nacional, mediante las cuales atendió a unos 60,900 clientes de créditos y 67,200 depositantes.

**Fundamentos**

La clasificación de riesgo y la perspectiva otorgadas a CRAC Raíz se fundamentan principalmente en lo siguiente:

**Entorno económico adverso.-** Se espera que el coronavirus (Covid-19) impacte fuertemente en el 2020 y, en menor medida, en el 2021 en el crecimiento económico del país y, por lo tanto, repercuta 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 mayor requerimiento de gastos en provisiones debido al deterioro de la cartera, 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 primer semestre del 2020 (1S-2020) equivalía a aproximadamente al 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 tuviese problemas en la actual coyuntura.

**Reducida rentabilidad:** 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. En dicho contexto, a junio 2020 el ROAA fue 0.1% (0.0% a dic. 2019 y 0.5% a dic. 2018). En relación al primer semestre del 2020, la disminución de los ingresos financieros con respecto a similar periodo del 2019 (-9.6%) y los menores ingresos por servicios financieros neto, entre otros, no pudieron ser compensados por un menor nivel de gastos en provisiones y gastos administrativos. De este modo, se observó una disminución importante en la utilidad neta (1S-2020: S/ 0.6 MM vs. 1S-2019: S/ 1.3 MM).

**Aumento de la morosidad pero mejor cobertura:** Tras la incursión de la Caja en créditos No Minoristas a partir del 2017, la entidad registró un deterioro en sus indicadores de morosidad. No obstante, a fines del 2019 se observó una mejora en la cartera de alto riesgo (CAR) ubicándose en 9.1% (10.2% a dic. 2018), pero la cartera pesada (CP) aumentó a 8.7% (7.9% a dic.2018).

Por su parte, a junio 2020 la CAR llegó a 9.4%, siendo similar a la obtenida a fines del 1S-2019. Asimismo, a junio 2020 la CP ascendió a 8.8% (8.5% a jun. 2019).

Si añadimos a la CAR los castigos realizados en los últimos 12 meses, a junio 2020 se obtiene una CAR ajustada de 11.1% (9.2% a jun. 2019); asimismo, la CP ajustada se ubicó en 10.4% (8.4% a jun. 2019).

Sin embargo, la cobertura de la CAR mejoró (97.7% a jun. 2020 vs. 90.9% a jun. 2019) y la cobertura de la CP aumentó levemente (102.6% a jun. 2020 vs. 96.6% a jun. 2019).

**Alta concentración en productos que no son parte del negocio core:** Con 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. jun. 2020: 23.5%).

Además, debido al mayor importe de estas operaciones, estos créditos implican un mayor riesgo de concentración. Así, a junio 2020 el saldo de las obligaciones de los cinco principales clientes representaban el 12.2% de las colocaciones brutas 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 junio 2020 las obligaciones con el público sumaban S/ 637.1 MM, representando el 67.7% 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 7% a fines del 1S-2020.

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 2020 éstos llegaban a S/ 124.7 MM y significaban el 13.3% del total de 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 14.7% a junio 2020.

Cabe señalar que, como política interna, la Caja busca 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 repercuta en su rentabilidad; ii) mantener sus coberturas de provisiones; iii) impulsar la participación de su negocio *core* (MYPES), así como reducir la participación de los diez principales clientes con respecto a sus colocaciones brutas; y, iv) seguir fortaleciendo su soporte tecnológico y sus procesos internos para mejorar su competitividad.

## ¿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 revisadas o mantenerse estables.

Por su parte, un aumento en las coberturas, un mayor ratio de capital, una disminución de la concentración de los diez principales deudores y/o una mejora en la rentabilidad, serían valorados positivamente.

## ACONTECIMIENTOS RECIENTES

### IMPACTO COVID-19

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. Según estimaciones publicadas en setiembre 2020 por Apoyo Consultoría, en un escenario base, se proyecta que el PBI peruano disminuya un 13%, siendo la mayor caída de los últimos cien años.

Lo anterior se explica, principalmente, por el freno que ha tenido el aparato productivo con el inicio del Estado de Emergencia establecido por el Gobierno desde el 16 de marzo. En ese sentido, se estima que la economía de las empresas y de las familias se vea afectada de manera importante en el 2020 y, en menor medida, en el 2021.

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/ 800 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 lanzó el gobierno el 31 de marzo fue el más grande en la historia del Perú. Entre las medidas que más destaca es la creación de un fondo de garantía de hasta S/ 60,000 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.

Cabe señalar 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 alrededor del 94% del accionariado de Caja Raíz.

Así, desde el 2005 la Caja se dedica principalmente a otorgar financiamiento a las micro y pequeñas empresas de diversos sectores económicos.

Cabe indicar 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 la inscripción 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. Cabe destacar que, a agosto 2020 ya se había inscrito el inmueble, levantando la observación de la SBS. Por su parte, Raíz decidió reasignar las provisiones constituidas hasta la fecha por dicha operación (aprox. S/ 11.9 MM) como provisiones voluntarias para que sirvan de respaldo ante el posible impacto del Covid-19 en su portafolio. Además, se estarían liberando unos S/ 6.4 MM de patrimonio efectivo comprometido como parte de la provisión

requerida por la operación antes mencionada, lo que permitiría aumentar el ratio de capital global.

En la actualidad Raíz ha reenfocado nuevamente su estrategia y está orientándose principalmente hacia créditos MYPES, en los cuales tienen mayor experiencia, suelen ser más rentables y están alineados con su misión.

A junio 2020, 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 S/ 2,250 MM. En cuanto a la participación de mercado en dicho sistema, Raíz ocupaba el segundo lugar en colocaciones con una participación de 31.0%; asimismo, ocupaba el primer lugar en depósitos con un *market share* de 37.2%.

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 1S-2020 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), Piura (7), Junín (6), Puno (5), Lambayeque (2), La Libertad (2), Cajamarca (1), Tumbes (1), Arequipa (1), Ayacucho (1), Ancash (1) y Amazonas (1).

Cabe indicar que dentro de los objetivos estratégicos de largo plazo de la Caja figuran: 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.

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

## DESEMPEÑO - CRAC 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.

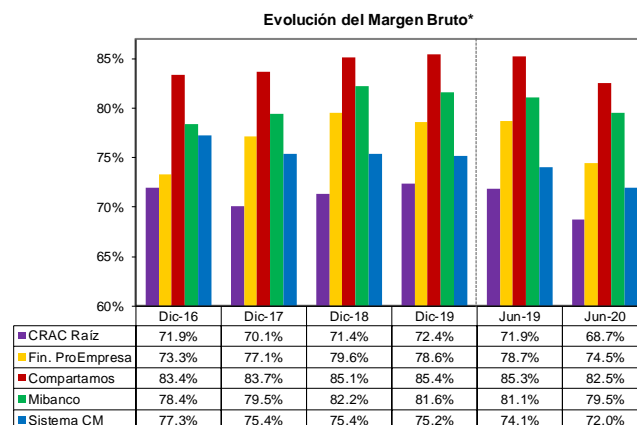
Por su parte, en el 2019 los ingresos financieros de Raíz llegaron a S/ 160.2 MM, registrando una disminución de 9.2% con respecto a lo observado en el 2018.

A su vez, a junio 2020 los ingresos financieros (incluye ROF) llegaron a S/ 73.7 MM, disminuyendo 9.6% con respecto a similar periodo del 2019. Esta reducción se explicó por las menores colocaciones brutas (-6.5%) registradas, así como por menores tasas activas promedio.

Asimismo, al cierre del 1S-2020 el 97.7% de los ingresos financieros de la Caja provenían de la cartera de créditos, mientras que el resto procedía básicamente por diferencia en cambio e intereses por disponibles.

De otro lado, a junio 2020 los gastos financieros (incluye ROF y prima por FSD) fueron S/ 23.0 MM, incrementándose un 0.5% respecto a junio 2019, ante el aumento en 5.6% de las captaciones totales (oblig. con el público, depósitos sist. fin. y adeudados).

Así, en términos absolutos, la utilidad financiera bruta disminuyó un 13.6%; mientras que el margen financiero bruto se redujo a 68.7% (vs. 71.9% a jun. 2019). Igualmente, el impacto del Covid-19 en la economía afectó el margen financiero bruto de diversas entidades financieras en el primer semestre del año.



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

Además, 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 del 2017 (S/ 14.8 MM), debido especialmente del deterioro de dos clientes de la cartera No Minorista (saldo de aprox. S/ 34 MM). Como se explicó anteriormente, en enero 2019 se cerró una negociación con un nuevo cliente por aproximadamente S/ 30 MM que sustituyó a uno de los clientes que estaban vencidos, pero el proceso no fue concluido ante Registros Públicos, por lo que la SBS requirió a la Caja provisionar S/ 24.4 MM, de los cuales unos S/ 11.9 MM se realizaron en el 2019. Sin embargo, a agosto 2020 ya se concluyó la inscripción, por lo que dichas provisiones podrán reasignarse como provisiones voluntarias.

Por su parte, a junio 2020 el gasto en provisiones para incobrabilidad de créditos neto fue S/ 4.9 MM (-58.3% vs. jun. 2019). Así, en términos relativos a los ingresos financieros de la Caja, el gasto en provisiones fue menor respecto a lo observado en junio 2019 y en los últimos años.

**Gastos Prov. Neto / Ing. Fin.**

	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Jun-19	Jun-20
CRAC Raíz	7.9%	8.6%	15.6%	13.7%	14.5%	6.7%
Fin. ProEmpresa	10.8%	14.8%	13.2%	13.7%	15.0%	14.8%
Compartamos Fin.	15.0%	15.8%	13.6%	13.6%	15.1%	21.5%
Mibanco	15.3%	19.9%	18.2%	17.5%	18.8%	27.0%
Sistema CM	12.4%	14.5%	17.2%	16.4%	17.5%	19.3%

Fuente: SBS / CRAC Raíz. Elaboración Propia.

Además, en el 1S-2020 se registró un gasto por provisiones para bienes realizables, recibidos en pago y adjudicados por S/ 1.8 MM, siendo significativamente menor respecto a lo registrado en similar periodo del 2019 (S/ 4.2 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, a junio 2020 las provisiones por créditos directos más otras provisiones (incluye, entre otros, prov. para bienes realiz., recibidos en pago y adjudic.) significaron un 11.4% de los ingresos financieros, observándose una importante reducción con respecto a lo observado en el 1S-2019 (19.9%).

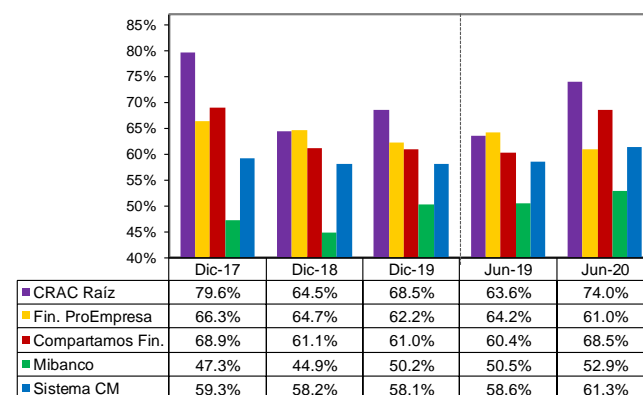
En relación a los ingresos por servicios financieros neto, a junio 2020 éstos disminuyeron a S/ 2.3 MM (S/ 6.6 MM a jun. 2019), ante los menores ingresos por créditos indirectos relacionados, principalmente, a cartas fianza otorgadas vinculadas al Fondo Mivivienda. Cabe resaltar que, a partir del 2019, 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 impulsó dichos ingresos durante el 2019; no obstante, dadas las medidas de inmovilización impuestas por el Gobierno, éstos bajaron en el 1S-2020.

Por su parte, a junio 2020 los gastos administrativos llegaron a S/ 39.2 MM, siendo 5.6% menores en relación a lo registrado en el 1S-2019, en línea con el menor número de personal (jun. 2020: 731 vs. jun. 2019: 805).

Así, debido a la menor utilidad bruta y a la disminución de los ingresos por servicios financieros neto, y a pesar de la reducción de gastos administrativos, el ratio de eficiencia operativa (Gastos Adm. / Ut. Oper. Bruta) se incrementó significativamente pasando, de 63.6% a junio 2019, a 74.0% a junio 2020.

**Evolución del Gasto Adm/ UOB\***

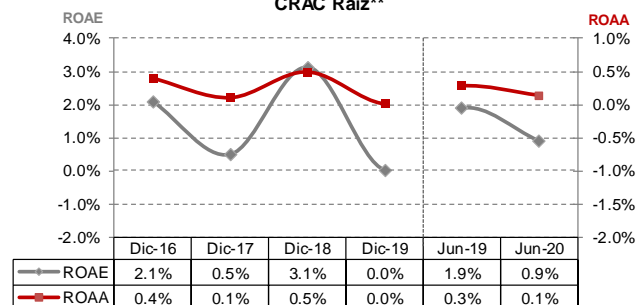


\* Ut. Op. Bruta (UOB) = Mg. Fin. Bruto + Ing. Serv. Fin. - Gastos Serv. Fin.  
Fuente: SBS / CRAC Raíz

De esta manera, la menor utilidad financiera bruta y los menores ingresos por servicios financieros neto, no pudieron ser compensados por los menores gastos por provisiones (incluye prov. por créditos directos + otras provisiones) y gastos administrativos registrados.

En consecuencia, a junio 2020 la utilidad neta se redujo a S/ 0.6 MM, siendo menor a lo registrado a junio 2019 (S/ 1.3 MM). Así, el indicador de rentabilidad anualizada sobre activos promedio, disminuyó (0.1% a jun. 2020 vs. 0.3% a jun. 2019).

**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 cinco años. A continuación, se muestra la evolución de los ratios de rentabilidad de algunas microfinancieras:

	Ratios de Rentabilidad Anualizada Promedio*							
	ROAE				ROAA			
	Dic-18	Dic-19	Jun-19	Jun-20	Dic-18	Dic-19	Jun-19	Jun-20
CRAC Raíz	3.1%	0.0%	1.9%	0.9%	0.5%	0.0%	0.3%	0.1%
Fin. ProEmpresa	12.9%	15.0%	11.6%	12.8%	2.3%	2.7%	2.1%	2.1%
Compartamos Fin.	22.1%	21.6%	21.0%	1.8%	3.7%	3.7%	3.6%	0.3%
Mibanco	26.7%	20.9%	19.7%	7.0%	3.6%	3.0%	2.8%	1.1%
Sistema CM	11.2%	12.1%	10.4%	4.4%	1.5%	1.6%	1.3%	0.6%

\* 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 y la responsabilidad de los ejecutivos, entre otras cosas, a fin de garantizar la toma de decisiones.

Por su parte, la Gerencia de Negocios se encarga del proceso operativo, productivo crediticio y de la administración de la recuperación de las colocaciones. Así, 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. Además, en conjunto con la Gerencia de Tecnología de la Información, se han elaborado aplicaciones en el sistema que permiten brindar una mejor supervisión crediticia. De igual forma, se 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.

### Riesgos de Operación (RO):

La Caja cuenta con manuales de funciones y procedimientos de riesgos operativos. Además, Raíz cuenta con un Plan de Continuidad de Negocios que tiene 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.

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 1S-2020, los requerimientos de capital por riesgo operativo utilizando el método del indicador básico ascendieron a S/ 18.9 MM.

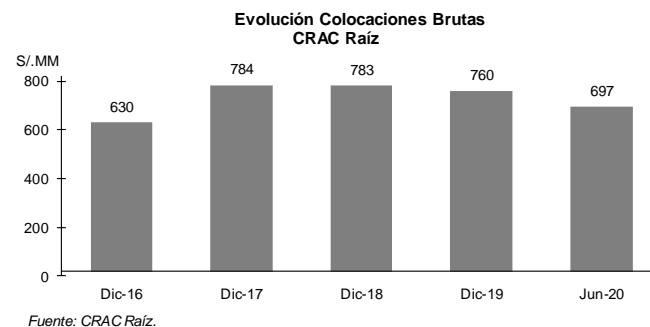
### Riesgo crediticio:

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 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, Raíz decidió reenfocar nuevamente sus créditos al segmento MYPE.

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

Por su parte, a junio 2020 la cartera se redujo un 8.3% con respecto al cierre del 2019, llegando a S/ 697.1 MM, explicado principalmente por el entorno económico adverso generado por el Covid-19. Cabe señalar que el sistema de CM también mostró una caída en el nivel de créditos de 3.0% durante dicho periodo.



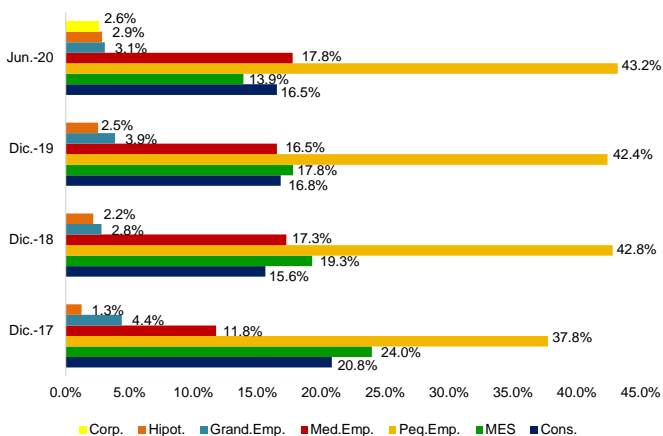
De otro lado, a partir del 2017 la Caja impulsó los créditos indirectos mediante cartas fianza ("CF") principalmente para constructores de proyectos relacionados al Fondo Mivivienda. Estas CF les permiten a los constructores y/o desarrolladores obtener avances de obra. Cabe indicar que dichos créditos 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, de S/ 16 MM a fines del 2017, a S/ 61 MM a diciembre 2018, S/ 35 MM al cierre del 2019 y S/ 22 MM a junio 2020.

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, y a S/ 706.7 MM a junio 2020. Es importante resaltar que el menor saldo de los últimos seis meses correspondió principalmente a los menores saldos de los créditos de Pequeña Empresa (-S/ 23.9 MM), Microempresa (- S/ 39.9 MM) y Consumo (- S/ 13.8 MM), lo que fue mitigado parcialmente por el aumento de los créditos Corporativos (+S 18.6 MM).

De otro lado, en cuanto a la participación de las colocaciones totales por tipo de crédito, a junio 2020 Raíz registró alrededor del 43.2% en créditos a Pequeñas Empresas (42.4% a dic. 2019) y 13.9% a Microempresas (17.8% a dic. 2019). Asimismo, el 16.5% se encontraba colocado en créditos de Consumo (16.8% a dic. 2019), mientras que los Créditos a Medianas Empresas representaron un 17.8% (16.5% a dic. 2019).

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 junio 2020, Raíz concentraba el 73.7% de sus colocaciones totales en el financiamiento de sus clientes objetivo (consumo, pequeñas y micro empresas).

**Composición Colocaciones Totales \* - Raíz**



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

Fuente: CRAC Raíz

Por su parte, dado que en años anteriores la Caja mantuvo como foco especialmente el otorgamiento de créditos hacia MYPES, 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/ 11,500 a junio 2020, acercándose al nivel registrado por el sistema de CM (aprox. S/ 13,300).

Adicionalmente, al cierre del 1S-2020 se observó una importante concentración de créditos, debido a que los cinco principales deudores de la Caja representaban alrededor del 12% de las colocaciones brutas y los diez primeros, el 15%.

Por otro lado, durante el primer semestre 2020 continuó la disminución en el número de clientes de créditos, el cual pasó de aproximadamente unos 66,500 a diciembre 2019, a 60,900 a junio 2020. Esto se debió al menor número de deudores de Microempresa y Consumo.

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 junio 2020 aproximadamente un 50% del saldo total de las colocaciones directas estaba en provincias (51% a dic. 2019).

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 y junio 2020 las colocaciones en moneda extranjera cerraron con una participación de alrededor de 14% y 16%, respectivamente, debido a 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 2020 Caja Raíz registró alrededor de un 33.1% de sus colocaciones directas en el sector comercio; un 15.5% 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 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, como se mencionó anteriormente, en el primer semestre del 2020 la SBS autorizó a las entidades financieras la reprogramación, hasta por 12 meses, de los créditos que al 29 de febrero mostraban un atraso máximo de 15 días, sin que pasen a ser calificados como refinanciados. En tal sentido, el impacto económico causado por el Covid-19 aún no había afectado significativamente la morosidad del sistema financiero en el 1S-2020.

En ese sentido, la CAR se mantuvo en 9.4% a junio 2020 y a junio 2019. En tanto, al cierre del año móvil a junio 2020, Raíz realizó castigos de cartera por S/ 16.8 MM, siendo equivalentes al 2.3% de las colocaciones brutas promedio. Por su parte, en los últimos 12 meses a junio 2019 la Caja no realizó castigos. Así, la CAR ajustada por los castigos realizados a junio 2020 ascendió a 11.1% (9.2% a jun. 2019).

	Cartera de Alto Riesgo (CAR)*			CAR Ajustada**		
	Dic-19	Jun-19	Jun-20	Dic-19	Jun-19	Jun-20
CRAC Raíz	9.1%	9.4%	9.4%	9.8%	9.2%	11.1%
Fin. ProEmpresa	7.0%	8.1%	6.9%	10.4%	11.3%	9.7%
Compartamos	4.0%	5.1%	4.2%	8.3%	9.4%	7.0%
Mibanco	6.4%	6.6%	7.4%	10.5%	11.1%	10.2%
Sistema CM	8.8%	9.1%	9.2%	11.1%	11.5%	10.7%

\* CAR = Refinanc. y Reestruct. + Atrasados

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

Fuente: SBS / CRAC Raíz

De otro lado, a junio 2020 el ratio de cartera pesada (CP = (def. + dud. + pérd.) de Raíz fue 8.8%, ligeramente superior en relación a lo registrado a junio 2019 (8.5%). Sin embargo, dado el nivel de castigos previamente mencionado, la CP ajustada por castigos a junio 2020 se incrementó a 10.4% (8.4% a jun. 2019).

	Cartera Pesada (CP)*			CP Ajustada**		
	Dic-19	Jun-19	Jun-20	Dic-19	Jun-19	Jun-20
CRAC Raíz	8.7%	8.5%	8.8%	9.4%	8.4%	10.4%
Fin. ProEmpresa	6.7%	8.3%	6.4%	10.0%	11.5%	9.2%
Compartamos	4.0%	5.1%	4.5%	8.3%	9.5%	7.4%
Mibanco **	6.4%	6.6%	6.6%	10.5%	11.1%	9.2%
Sistema CM	9.3%	9.7%	9.8%	11.6%	12.1%	11.3%

\* Cartera Pesada = Def. + Dudoso + Pérdida.

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

Fuente: SBS / CRAC Raíz

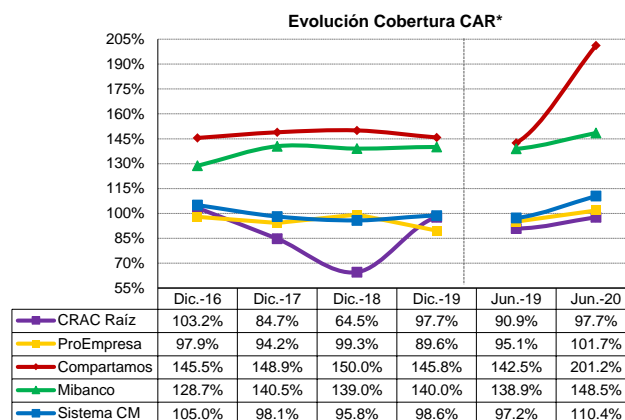
Cabe señalar que, a junio 2020 los créditos a Pequeñas Empresas y a Microempresas, los cuales concentraban de manera agregada el 57.1% de las colocaciones totales (créditos directos + el equiv. al riesgo crediticio de los créditos indirectos) de la Caja, mostraron una cartera pesada de 8.2% y 16.5%, respectivamente (8.6% y 12.6%, respectivamente, a jun. 2019).

Por su parte, la cartera pesada de Medianas Empresas fue 6.9%, incrementándose con referencia a junio 2019 (4.4%). 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. 2017: 11.8% vs. dic. 2019: 16.5% y jun. 2020: 17.8%).

Por otro lado, a junio 2020 el stock de provisiones fue S/ 63.8 MM (S/ 63.6 MM a jun. 2019). En tanto, en términos absolutos, el saldo de la CAR se redujo (S/ 65.4 MM a jun. 2020 vs. S/ 70.0 MM a jun. 2019).

En dicho contexto, a junio 2020 la cobertura de la CAR fue 97.7%, siendo similar a lo registrado a diciembre 2019, pero observándose una importante mejora con respecto a lo observado a junio 2019 (90.9%).

Es importante resaltar que, las instituciones financieras han realizado provisiones voluntarias ante un posible deterioro del portafolio por el impacto del Covid-19; así, en el siguiente gráfico se observa una evolución de las coberturas de diversas microfinancieras con respecto al 2019:



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

Fuente: SBS / CRAC Raíz

Por su parte, a junio 2020 el indicador de cobertura de cartera pesada ascendió a 102.6%, superior con respecto a lo registrado a diciembre 2019 (99.7%) y junio 2019 (96.6%).



Respecto al compromiso patrimonial, medido como la cartera pesada menos provisiones respecto del patrimonio neto contable, éste se situó en -1.2% al cierre del 1S-2020, reflejando una mejora respecto a lo observado a diciembre 2019 (0.1%).

### Riesgo de mercado:

Al cierre del 1S-2020, los fondos disponibles llegaron a S/ 176.6 MM, siendo mayores a los registrados a diciembre 2019 (S/ 103.2 MM), de los cuales se registraba un disponible neto equivalente al 17.0% de los activos (11.4% a dic. 2019).

Por otro lado, CRAC Raíz registraba ratios de liquidez en moneda nacional (MN) y moneda extranjera (ME) de 29% y 31%, respectivamente, por encima de los límites legales establecidos de 8% y 20%, respectivamente (considerando la concentración de Raíz). Cabe indicar que, ambos indicadores se ubicaban por debajo de los ratios registrados por el sistema de CM en MN (38%) y en ME (110%).

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 junio 2020 el RCL de Raíz fue 151% en MN y también 151% en ME. Asimismo, el RIL promedio de junio 2020 alcanzó un 49% 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:** A junio 2020, aproximadamente el 84% 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, por lo que la exposición de la Caja al riesgo cambiario no era significativa.

En cuanto al calce de plazos al cierre del primer semestre 2020, considerando la brecha acumulada en el corto plazo, la Caja presentaba un descalce en los tramos de 4 meses y

hasta el tramo de 10-12 meses. Así, en el tramo de 4 meses (considerando la brecha acumulada) el descalce negativo significaba el 22% 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 62% del patrimonio efectivo.

### FUENTE DE FONDOS Y CAPITAL

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

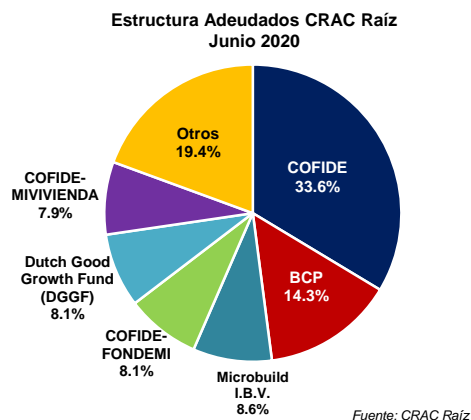
Por consiguiente, a junio 2020 el total de obligaciones con el público ascendió a S/ 637.1 MM (S/ 579.6 MM a dic. 2019), compuesto en aproximadamente un 95% por depósitos a plazo. Por su parte, los 10 y 20 principales depositantes representaban el 7% y 9%, respectivamente, de los depósitos totales (14% y 18% a dic. 2019).

De otro lado, el saldo de los adeudados y obligaciones financieras se redujo a S/ 124.7 MM (S/ 145.7 MM a dic. 2019). 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 2020, 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 1S-2020 el fondeo vía adeudados era fundamentalmente con no vinculados.

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

En dicho sentido, a junio 2020 el principal proveedor vía adeudados de la Caja era COFIDE con un saldo de S/ 41.5 MM y una participación de 33.6%, seguido de BCP con un saldo de S/ 17.7 MM y una participación de 14.3%. A continuación, un detalle de la estructura de los adeudados al cierre del 1S-2020:



## Capital:

A fines de junio 2020 el patrimonio neto contable de Raíz financió el 14.8% del total de activos, siendo ligeramente menor respecto a lo observado al cierre del 2019 (15.3%). Cabe resaltar que este indicador fue superior a lo registrado por el sistema de CM (12.9% a jun. 2020).

Por su parte, al cierre del 1S-2020 el patrimonio efectivo de la Caja ascendió a S/ 142.3 MM (S/ 144.5 MM a dic. 2019); dentro del cual el patrimonio efectivo de Nivel 1 fue S/ 132.5 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 pasó, de 17.0% al cierre del 2016, a 14.3% a diciembre 2019 y a 14.7% a junio 2020.

Cabe recordar que, 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.

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 2020, 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 13.7%.

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 a junio 2020 sería 11.8%.

Se debe indicar que la Caja tiene como objetivo mantener un ratio de capital global no menor al 14%. Al respecto, se debe señalar que a agosto 2020 se logró la inscripción en Registros Públicos de los bienes recibidos como dación de pago a favor de Raíz, con lo que al revertirse la afectación al patrimonio efectivo se estima que el ratio de capital global ascendería a 16.2%.

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 aún 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)

	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Jun-19	Dic-19	Jun-20
<b>Resumen de Balance</b>						
Activos	790,089	957,226	950,833	915,109	905,770	940,864
Colocaciones Brutas	629,567	784,059	783,408	745,788	760,221	697,080
Inversiones Financieras	3,901	6,145	14,730	5,889	28,817	17,961
Activos Rentables (1)	710,583	865,318	852,774	832,685	823,379	826,387
Pasivos Costeables (2)	643,211	803,291	776,200	731,151	744,595	771,862
Activos Improductivos (7)	75,434	79,297	87,208	73,783	72,092	79,830
Depósitos y Captaciones del Público	213,808	393,846	523,464	523,327	579,562	637,077
Adeudados	429,304	370,528	224,696	187,392	145,704	124,733
Patrimonio Neto	136,981	136,714	138,541	139,866	138,600	139,353
Provisiones para Incobrabilidad	33,710	35,729	51,366	63,576	67,221	63,846
<b>Resumen de Resultados</b>						
Ingresos Financieros	151,418	171,716	176,382	81,538	160,230	73,694
Gastos Financieros	42,503	51,326	50,531	22,932	44,253	23,038
Utilidad Financiera Bruta	108,916	120,390	125,852	58,605	115,976	50,656
Otros Ingresos y Gastos Financieros Neto	-34	2,752	6,199	6,636	10,802	2,287
Utilidad Operativa Bruta	108,882	123,142	132,050	65,241	126,778	52,943
Gastos Administrativos	86,932	98,038	85,168	41,513	86,792	39,186
Utilidad Operativa Neta	21,949	25,103	46,882	23,728	39,986	13,756
Otros Ingresos y Egresos Neto	222	-1,194	-3,664	-2,833	-5,403	-1,889
Provisiones de colocaciones	11,985	14,839	27,561	11,812	22,002	4,925
Otras provisiones	724	1,382	1,041	4,393	7,161	3,479
Depreciación y amortización	5,187	5,594	5,604	2,593	4,959	2,077
Impuestos y participaciones	1,339	1,444	4,694	776	450	751
Utilidad neta	2,937	650	4,318	1,320	11	636
<b>Resultados</b>						
Utilidad / Patrimonio, "ROAE" (3)	2.1%	0.5%	3.1%	1.9%	0.0%	0.9%
Utilidad / Activos, "ROAA" (3)	0.4%	0.1%	0.5%	0.3%	0.0%	0.1%
Utilidad / ingresos	1.9%	0.4%	2.4%	1.6%	0.0%	0.9%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	21.3%	19.8%	20.7%	19.6%	19.5%	17.8%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	6.6%	6.4%	6.5%	6.3%	5.9%	6.0%
Margen Financiero Bruto	71.9%	70.1%	71.4%	71.9%	72.4%	68.7%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	79.8%	79.6%	64.5%	63.6%	68.5%	74.0%
Gtos. provisiones / Prom. Colocaciones Brutas	2.0%	2.1%	3.5%	1.6%	2.9%	0.7%
<b>Activos</b>						
Colocaciones Brutas / Activos Totales	79.7%	81.9%	82.4%	81.5%	83.9%	74.1%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	4.2%	3.3%	7.4%	6.4%	6.9%	6.7%
Cartera de Alto Riesgo "CAR" (4) / Colocaciones Brutas	5.2%	5.4%	10.2%	9.4%	9.1%	9.4%
CAR Ajustada (5) / (Prom. Colocaciones Brutas + Castigos LTM)	13.7%	7.8%	11.6%	9.2%	9.8%	11.1%
Cartera Pesada "CP" (6) / Colocaciones Totales	5.3%	4.7%	7.9%	8.5%	8.7%	8.8%
CP Ajustada (7) / (Prom. Colocaciones Brutas + Castigos LTM)	14.0%	7.0%	9.4%	8.4%	9.4%	10.4%
Provisiones / Cartera Atrasada	127.2%	138.4%	88.7%	133.2%	127.4%	135.7%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo (4)	103.2%	84.7%	64.5%	90.9%	97.7%	97.7%
Provisiones / Cartera Pesada (6)	100.4%	96.5%	80.4%	96.6%	99.7%	102.6%
CP (6) - Provisiones / Patrimonio	-0.1%	0.9%	9.0%	1.6%	0.1%	-1.2%
Activos Improductivos (8) / Total de Activos	9.5%	8.3%	9.2%	8.1%	8.0%	8.5%
<b>Pasivos y Patrimonio</b>						
Pasivos / Patrimonio (x)	4.8	6.0	5.9	5.5	5.5	5.8
Ratio de Capital Global	17.0%	14.1%	14.1%	15.0%	14.3%	14.7%
<b>Calificación de Cartera</b>						
Normal	93.6%	93.3%	89.5%	88.5%	81.9%	81.3%
CPP	1.1%	2.0%	2.7%	3.0%	9.4%	9.9%
Deficiente	0.7%	0.9%	2.3%	1.8%	1.8%	2.1%
Dudoso	1.0%	1.1%	1.3%	1.2%	1.5%	1.8%
Pérdida	3.6%	2.6%	4.3%	5.5%	5.4%	5.0%
<b>Otros</b>						
Sucursales	53	45	44	44	44	44
Numero de Empleados	1,019	947	848	805	870	731
Colocaciones / Empleados	618	828	924	926	874	954

(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: CRAC Raíz / 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 Sánchez	Gerente General Adjunto
Giovanni Egoavil Retuerto	Gerente de Finanzas
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)
Daisy Ramirez Gavino	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.