

Caja Rural de Ahorro y Crédito Raíz S.A.A (antes Edpyme Raíz)

Informe con EEFF de 31 de diciembre de 2017¹	Fecha de comité: 27 de marzo de 2018
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero – Microfinanzas, Perú
Equipo de Análisis	
Ricardo Ochoa Rivas rochoa@ratingspcr.com	Daicy Peña Ortiz dpena@ratingspcr.com
	(511) 208.2530

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES	
Fecha de información	dic-17
Fecha de comité	27/03/2018
Fortaleza Financiera	PEB
Perspectivas	Estable

Significado de la clasificación

Categoría PEB: Empresa solvente, con gran fortaleza financiera intrínseca, con posicionamiento adecuado en el sistema, con cobertura total de riesgos presentes y poca vulnerabilidad frente a algunos riesgos futuros.

“Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre PEA y PED inclusive”.

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio 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 PCR (<http://www.ratingspcr.com/informes-pais.html>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En comité de clasificación de riesgo, PCR decidió asignar la clasificación de “PEB” a la fortaleza financiera de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Raíz. La clasificación se sustenta en el adecuado reforzamiento de la gestión crediticia lo que derivó en una evolución favorable de las colocaciones, acompañado de razonables indicadores de morosidad. Asimismo, se destaca la mayor diversificación de sus fuentes de fondeo y el adecuado ratio de capital global. La clasificación también considera el incremento de gastos administrativos y provisiones a consecuencia de la fusión con CRAC Chavín lo que conllevó a un deterioro en el resultado neto de la Caja.

Perspectiva u observación

La perspectiva es estable.

Resumen Ejecutivo

- **Favorable evolución de colocaciones.** La tasa de crecimiento compuesta para el periodo 2012-2015 cuando aún se denominaba Edpyme Raíz ascendió a 5.61%. Asimismo, a diciembre 2017 las colocaciones totales de créditos de Caja Raíz mostraron un avance interanual de 27.2% sustentado en la mayor colocación de créditos directos (+24.5%), impulsado por el significativo aumento en el segmento de pequeñas, medianas, grandes empresas así como de consumo no revolvente como consecuencia de la ampliación de agencias de atención provenientes de la fusión con CRAC Chavín, así como a la diversificación del portafolio de productos, además de las medidas de reforzamiento de la gestión de créditos, a través de campañas estratégicas y la especialización de los funcionarios de negocios *senior* orientados a la pequeña empresa.
- **Evolución de los indicadores de morosidad.** A diciembre 2017, la cartera atrasada se ubicó en 3.3% menor a lo observado en diciembre 2016 (4.2%) y al sector (4.3%). Esto se explica por las fortalezas en la gestión crediticia para la generación de créditos, lo que genera un menor nivel de créditos atrasados, así como por el mayor nivel de las colocaciones directas. Sin embargo, la cartera deteriorada vario ligeramente, situándose en 5.4% (diciembre 2016: 5.2%) explicada por los mayores créditos refinanciados respecto el mismo periodo del año anterior. Por el lado de la cobertura de provisiones, la cartera atrasada se encuentra cubierta por encima del 100%.

¹ No Auditados.

- **Menores indicadores de rentabilidad.** Tanto los ingresos financieros totales como los gastos financieros presentaron un incremento de S/ 20.3 MM y S/ 8.8 MM respectivamente, lo que generó una utilidad financiera bruta de S/ 120.4 MM superior a diciembre 2016. No obstante, el incremento de los gastos administrativos, el mayor nivel de depreciación y amortización, así como el incremento de otros gastos extraordinarios, cierre de oficinas, lo cual generó una reducción de la utilidad neta en 77.9% (-S/ 2.3 MM). Por lo mencionado anteriormente, los indicadores ROA y ROE presentaron una disminución situándose en 0.1% y 0.5% respectivamente.
- **Diversificación de fuentes de fondeo y adecuado ratio de capital global.** El 44.5% de los pasivos de Caja Raíz corresponde a adeudos y obligaciones con instituciones financieras, presentándose una reducción respecto diciembre 2016. Ello explicado, por la mayor participación de obligaciones con el público (47.2%) en el pasivo total. Por su parte el patrimonio de la Caja presentó una ligera caída de 0.2% debido a la disminución de los resultados del ejercicio, sin embargo el ratio de capital global de ubica en 14.1% cumpliendo holgadamente las disposiciones regulatorias (10%). El endeudamiento patrimonial se ubicó en 6.0 veces, mayor al registrado a el año previo producto del mayor nivel de captación de recursos del público, pero se encuentra ligeramente por debajo del sector (6.2 veces).
- **Adecuados niveles de liquidez.** Los indicadores de liquidez expresados en MN y ME se encuentran en niveles adecuados, cumpliendo las disposiciones regulatorias de la SBS. Por otro lado, el ratio de cobertura de liquidez se ubicó en 90.6%(MN) y 123.9% (ME), cumpliendo con los límites establecidos por la SBS de 80% tanto para MN como ME, reflejando así que la Caja mantiene activos fácilmente convertibles al efectivo en un tiempo menor a los 30 días.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Clasificación de Bancos e Instituciones Financieras vigente aprobada en sesión N° 004 del Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados para los periodos 2013 - 2016 y estados financieros no auditados correspondientes a diciembre 2017.
- **Riesgo Crediticio:** Información relacionada a riesgo crediticio publicados por la Superintendencia de Bancos, Seguros y AFP's. Manual de Procedimientos de Créditos
- **Riesgo de Mercado:** Manual de riesgo de mercado. Anexos regulatorios enviados a la Superintendencia de Bancos, Seguros y AFP's.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes.
- **Riesgo de Solvencia:** Reporte de requerimiento de patrimonio efectivo y ratio de capital global.
- **Riesgo Operativo:** Manual de Riesgos Operacionales.

Limitaciones y limitaciones potenciales

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitaciones respecto a la información presentada por la Caja.
- **Limitaciones potenciales:** Caja Raíz se encuentra afecto a los riesgos inherentes del negocio financiero, como son el riesgo de iliquidez, producto del posible descalce de plazos entre activos y pasivos; el riesgo de fluctuación de tasas de interés, que podría conllevar a una reducción del margen financiero o del valor de su portafolio de inversiones negociables; el riesgo crediticio producto del posible deterioro de la cartera crediticia; el riesgo cambiario, derivado de la posible devaluación de las monedas; y, el riesgo operacional, generado por deficiencias o fallas en los procesos internos, la tecnología de información, las personas o eventos externos.

Hechos de Importancia

- Con fecha 29 diciembre 2017, se aprobó la creación de la nueva Gerencia de Desarrollo de Negocios y Normalización.
- Con fecha noviembre 2017, se procedió al cierre de la agencia Chimbote y la oficina especial Olmos, como parte de las decisiones enmarcadas en buscar eficiencia.
- Con fecha octubre 2017, se procedió al cierre de la agencia Casma y agencia Caraz, como parte de las decisiones enmarcadas en buscar eficiencia.
- Con fecha 27 de octubre 2017, se aprobó mediante sesión de directorio el Plan Estratégico de Largo Plazo (PELP 2018-2022).
- Con fecha 25 de agosto 2017, se designó, a partir del 01 de septiembre de 2017, como encargado de la unidad de Auditoría Interna al señor Fernando Javier Nuñez Noriega.
- Con fecha 25 de agosto 2017, se designó a partir del 01 de septiembre de 2017, como Gerente de Operaciones y Servicios Financieros de la empresa al señor Cesar Augusto Manrique Velazco, anterior Auditor General.
- Con fecha julio 2017, se procedió al cierre de la Agencia Juliaca y la Oficina Especial Macusani a fin de concentrar las operaciones de Puno en las oficinas de San José, Tupac Amaru, Puno, Desaguadero e llave.
- Con fecha 22 de junio, se designó como Gerente de Negocios No Minorista al Sr. Rafael Ángel Solar Betalleluz.
- Con fecha 22 de junio, se designó como Contador General al Sr. José Luis Castro Diaz.
- Con fecha 22 de junio 2017, se dejó constancia de la incorporación del señor Miguel Eduardo Torres Manrique como Jefe de la Unidad de Tesorería.

- Con fecha 22 de junio 2017, se acordó aprobar la propuesta de la Política de Financiamiento de Proyectos.
- Con fecha mayo 2017, se efectuó la apertura de la Agencia Basadre.
- Con fecha abril 2017, se procedió al cierre de la Oficina Especial Huancané y el traslado de la Oficina Especial Bagua Grande, distrito de Bagua Grande, provincia de Utcubamba, departamento de Amazonas.
- Con fecha 02 de marzo 2017, se acordó aprobar el plan de concientización y capacitación del Sistema de Gestión de la Continuidad del Negocio.
- Con fecha 15 de febrero 2017, se acordó mediante sesión de Directorio aprobar el nuevo Sistema de Poderes de la Sociedad así como nombrar a los cargos y apoderados de la empresa.

Contexto Económico

Al cierre de 2017 la actividad económica registró un crecimiento de 2.5%, siendo este un nivel de expansión por debajo de lo esperado a inicios de 2017 (3.9%). Para 2018 se estima mayor dinamismo de la economía, de la mano de un escenario externo favorable (incremento del precio de los metales) y la ausencia de factores climáticos adversos; así de acuerdo con el último Reporte de Inflación del Banco Central, la economía crecería 4.2%. De otro lado, las economías avanzadas alcanzarían un crecimiento de 2.2% en 2017 y 2.0% en 2018.

Durante el segundo semestre 2017, el PBI de Perú creció 2.5% registrando una tasa inferior al 3.9% obtenido en similar periodo de 2016. Pese a ello, un punto a resaltar del segundo semestre fue el favorable desempeño de la inversión, tanto privada (+4.8%), como pública (+6.6%), abandonando de esta manera el terreno negativo que afectó a la economía en la primera mitad del año, cuando factores como los efectos de El Niño Costero y el ruido político ocasionaron un derrumbe en las expectativas empresariales en el primer semestre, las cuales cayeron casi medio punto del PBI^[1]. De otro lado, también se observaron crecimientos en el consumo privado, y el sector externo (importaciones y exportaciones).

A nivel sectorial destacó la expansión del sector servicios (+3.8%), que por su importante peso dentro del PBI (45.4% del total), explicó gran parte del crecimiento. Otros sectores que registraron importantes avances fueron Construcción (+7.5%) y Agropecuario (+5.5%), en ambos casos la paulatina disipación de los efectos de El Niño Costero potenció su recuperación. Por su parte, el sector minero tuvo una expansión moderada (+3.4%), ya que el efecto estadístico^[2] del ingreso de nuevos proyectos estuvo incorporado a partir del segundo semestre.

La tasa de inflación cerró el año en 1.4%, ubicándose dentro del rango meta del BCRP (entre 1% y 3%), ello debido a que se disiparon los efectos inflacionarios producto de El Niño Costero, mientras que por otra parte no se registraron presiones inflacionarias por el lado de la demanda y de la inflación importada.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADORES	ANUAL					PROYECCIÓN ANUAL**	
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
PBI (var. % real)	5.8%	2.4%	3.3%	3.9%	2.5%	4.2%	4.2%
PBI Electr & Agua	5.5%	4.9%	5.9%	7.3%	1.1%	3.0%	4.0%
PBI Pesca (var.% real)	18.1%	-27.9%	15.9%	-10.1%	4.7%	22.5%	4.1%
PBI Construcción (var.% real)	8.9%	1.9%	-5.8%	-3.1%	2.2%	8.9%	9.5%
Inflación (var.% IPC)	2.90%	3.20%	4.40%	3.20%	1.36%	2.0%	2.0%
Tipo de cambio promedio (US\$)	2.70	2.84	3.19	3.38	3.26	3.29	3.28

Fuente: Reporte de Inflación BCRP, INEI / Elaboración: PCR

* INEI, Reporte de Actividad Económica de Febrero 2017

**BCRP, Reporte de Inflación de Diciembre

Sector Microfinanciero

A diciembre 2017, el sector microfinanciero está compuesto por 35 entidades financieras que brindan colocaciones de créditos a microempresas² y pequeñas empresas³. Estas entidades pertenecen a distintos segmentos institucionales del Sistema Financiero como Financieras, Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMACs), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRACs), Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro empresa (Edpymes) y dentro de la Banca Múltiple, se considera a Mibanco, empresa especializada en el segmento. Asimismo, existen otros bancos que no se especializan en el rubro, sin embargo, sus colocaciones son elevadas y comparables con las empresas financieras dedicadas específicamente a

^[1] De acuerdo con la Encuesta de Expectativas del BCRP, las proyecciones del PBI 2017 para las instituciones no financieras cayeron de 4.2% en enero 2017 a 3.7% en junio 2017.

^[2] Minera Las Bambas alcanzó el primer año de producción comercial de cobre el 1 de julio de 2017. Este ha sido el último gran proyecto minero en entrar en operación.

² Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el sistema financiero (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) es no mayor a S/ 20mil en los últimos 06 meses.

³ Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el sistema financiero (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) es superior a S/ 20 mil, pero no mayor a S/ 30mil en los últimos 06 meses.

este mercado (CMAC's, CRAC's, Edpymes) por lo que para el análisis es pertinente tenerlas en cuenta. Actualmente, este sistema se caracteriza por un elevado nivel de competencia, tomando en cuenta el número de entidades que operan en el mismo, la cual se ha traducido en diversos casos de fusiones y adquisiciones entre entidades que buscan mejorar su rentabilidad y eficiencia a través de economías a escala. A su vez cabe resaltar que, el sector microfinanciero en su conjunto ha mantenido un crecimiento sostenido y una mejora en su rentabilidad interanual a diciembre 2017. Los principales cambios que se dieron en las entidades microfinancieras los últimos doce meses fue el siguiente: CRAC Los Andes se fusiono con la Edpyme Solidaridad, denominándose CRAC Los Andes (mayo 2017).

Activos

A diciembre 2017, el activo total de las empresas especializadas en microfinanzas sumó S/. 53,669.29 MM. El principal sector que aporta son las CMAC's con un total de S/. 24,127.03 MM representando el 45.0% de los activos del sector microfinanzas. En un segundo lugar se ubican las Financieras con un total de S/. 13,327.73 MM representando el 24.8%, seguido por Mibanco con un nivel de activos de S/ 12,143.25 MM (22.6%); y por último se encuentran las Edpymes y las CRAC's con activos por S/ 2,284.70 MM (4.3%) y S/ 1,786.58 (3.3%) respectivamente.

Pasivos

Los pasivos totales de las empresas especializadas en microfinanzas sumaron S/ 41,890.02 MM durante el primer trimestre 2017, presentando un crecimiento de 12.00% (+S/ 4,487.32 MM) respecto al periodo similar del 2016. El subsector con el mayor nivel de pasivos son las CMAC's representando el 44.82% (+15.49% vs. marzo 2016), en segundo lugar, se encuentra Mibanco con 24.72% (+9.79%) seguido de cerca por las financieras, que representaron el 24.12% del total (+6.48%), mientras que las Edpymes y las CRAC's fueron las menos representativas, con el 3.51% y 2.83% respectivamente.

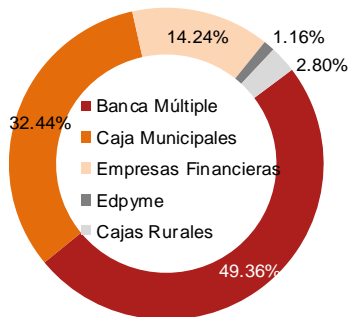
Colocaciones

A diciembre 2017, el total de créditos directos de las entidades especializadas en microfinanzas ascendió a S/ 43,018.15 MM, desembolsado por Mibanco y 39 empresas más avocadas a dicho segmento (12 CMAC's, 6 CRAC's, 9 Financieras y 7 Edpymes). Este resultado significó un crecimiento de 11.7% con respecto a diciembre 2016, explicado por un aumento considerable en los créditos para pequeñas empresas y consumo. Si al total de colocaciones directas del sector microfinanciero se le agrega las colocaciones PYME del sector bancario no especializado, el resultado se ubicaría en S/ 53,137.24 MM, lo cual representa un crecimiento de 9.4%. El total de colocaciones al segmento PYME (incluyendo la banca múltiple no especializada) ascendió a S/ 36,856.49 MM, esto implica un aumento de 8.73% con respecto al mismo periodo de 2016. Del total de créditos directos desembolsados por las entidades especializadas en microfinanzas, 38.6% corresponde al segmento de pequeñas empresas, 26.1% a créditos de consumo, 21.8% a microempresas y con menor representatividad se encuentran los créditos a medianas empresas (7.2%) y los hipotecarios (4.9%). Considerando solo a las entidades micro financieras, los desembolsos al segmento PYME (incluyendo a Mibanco) suman S/26,737.40 MM, siendo las CMACs la principal fuente de financiamiento de este segmento (44.7%), seguidas de Mibanco (30.2%) y las Financieras (19.6%), mientras que las CRACs y las EDPYMES mantuvieron una representación menor (3.9% y 1.6% respectivamente). Por su parte, la Banca Múltiple no especializada (sin considerar a Mibanco) también ha demostrado ser una fuente importante de recursos para dicho segmento (S/ 10,119.09 MM), ya que participa con el 27.5% del total de colocaciones PYMES.

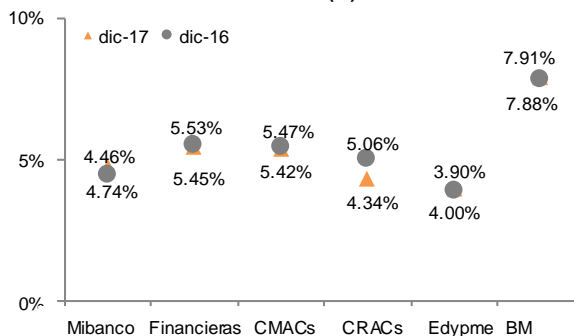
Morosidad

La morosidad del sector microfinanciero considerando a Mibanco se ubicó en 5.2%, manteniéndose sin cambios con relación a lo observado un año atrás, no obstante, se encuentra por debajo de los presentado en los 3 últimos trimestres. Así, el segmento con mayor morosidad fue Financieras con 5.5% seguido por las CMAC's con 5.4% presentando una variación marginal respecto al año previo. Como consecuencia de la absorción de CRAC Cajamarca y Libertadores de Ayacucho por las Financieras Credinka y TFC, respectivamente, y de la fusión entre CRAC Chavin y Edpyme Raíz, quienes pasaron a ser CRAC Raíz, la morosidad de las CRAC's se ubicó en 4.3% mejorando respecto al 2016 en donde exhibían una morosidad de 5.1%.

COMPOSICIÓN DE LAS COLOCACIONES A PEQUEÑAS Y MICROEMPRESAS



EVOLUCIÓN INTERANUAL DE LA MOROSIDAD POR SUB-SISTEMA (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

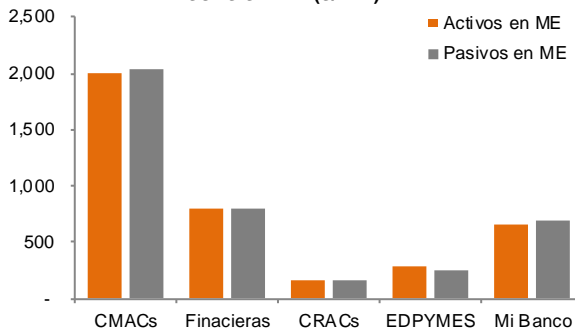
Depósitos

A diciembre 2017, las entidades microfinancieras registraron depósitos por un total de S/ 33,957.34 MM lo que significó un crecimiento de 16.0%(+ S/ 4,683.08 MM) respecto a diciembre 2016, derivado principalmente de las mayores captaciones por parte de las CMAC's en 12.7% y de Mibanco en 15.8%. Las captaciones de las financieras presentaron crecimiento de 19.6% (+ S/ 1,086.80 MM), influenciado por las absorciones de Cajas. En la misma línea los depósitos en las CRACs se incrementaron en 75.6% (+S/ 471.62 MM) a pesar de la salida de CRAC Cajamarca y CRAC Libertadores del sector. Cabe señalar que las CRAC's siguen siendo el subsector que ofrece las mayores tasas pasivas entre las microfinancieras.

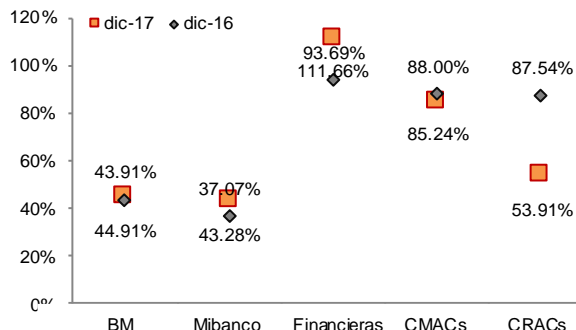
Dolarización y Liquidez

El sector microfinanzas por su misma naturaleza y enfoque de negocios presenta una exposición al riesgo cambiario relativamente menor con relación a la Banca Múltiple. Así, al corte de la evaluación el sector registraba activos y pasivos en moneda extranjera por S/ 3,909.84 MM y S/ 3,939.84 MM, respectivamente, representando el 7.3% y 8.6% de los activos y pasivos totales. En cuanto a la evolución de la liquidez, las Financieras registraron el mayor ratio de liquidez en ME con un 111.7% y un indicador de 21.7% en MN, seguido de las CMAC's con 85.2% en ME y 26.5% en MN. Por su lado, las CRAC's alcanzaron un ratio en ME de 53.9% y de 25.3% en MN. Por último, Mibanco alcanzó un ratio de liquidez en ME de 43.3% y MN de 31.9%.

POSIC. CONTABLE EN MONEDA EXTRANJERA POR SUBSISTEMA (S/ MM)



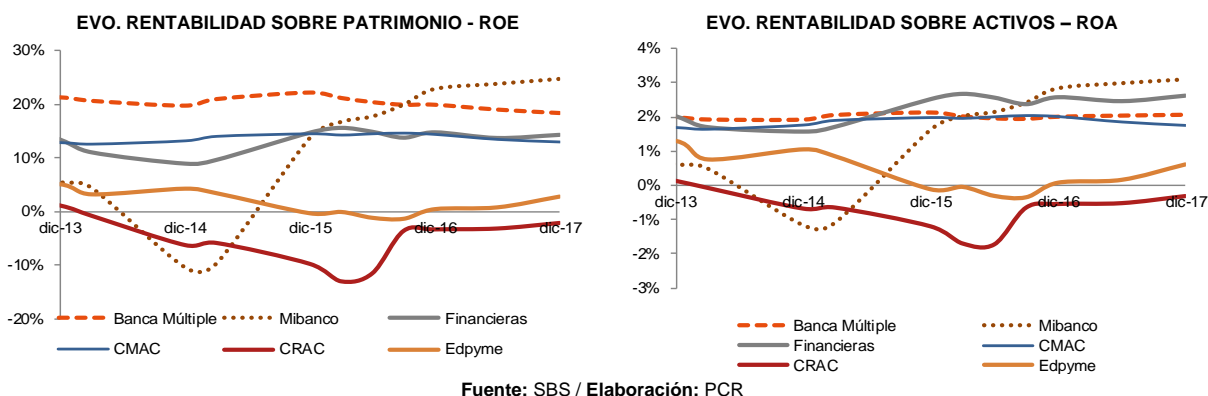
VARIACIÓN DEL RATIO DE LIQUEZ EN ME (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Rentabilidad y Solvencia

A diciembre 2017, en términos de rentabilidad, Mibanco tuvo un ROE de 24.8%, resultado superior al de los otros segmentos microfinancieros, al registrar una mejora considerable con respecto a diciembre 2016 (22.9%), en segundo lugar, se ubicaron las Financieras con 14.4% (diciembre 2016: 14.9%). Por subsectores, las CRAC's exhibieron retornos sobre el patrimonio negativos con -2.0%, aunque con mejor performance que lo observado un año atrás, fecha en la que el indicador se ubicó en -3.23%. Asimismo, es importante mencionar la mejora de las Edpyme, cuyo ROE paso de 0.34% a diciembre 2016 a 2.69%. Con relación al ROA, a excepción de las CRAC's (-0.3%), los demás segmentos mostraron niveles positivos (Mibanco: 3.1%, Financieras 2.6%, CMAC's 1.7% y Edpyme 0.6%). En cuanto a la solvencia, el sector mostró un fuerte nivel de ratio de capital global, para todos los casos siendo mayor a 13.0% y destacando los niveles de las Edpymes quienes alcanzaron niveles de hasta 17.2%.



Concentración

En el caso de las CMAC's, las 5 principales concentran a diciembre 2017 el 79.2% del total de las colocaciones de su respectivo sector, mostrando una moderada concentración. En detalle se tiene: Caja Arequipa (22.0%), Caja Piura (16.6%), Caja Huancayo (15.3%), Caja Sullana (13.6%) y Caja Cusco (11.8%). El resto de la participación se encuentra distribuida en 7 CMAC's con participaciones menores al 10%. Por su parte, en la banca múltiple, Mibanco como banco especialista en microcréditos posee el 44.4% de las colocaciones a la pequeña y microempresa, seguido del BCP con 26.9%, Scotiabank con 13.3% y BBVA con 7.4%. En cuanto a las CRAC's, una sola institución congrega más del 40% de las colocaciones del segmento, por lo que la concentración se considera alta (CRAC Raíz mantiene el 47.2%, luego de haberse realizado la fusión entre CRAC Chavín y Edypme Raíz), asimismo, CRAC Los Andes mantienen una alta participación 34.0%, mientras que las demás CRAC's poseen participaciones menores al 6.5%. De la misma manera, el segmento de Financieras registra una alta concentración en 4 instituciones que agrupan el 83.1% de las colocaciones. Específicamente se tiene a: Confianza con 25.4%, Compartamos con 28.6%, Crediscotia con 18.3% y Credinka con 10.8%. Por último, las Edpymes también poseen una elevada concentración puesto que el 85% de las colocaciones se agrupa en 2 empresas: Acceso Crediticio con 62.8% y Alternativa con 22.2%.

Análisis de la institución

Reseña

La Caja Rural de Ahorro y Crédito Raíz S.A.A. (en adelante la Caja o CRAC Raíz) fue constituida en marzo de 1999 como Entidad de Desarrollo para la Pequeña y Microempresa (EDPYME), luego de recibir la autorización de funcionamiento mediante Resolución SBS N° 0839-99, Edpyme Raíz inicio sus operaciones en setiembre de 1999, categoría que mantuvo hasta mayo 2016, fecha en la cual mediante Resolución SBS N° 3006-2016 se autorizó la fusión con Caja Rural de Ahorro y Crédito Chavín, institución con más de 50 años de operación en Perú. De este modo, luego de la fusión, se constituyó CRAC RAÍZ como una sociedad que brinda servicios crediticios y de ahorros al sistema microfinanciero, en 47 oficinas y cuya presencia se mantiene en 12 departamentos a nivel nacional.

Sostenibilidad Empresarial

Responsabilidad Social Empresarial

Producto del análisis efectuado, consideramos que CRAC Raíz tiene un nivel de desempeño bueno (Categoría RSE3)⁴, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial.

La Caja realizó un proceso formal de identificación de grupos de interés. Producto de este proceso, se han llevado a cabo algunas acciones de participación con sus grupos de interés. Con relación al aspecto ambiental, la empresa cumple totalmente con la normativa local en materia ambiental. Respecto a la gestión de residuos la empresa promueve parcialmente el reciclaje, mediante campañas de concientización con las agencias para el uso de hojas recicladas con la finalidad de darles un segundo uso, sin embargo, debería realizarse programas que busque la mejora de la utilización de los recursos energéticos y del uso racional del agua. Por otro lado, la empresa no ha sido sujeta a multas o sanciones ambientales por parte del organismo regulador.

Con relación al aspecto social, la empresa respeta la igualdad de oportunidades, además en su reglamento interno de trabajo se contempla la no discriminación para los colaboradores, así como garantizar un trato digno y justo a todo el personal. Caja Raíz cumple con la legislación laboral local, donde incentiva el apoyo a la eliminación del trabajo forzoso y obligatorio, además del apoyo de la abolición del trabajo infantil, lo cual también exige a sus proveedores mediante las órdenes de compra. Por otro lado, se verificó que la empresa otorga todos los beneficios de ley a sus trabajadores y

⁴ Categoría RSE3, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

familiares. Finalmente, la empresa no cuenta con programas de participación en la comunidad, sin embargo, realiza acciones puntuales tales como intervención por el Día del Consumidor en Lima y la premiación por el concurso de dibujo en Caraz como parte de los lineamientos de incentivar la educación y la cultura.

Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, se considera que CRAC Raíz tiene un nivel de desempeño óptimo (Categoría GC2)⁵, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo.

Caja Rural de Ahorro y Crédito Raíz S.A.A. es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima Abierta, de acuerdo a la Ley General de Sociedades. El Capital Social de la Compañía totalmente suscrito y pagado asciende a S/ 140,161,940 (Ciento Cuarenta Millones Ciento Sesenta y Un Mil Novecientos Cuarenta y 00/100 Soles) representado por 14,016,194 acciones de S/ 10.00 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. A la fecha, la estructura accionaria de Caja Raíz está compuesta principalmente por Asociación Solaris Perú, ONG Peruana con más de 20 años de trayectoria.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL

Accionista	Participación
Asociación Solaris Perú	97.00450%
Carmen Julia Pisfil García	0.96712%
Clara Fabiola Ojeda Fernandez	0.96712%
Hipólito Guillermo Mejía Valenzuela	0.92148%
Fondo Andino de Inversiones	0.12489%
Otros	0.01489%
Total	100.00000%

Fuente: Caja Raíz / Elaboración: PCR

Según el Estatuto Social de CRAC Raíz, sus órganos de gobierno son la Junta General de Accionistas, el Directorio y la Gerencia. La Junta General de Accionistas es el órgano supremo de la sociedad, teniendo las atribuciones definidas en el Art. 16° del Estatuto Social. Asimismo, la administración de la sociedad está a cargo del Directorio y del Gerente General. Las facultades del Directorio están estipuladas en el Art. 35° del Estatuto Social, y las del Gerente General en el Art. 40° del mismo. El Directorio está conformado por nueve (9) miembros, siendo seis (6) de ellos independientes, de acuerdo a la definición de independencia de la empresa. El Directorio se encuentra encabezado por el Sr. Hipólito Mejía Valenzuela, abogado con amplia experiencia en derecho corporativo y reorganización de empresas, asimismo se ha desempeñado como gerente general y director titular de Edpyme Raíz. La Plana Gerencial es dirigida desde junio 2016 por el Sr. Walter Castañeda Leyva economista de profesión y con más de 15 años de experiencia en el sector de microfinanzas.

DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL

Directorio		Plana Gerencial	
Hipólito Guillermo, Mejía Valenzuela	Presidente	Walter Telésforo, Castañeda Leyva	Gerente General
Kelly, Jaramillo Lima	Director	Julieta, Capillo Vergaray De Zavala	Gerente de Finanzas
Augusto Fernando, Ñamó Mercedes	Director	Victor Alberto, Uribe Domínguez	Gerente de Negocios
Santiago Héctor, Otero Jiménez	Director	Carlos Enrique, Rabines Sánchez	Gerente de Tec. de la Información
Guillermo, Palomino Bonilla	Director	Moisés, De la Oliva Guillen	Gerente de Riesgos
Carmen Julia, Pisfil García	Director	César Augusto, Manrique Velazco	Gerente de Div. Op. Y Serv. Finan.
Luis Enrique, Riboty Ríos	Director	María Julia, García Ayala	Gerente de Gest. del Talento y Adm.
Rafael Ramón, Salazar Mendoza	Director	César Augusto, Lavalle Susanibar	Gerente de Seguridad e Inspectoría
Mónica Patricia, Yong Gonzales	Director	Martha Eloisa, Sanchez Prada	Gerente de Cult. Inst. y Serv al Cliente
		William Raúl, Caballero Paz	Gerente de Operaciones
		Fernando, Nuñez Noriega	Auditor General
		Rafael Solar Betalleluz	Gerente de Negocios No Minorista

Fuente: Caja Raíz / Elaboración: PCR

Durante el 2017, se realizó la junta obligatoria anual de accionistas con fecha 08.05.2017, la cual fue convocada mediante publicación en los diarios "El Peruano" y "La Republica", además de la respectiva carta a sus accionistas, con una anticipación de 28 días antes de la fecha fijada para la celebración de esta, cumpliendo lo estipulado en el Estatuto Social de la Compañía que considera una anticipación no menor de 25 días a la fecha fijada para su celebración.

La empresa elabora sus EEFF de acuerdo con las NIIF emitidas por el IASB, siendo estos auditados por una empresa de reconocido prestigio. Por otro lado, se verificó que la empresa cuenta con una política de gestión de riesgos. Finalmente, es de mencionar que la empresa incluye una sección de Gobierno Corporativo en su Memoria Anual.

⁵ Categoría GC2, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

Operaciones y Estrategias

Operaciones

Caja Raíz inició operaciones en setiembre de 1999, mediante el nombre de Edpyme Raíz, posteriormente en mayo 2016 se fusionó con la Caja Rural de Ahorro y Crédito Chavín. La Caja cuenta con 47 puntos de atención a nivel nacional, de las cuales 18 se encuentran en la zona norte del país que va desde Tumbes hasta Áncash, 7 en la zona sur en los departamentos de Puno, Arequipa y Ayacucho, 22 oficinas se ubican en la zona centro concentradas en los departamentos de Lima (dentro de la cual se considera la oficina principal) y Junín, autorizadas para operar con todos los productos de créditos y de ahorros; cabe resaltar que el departamento de Lima concentra la mayor proporción de colocaciones (48.3%), seguido por la zona norte (28.2%), zona sur (13%) y Junín (10.6%). Por otro lado, a la fecha de análisis, la entidad cuenta con 947 trabajadores, evidenciando una rotación de personal de 36.10% respecto al mismo periodo del año anterior.

Productos

Caja Raíz cuenta con productos diseñados para atender la demanda de financiamiento de su mercado objetivo. La diversificación de estos productos propicia una mejor posición en el mercado.

De esta manera, entre los principales productos activos se tiene: i) Raíz capital que financia capital de trabajo al negocio evaluado, ii) Raíz local el cual financia activo fijo inmuebles, iii) Raíz máquina otorgado para financiar la adquisición, repotenciación y mantenimiento de activos fijos muebles, iv) Raíz multiusos el cual es un crédito de consumo otorgado a personas naturales con o sin negocio destinado a cubrir gastos de familia, educación, entre otros, v) Raíz vivienda crédito dirigido a las personas naturales para adquisición, construcción, remodelación de vivienda propia, amparados con hipotecas inscritas, vi) Raíz mejoramiento de vivienda crédito dirigido a adquisición, construcción y remodelación sin obligación de hipotecas y vii) Crédito no minorista el cual es otorgado a persona natural o jurídica que cuenta con créditos directos o indirectos a medianas empresas. Por otro lado, en cuanto a productos de depósitos se encuentran los depósitos a plazo fijo, depósitos CTS y ahorro clásico.

Estrategias corporativas

Caja Raíz viene desarrollando una serie de estrategias que tienen como finalidad aumentar sus colocaciones, en micro y pequeña empresa los cuales conforman su mercado *core*, con el objetivo de asegurar la sostenibilidad económica de la empresa en el mediano y largo plazo.

Por otra parte, como parte de la estrategia para mejorar los procesos crediticios se propone un seguimiento y monitoreo oportuno del comportamiento de pago. Así como la especialización de funcionarios de negocios en segmento de pequeña empresa. Finalmente, se han desarrollado estrategias de captaciones como, lanzamiento de campañas en determinadas fechas, nuevos servicios financieros enfocados a mejorar la posición financiera de Caja Raíz.

Posición competitiva

Luego de su entrada al sector CRAC's en mayo 2016 resultado de la fusión entre CRAC Chavín y Edpyme Raíz, Caja Raíz cuenta con una participación de 54.0% (59.2% diciembre 2016) ubicándose en el primer puesto de su sector respecto a créditos otorgados a diciembre 2017. Los depósitos han presentado una tendencia creciente, registrando 38.9% de participación (33.9% a diciembre 2016), ubicándose de igual manera en el primer lugar de su sector, incremento explicado por las tasas competitivas que ofrece respecto la competencia. Finalmente, la participación relacionada al patrimonio ha disminuido, pasando de 57.7% (diciembre 2016) a 55.0% (diciembre 2017), debido al mayor reforzamiento patrimonial de la competencia, sin embargo, se encuentra en el primer lugar. Es de mencionar que del total de su cartera de créditos, el 47.14% corresponde al departamento de Lima, donde posee el 78.7% de participación, siendo el líder en este departamento, seguido de Piura (13.7%) y el departamento de Junín (10.6%).

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

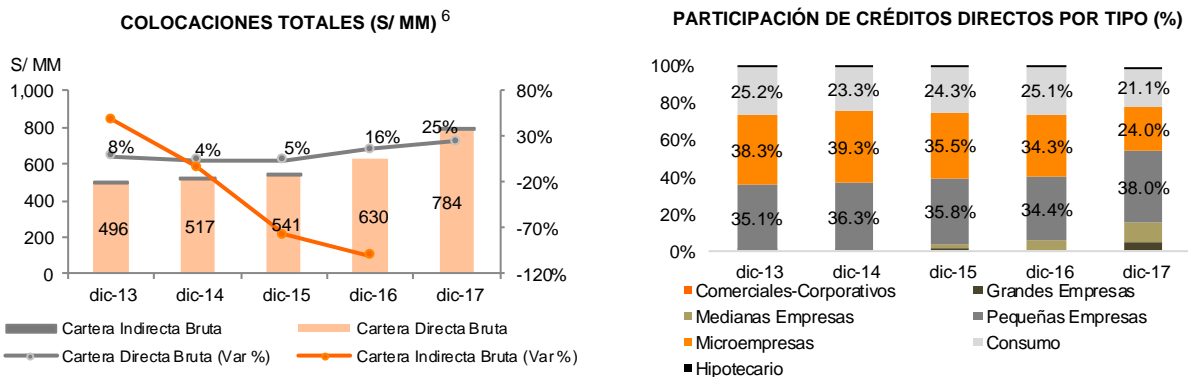
Caja Raíz ha establecido políticas, procedimientos, límites y criterios que regulan el otorgamiento de créditos y la gestión de riesgo crediticio, dentro del marco de la normatividad de la SBS y acorde con su nivel de apetito y tolerancia al riesgo. La gestión del riesgo se realiza mediante 2 funciones fundamentales; la función directiva a cargo del Directorio de la empresa con el apoyo del Área de Riesgos y Área de Auditoría Interna, y la función ejecutiva a cargo de la Gerencia General, Gerencia de Negocios, Gerencia de Gestión del Talento y Administración, Gerencia de Operaciones, y el Área de Desarrollo de Productos y Servicios. La Gerencia de Riesgos se encarga de la identificación, evaluación, monitoreo y control del riesgo de crédito. Asimismo, las operaciones superiores a S/ 50,000 o su equivalente en moneda extranjera deben contar con la opinión favorable del Área de Riesgos antes de ser aprobadas. La Gerencia de Negocios se encarga de gestionar la cartera de créditos con un adecuado nivel de riesgos, así como proponer los procedimientos y reglamentos que corrijan las desviaciones a la adecuada administración de riesgos. Es importante mencionar que la Caja cuenta con

un sistema de prevención y gestión de riesgos de lavado de activos y de financiamiento del terrorismo, además realiza capacitaciones a su personal para la correcta interpretación en el curso de operaciones regulares de todas las áreas.

Calidad de Cartera

Las colocaciones totales cuando aún se denominaba Edpyme Raíz registraron una tasa de crecimiento compuesta para el periodo 2012-2015 de 5.6%, debido principalmente al mayor nivel de crédito de consumo (+44.54%), seguido del crédito a la pequeña empresa y a la mediana empresa (17.7% y 414.3% respectivamente). Al cierre 2017, las colocaciones totales (directas e indirectas) de Caja Raíz fueron S/ 800.9 MM (+S/ 171.3 MM,+27.2%), con una participación de la cartera directa de un total de S/ 784.1 MM la cual se incrementó en 24.5% con relación al 2016 debido a los mayores préstamos, mientras que la cartera indirecta se ubicó en S/ 16.9 MM mostrando una participación de 2.1% respecto al total de colocaciones, lo cual responde a avales y cartas fianzas otorgadas. Cabe indicar, que el resultado de las colocaciones se debe a la ampliación de agencias de atención provenientes de la fusión con CRAC Chavín, así como a la diversificación del portafolio de productos de la institución. Asimismo, la Caja viene reforzando su gestión de créditos, a través de lanzamiento de campañas estratégicas y desarrollo de ofertas comerciales acorde a las necesidades del cliente recurrente, además de reforzar el área de créditos con la especialización de los funcionarios de negocios *senior* y orientarlos a la cartera pequeña empresa.

Entre los tipos de crédito, se tiene que los créditos de pequeña empresa (S/ 298.2 MM), microempresa (S/ 188.1 MM) y consumo (S/ 165.2 MM) han sido los principales agentes de colocaciones ya que en conjunto representan 83.1% del total de créditos directos. Las colocaciones a pequeñas empresas presentaron un crecimiento de 37.9% respecto diciembre 2016, esto responde a los mayores préstamos a los sectores comercio al por mayor y menor, reparación de vehículos automotores, artículos domésticos; transporte, almacenamiento y comunicaciones; y actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler; de esta manera, representaron el 38.0% del total de colocaciones directas. Las colocaciones al segmento de consumo se incrementaron en 4.5% respecto el mismo periodo del año anterior, debido al financiamiento de las necesidades de consumo de los empresarios de la pequeña y microempresa. Del mismo modo, las colocaciones a medianas empresas y grandes empresas aumentaron (+S/ 54.1 MM y +S/ 34.9 MM, respectivamente) por mayores préstamos, lo que permitió mitigar la reducción de los créditos a microempresas (-S/ 27.8 MM). Cabe precisar que la estructura de créditos colocados según segmento no presentó una variación considerable producto de la fusión en mayo de 2016, Caja Raíz no presenta colocaciones en créditos corporativos.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

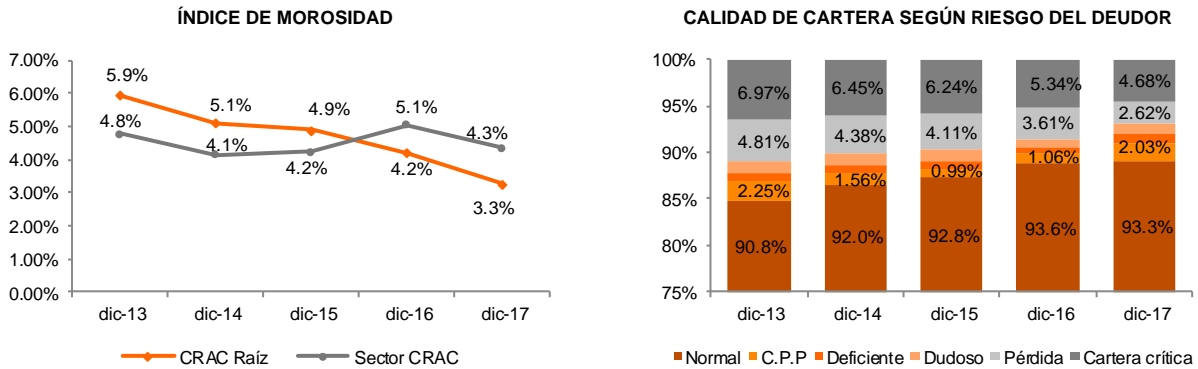
Con relación a los créditos directos dirigidos a grandes, medianas, pequeñas y microempresas, según sector o actividad económica de destino, se presentó una caída en el sector de hogares privados con servicio doméstico (-S/ 10.5 MM), electricidad, gas y agua (-S/ 88 M) y minería (-S/ 39 M). En contraste, se presentó una mayor colocación en actividades inmobiliarias, empresariales y alquiler (+S/ 65.3 MM), comercio (+S/ 54.8 MM), intermediación financiera (+S/ 3.2 MM), enseñanza (+S/ 7.0 MM), agricultura, ganadería, caza y silvicultura (+S/ 1.8 MM), industria manufacturera (+S/ 4.7 MM) y transporte, almacenamiento y comunicaciones (+S/ 8.4 MM), que lograron mitigar la caída de los sectores mencionados respecto diciembre 2016. Se debe precisar que los sectores comercio, industria manufacturera, transporte, almacenamiento y comunicaciones y actividades inmobiliarias, empresariales y alquiler representaron el 77.1% de colocaciones según actividad económica de destino.

En lo que respecta a calidad de cartera, los créditos vigentes fueron S/ 741.9 MM y representaron el 94.6% de la cartera directa, lo que a su vez implicó un aumento del 24.3% respecto al año previo. Al cierre 2017, el ratio de cartera atrasada fue de 3.3% (4.2% a diciembre 2016), siendo menor al del sector 4.3%. La disminución de este ratio se debió al mayor

⁶ La cartera indirecta bruta desde dic-13 a dic-15 corresponde a "Líneas de crédito no utilizadas y créditos no desembolsados"

nivel de colocaciones y a la disminución de la cartera atrasada (-S/ 0.7 MM, -2.6%). Este indicador tuvo sustento en las Mypes, que como segmento registró una morosidad de 4.3% (diciembre 2016 5.0%). Es de resaltar que el segmento de Mype sostiene el 62.0% de las colocaciones directas por lo que su nivel de atraso es la variable explicativa más significativa de la morosidad consolidada. Por su parte el ratio de morosidad de cartera deteriorada a diciembre 2017 se posiciona en 5.4% resultado ligeramente superior a lo presentado en el mismo periodo del año anterior (5.2%), pero menor al promedio del sector 6.6%. De la misma manera que en el caso de morosidad de cartera atrasada, es el segmento de Mype quien sustenta este indicador, así como los mayores préstamos refinanciados. Respecto a la morosidad global⁷ de CRAC Raíz está ascendiendo a 7.2% ubicándose en mejor posición respecto al año anterior (7.6%) y al promedio del sistema CRAC el cual se ubica en 8.0%.

Es importante mencionar que el sector CRAC presentaba a diciembre 2015 un nivel de morosidad de 9.24%, viéndose el nivel de morosidad reducido a diciembre 2017 a 4.3% debido a la incorporación de CRAC Raíz, una institución que presenta un menor nivel de morosidad y que permitió la mejora en el ratio del sistema.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Al cierre 2017, el flujo de castigos ascendió a S/ 13.9 MM en los últimos doce meses, y provinieron en mayor proporción del segmento pequeña empresa y microempresas. En consecuencia, el ratio de morosidad que incluye la cartera castigada fue de 5.0% menor al ratio obtenido en diciembre 2016 de 7.4%.

En relación con la cartera clasificada como riesgo de deudor, se presentó una ligera disminución de los créditos clasificados en la categoría Normal, al representar el 93.3% a diciembre 2017. La cartera clasificada como pérdida representó el 2.6% de la cartera y exhibió un mejor nivel al disminuir 99 pbs con relación a diciembre 2016 (3.6%). De esta manera, la cartera crítica de la Caja ascendió a S/ 36.7 MM mostrando un incremento de 9.1%, (S/ 33.6 MM, diciembre 2016). Respecto a las provisiones crediticias, al cierre 2017, la cobertura de la cartera atrasada aumentó ubicándose el ratio en 138.4% (127.2% a diciembre 2016). Este incremento se debe a que la cartera atrasada (-S/ 0.7 MM) disminuyó, mientras que las provisiones crecieron (+S/ 2.0 MM). Por su parte la cobertura de la cartera deteriorada descendió a 84.7% con relación al mismo periodo del año anterior (103.2%).

Riesgo de Liquidez

La gestión de riesgo de liquidez de Caja Raíz consiste en la identificación, medición, evaluación y monitoreo de la liquidez con el fin de minimizar la posibilidad de pérdidas. Los principales lineamientos con los que cuenta la Caja para la administración del riesgo de liquidez son: la fijación de límites para el control de la liquidez (requerimientos mínimos de liquidez en moneda nacional y extranjera), la realización de análisis de brechas, la diversificación de las fuentes de financiamiento y el mantenimiento de un adecuado nivel de activos líquidos. Caja Raíz analiza las características de sus activos y pasivos monitoreando señales de alerta, determina diariamente su posición de liquidez, el ratio de cobertura de liquidez para un horizonte de 30 días, así como la liquidez por plazo de vencimiento y realiza la simulación de escenarios de estrés sistémico y específico. Asimismo, la Caja es responsable de evaluar de manera permanente el cumplimiento de las políticas y procedimientos establecidos.

A diciembre 2017, la Caja registró un total de activos de S/ 957.2 MM, lo cual evidenció un incremento (+S/ 167.1 MM, +21.2%) respecto diciembre 2016. Dicha variación se explica por el aumento de créditos netos en S/ 152.5 MM (+25.6%), representando el 78.1% del total de activos, debido al mayor saldo en préstamos vigentes (+S/ 145.0 MM). Asimismo, los rendimientos por cobrar correspondiente a créditos se incrementaron en 20.7%, mientras el disponible ascendió a S/ 117.3 MM, presentando un incremento de S/ 13.7 MM (+13.3%), relacionado al crecimiento de las operaciones así como al

⁷ Morosidad global = (morosidad + refinanciados + castigos)

cambio del límite establecido por la SBS al ratio de cobertura de liquidez de 80% a 90%, para lo cual se tomaron las medidas necesarias para cumplir con los límites regulatorios.

Por otra parte, el total de pasivos fue de S/ 820.5 MM, registrando un crecimiento de 25.6% respecto diciembre 2016, producto del saldo de obligaciones con el público (+S/ 176.1 MM, +83.4%) debido a los mayores depósitos de cuentas a plazo y de ahorro. El cual se constituye como la primera fuente de fondeo dado que representa 47.2% del total de pasivos, seguida por los adeudos y obligaciones con instituciones financieras, cuya participación a diciembre 2017 fue de 44.5% y corresponde a obligaciones con instituciones financieras extranjeras (68.0%) e instituciones nacionales (32.0%). Siendo los principales adeudos responsAbility Investments, BlueOrchard Finance, COFIDE, Symbiotics, entre otros.

El ratio de liquidez en moneda nacional se situó en 18.2%, superior a lo registrado en diciembre 2016 (17.2%) pero por debajo del sector CRAC (25.3%), sin embargo cumple con las disposiciones regulatorias de la SBS (8%). El promedio diario de los activos líquidos en moneda nacional durante el mes de diciembre 2017 estuvo conformado básicamente por fondos disponibles en empresas del sistema financiero nacional (44.8%), fondos disponibles en el BCRP (31.0%), caja y fondos fijos (16.4%) y valores representativos de deuda emitidos por el BCRP (7.8%). Por otro lado los pasivos de corto plazo MN totalizaron en S/ 418.4 MM y estuvieron conformados fundamentalmente por obligaciones con el público: obligaciones por cuentas a plazo (63.9%), y obligaciones por cuenta de ahorro (3.4%), así como por adeudos y obligaciones financieras en el país y en el exterior. (19.9% y 12.6%, respectivamente).

Respecto al ratio de liquidez en moneda extranjera, se situó en 43.1% a diciembre 2017 disminuyendo respecto diciembre 2016 (78.3%) debido a una gestión de mayor eficiencia, dicho ratio se encuentra por debajo del sector (53.9%), no obstante cumple holgadamente con el límite regulatorio de la SBS (20%). En cuanto a la composición de los activos líquidos, estos están concentrados básicamente en fondos disponibles en el BCRP (61.7%) y caja y fondos fijos (20.3%). Por su parte, los pasivos de corto plazo en ME ubican en su mayoría en obligaciones con el público: cuentas a plazo (45.4%) y cuentas de ahorro (7.8%). seguido de adeudos y obligaciones financieras del exterior.

La estructura de colocaciones de raíz a diciembre 2017 se distribuyó en 88% soles y 12% dólares (Diciembre 2016: 95% soles y 5% dólares), cuya variación se debe a la diversificación del portafolio que considera los desembolsos de préstamos no minoristas, local comercial, constructor local comercial en dólares durante el 2017.

Como medida más acida de liquidez, el Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL) denota el nivel de activos líquidos de alta calidad que pueden convertirse fácilmente en efectivo, en situaciones de *stress* en un plazo de 30 días. El regulador definió como límite mínimo un nivel de 80% tanto para MN como para ME. Al cierre del periodo analizado, el RCL se ubicó en 90.6% (MN) y 123.9% (ME), cumpliendo con los límites establecidos.

Riesgo de Mercado

Al igual que otras entidades financieras, Caja Raíz se encuentra expuesta a riesgos de mercado en el curso normal de sus operaciones, que surgen de las posiciones en tasas de interés, tipo de cambio e inversiones, todo lo cual se encuentra influenciado por los movimientos generales y específicos de los precios de mercado. La Gerencia de Riesgos debe monitorear permanentemente las variaciones del tipo de cambio aplicando la metodología establecida por el Comité de Riesgos y regulada por la SBS. Asimismo, debe convocar al Comité de Riesgos una vez al mes como mínimo y las veces que sea necesaria cuando los límites legales o internos hayan sido excedidos.

Riesgo Cambiario

Caja Raíz aplica la metodología VaR para calcular el riesgo cambiario de las posiciones en moneda extranjera, y la pérdida máxima que podría registrar el portafolio dado un periodo de tiempo (10 días) a un nivel de confianza de 99%, donde de acuerdo con el modelo VaR Regulatorio de Caja Raíz se registró una pérdida máxima de S/ 89,210 (3.12% del patrimonio efectivo asignado a Riesgo de Mercado). Por otro lado se muestra que los resultados obtenidos por diferencia de cambio tuvieron una ganancia acumulada de S/ 142,496 al cierre del 2017. Cabe indicar que el 85.4% de los activos de la CRAC Raíz se encuentran denominados en soles, ascendiendo a S/ 817.3 MM, mientras que el 14.6% se encuentra en moneda extranjera (S/ 139.9 MM). A diciembre 2017, la participación de los activos en ME han evidenciado un incremento respecto a diciembre 2016 (-S/ 54.8 MM, +64.3%). Por su parte, los pasivos en moneda extranjera representaron el 17.7% del total de pasivos, ascendiendo a un total de S/ 145.0 MM, mientras que el 82.3% se encuentra en moneda nacional (S/ 675.5 MM), asimismo la participación de los pasivos en ME evidenció un crecimiento con respecto al mismo periodo del año anterior (+S/ 59.1 MM, +68.8%).

CRAC Raíz	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
a. Activos en ME (S/ MM)	36.82	56.05	79.46	85.20	139.95
b. Pasivos en ME (S/ MM)	37.04	55.94	78.30	85.92	145.00
c. Posición Contable en ME (a-b) (S/ MM)	-0.22	0.10	1.16	- 0.72	5.04
e. Posición Global en ME / Patr. Efectivo	-0.16%	0.07%	0.82%	-0.51%	-3.53%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Riesgo de Tasa de Interés

Con el fin de gestionar el riesgo de tasa de interés, Caja Raíz utiliza los indicadores de Ganancias en Riesgo (GER) y Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) para monitorear el riesgo de tasa de interés de acuerdo a los límites regulatorios establecidos por la SBS, aunado con la realización de pruebas de estrés relevantes para administrar el riesgo de la tasa de interés. Cabe mencionar que a diciembre 2017, la Ganancia en Riesgo (GER) se ubicó en 1.8% del patrimonio efectivo, inferior al límite establecido por la SBS (5%). Por su parte, el Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) indica que 1.0% del patrimonio efectivo se encuentra expuesto al riesgo de tasa de interés según el modelo de la SBS.

Riesgo Operativo

La Caja viene gestionando los riesgos derivados de los diversos productos que maneja dentro del desarrollo de sus actividades, los mismos que se generan debido a procesos inadecuados, fallas de personal, de la tecnología de información o eventos externos, previniendo la pérdida de recursos monetarios mediante la permanente y adecuada identificación y control de los riesgos asociados. En este sentido, la Unidad de Riesgo Operacional realiza capacitaciones con la finalidad de actualizar, reforzar los conocimientos y sensibilizar al personal respecto la gestión de riesgo operacional y continuidad de negocios en Caja Raíz. La Unidad de Riesgo Operacional elabora, con frecuencia anual un plan de trabajo alineado al plan de trabajo de la Gerencia de Riesgos, el mismo que deberá ser aprobado por el Comité de Riesgos y ratificado por el Directorio.

Cabe indicar que se realizan informes, con relación a la matriz integral de riesgos sobre la situación de los principales riesgos operacionales, eventos de pérdidas, seguimiento de los indicadores, capacitación al personal sobre riesgo operacional y análisis de riesgo operacional de nuevos productos o proyectos, entre otros.

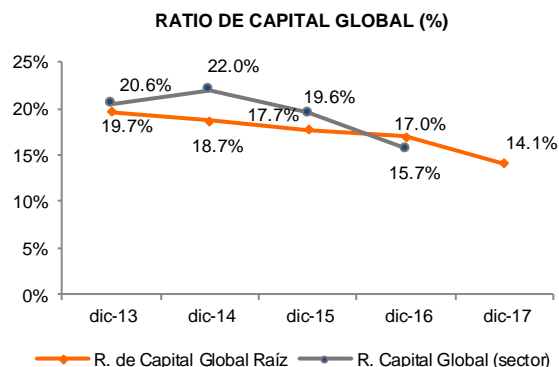
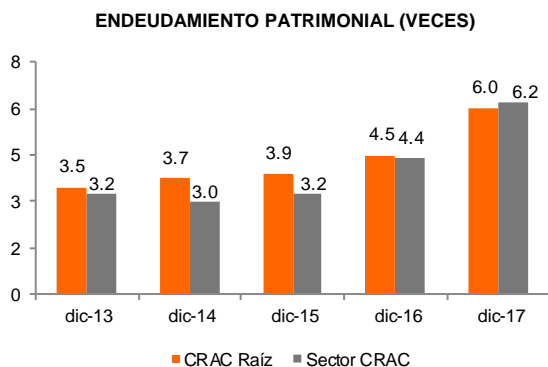
Prevención de Lavado de Activos

Caja Raíz establece políticas, lineamientos, procesos, responsabilidades y controles mediante su Manual de Prevención de Lavado de Activos (LAFT), con el fin de contar con un sistema que responda a las exigencias de las normas generales dictadas por el Gobierno Nacional y los órganos de supervisión y fiscalización, para evitar operaciones financieras y bienes vinculados a actividades ilícitas en general y el financiamiento del terrorismo. Entre los aspectos más relevantes se encuentra: i) la metodología de calificación de riesgos de PLAFT para clientes; ii) conocimiento del cliente; iii) conocimiento del mercado, lo que permite conocer los rangos dentro de los cuales se ubican las operaciones usuales de sus clientes; iv) conocimiento de la banca corresponsal; y v) disposiciones sobre transferencias de fondos.

Caja Raíz, busca asegurarse que los trabajadores tengan un alto nivel de integridad; recabando todo tipo de información personal relevante. Cabe destacar que cuenta con un programa de capacitación en materia de PLAFT con el fin de instruir a sus colaboradores sobre normas vigentes, así como sobre las políticas, normas y procedimientos establecidos, la cual se realiza al menos 01 vez al año con todo el personal y una capacitación adicional a los colaboradores que tengan contacto directo con clientes.

Riesgo de Solvencia

A diciembre 2017, el patrimonio de Raíz descendió a S/ 136.7 MM, tras caer ligeramente en 0.2% respecto al año previo (S/ 137.0 MM); cabe resaltar que la variación del patrimonio se da por la disminución de los resultados del ejercicio, mientras que el capital social y las reservas permanecieron invariables (S/ 140.16 MM y S/ 5.38 MM respectivamente). Por otra parte, obtuvo un ratio de endeudamiento patrimonial de 6.0 veces, mayor al registrado a diciembre 2016 (4.8 veces) y ligeramente por debajo de lo presentado por el sector (6.2 veces), producto del mayor nivel de captación de recursos del público.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

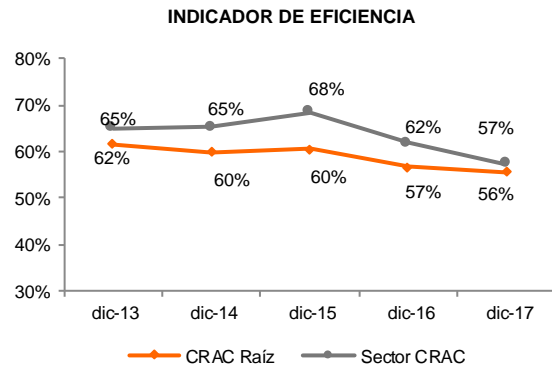
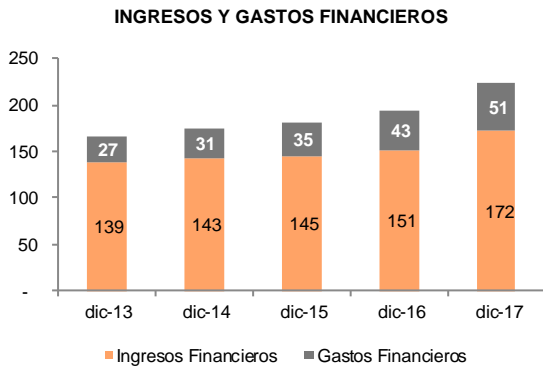
Respecto al ratio de capital global el cual mide el patrimonio efectivo de la Caja como porcentaje de los activos contingentes ponderados por riesgos, a diciembre 2017 cerró en 14.1% cumpliendo satisfactoriamente con las disposiciones regulatorias de la SBS (mínimo 10%). Por otra parte, respecto a la cobertura de sus riesgos financieros, el más representativo históricamente es el riesgo crediticio, que representa el 87.2% del total de requerimiento de patrimonio efectivo, por ser el *core* del negocio. Es de mencionar que Caja Raíz se encuentra posicionada como la entidad con el mayor patrimonio del sistema de CRAC's al contar con el 55.0% del patrimonio neto del sistema al corte de noviembre 2017.

Resultados Financieros

A diciembre 2017, la Caja reportó ingresos financieros totales por S/ 171.7 MM, demostrando un incremento de 13.4%, explicado principalmente por el aumento de los ingresos por créditos directos (+S/ 19.8 MM) que representan el 98.6% del total de los ingresos por intereses, asociado al mayor dinamismo en el segmento de pequeña empresa, mediana empresa y grandes empresas. Por otra parte, los gastos financieros alcanzaron los S/ 51.3 MM presentando un incremento interanual de 20.8%, asociado al incremento de las obligaciones con el público que representan el 36.3% del total de gastos financieros, con lo cual el margen financiero bruto a ingresos disminuyó ligeramente pasando de 71.9% (diciembre 2016) a 70.1% al cierre de diciembre 2017.

Los gastos en provisiones para incobrabilidad de créditos presentaron un aumento de 23.8% (+S/ 2.9 MM) respecto diciembre 2016, registrándose un margen financiero neto de 61.5% por debajo de lo registrado en el año anterior (64.0%)

La utilidad operativa alcanzó un total de S/ 108.3 MM, incrementándose en +S/ 8.6 MM respecto el año anterior, incremento generado por los mayores ingresos financieros a pesar del mayor nivel de gastos de provisión crediticia, llegando a representar el 8.6% del total de los ingresos financieros al cierre del periodo, siendo superior a diciembre 2016 (7.9%). Los gastos administrativos ascendieron a S/ 98.0 MM incrementándose (+S/ 11.1 MM, + 12.8%) con relación al mismo periodo del año anterior, debido al aumento de la cuenta de personal en gastos de remuneraciones debido a la fusión, ya que contó con un mayor número de colaboradores y agencias durante el primer semestre 2017 respecto antes de concretarse la fusión, además de servicios por terceros orientados a brindar el *Know How* de Raíz a la red de agencias y colaboradores incorporados por la fusión, frente a este panorama CRAC Raíz busca mejorar los gastos administrativos mediante la optimización en la gestión de cartera. Lo anterior fue contrarrestado en cierta medida por los mayores ingresos diversos debido principalmente a ingresos por concepto de comisión de estructuración asociados a la cartera no minorista y menores gastos por servicios financieros en 20% respecto el 2016 debido a la reducción de costos de corresponsalía, con lo cual el margen operacional neto fue S/ 10.3 MM evidenciando un marginal incremento de S/ 299 M (+3.0%) respecto diciembre 2016. El aumento de los ingresos ha llevado a mitigar parcialmente el incremento de los gastos administrativos mejorando levemente el ratio de eficiencia, el cual paso de 56.6% diciembre 2016 a 55.6% a diciembre 2017, considerando que el sector posee un ratio ligeramente superior (57.2% diciembre 2017)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

La utilidad neta al cierre 2017 descendió a S/ 650 M disminuyendo en S/ 2.3 MM (-77.9%) respecto diciembre 2016, explicado por los mayores gastos administrativos antes mencionados (+12.8%), gastos en provisiones, depreciación y amortización (+S/ 1.1 MM, +18.0%), así como por el incremento de otros gastos compuestos por la baja de activos y condonaciones de crédito (+S/ 1.4 MM). Como consecuencia, tanto el ROA (0.1%) como el ROE (0.5%) obtuvieron una disminución respecto a diciembre 2016 (0.6% y 3.1%, respectivamente), sin embargo se ubicaron por encima del sector de CRAC's, el cual obtuvo un ROA de -0.3% y ROE de -2.0%.

Anexo

Anexo 1: Resumen (Miles de Nuevos Soles) CAJA RURAL DE AHORRO Y CRÉDITO RAÍZ	Edpyme Raíz			CRAC Raíz	
	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
ACTIVOS					
DISPONIBLE	45,061.08	73,161.42	82,142.06	103,537.88	117,282.35
CRÉDITOS NETOS	459,091.59	481,653.16	507,116.26	595,128.77	747,627.05
Vigentes	461,379.94	483,602.23	510,806.07	596,910.93	741,881.52
Refinanciados y Reestructurados	5,360.44	7,376.36	3,984.19	6,151.95	16,364.51
Atrasados	29,443.36	26,349.05	26,573.15	26,504.52	25,813.24
Provisiones	(36,727.79)	(35,165.96)	(33,964.47)	(33,709.69)	(35,728.71)
Intereses y Comisiones no Devengados	(364.35)	(508.52)	(282.68)	(728.94)	(703.51)
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	1,272.31	3,290.75	25,413.65	9,754.82	8,057.28
RENDIMIENTOS POR COBRAR	7,457.10	7,200.51	7,520.01	11,034.60	13,323.43
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO NETO	27,842.76	22,118.84	21,164.69	34,883.25	34,016.95
OTROS ACTIVOS	25,387.12	31,191.81	11,553.90	31,766.95	30,711.44
Activo	566,911.05	619,000.51	655,025.49	790,089.01	957,225.90
PASIVOS					
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	-	-	-	211,139.43	387,212.07
Depósitos de Ahorro	0,00	0,00	0,00	13,750.02	20,638.15
Depósitos a Plazo	0,00	0,00	0,00	195,506.75	363,698.43
Depósitos Restringidos	-	-	-	1,882.66	2,875.49
CUENTAS POR PAGAR	9,253.91	10,545.22	9,477.21	8,704.56	15,240.40
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	4,048.86	4,291.59	5,665.70	9,530.92	11,846.35
OTROS PASIVOS	21.82	21.06	41.94	506.78	1,072.88
Pasivos	436,746.80	484,916.64	518,115.07	653,109.19	820,512.30
Patrimonio	130,164.24	134,083.88	136,910.42	136,979.82	136,713.60
Pasivo + Patrimonio	566,911.05	619,000.51	655,025.49	790,089.01	957,225.90
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS					
INGRESOS FINANCIEROS	138,721.87	142,545.77	145,161.20	151,418.40	171,716.00
GASTOS FINANCIEROS	26,691.34	31,014.57	35,062.39	42,502.73	51,326.29
MARGEN FINANCIERO BRUTO	112,030.52	111,531.20	110,098.81	108,915.67	120,389.71
PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS	14,727.03	15,759.59	12,744.89	11,984.82	14,838.75
MARGEN FINANCIERO NETO	97,303.50	95,771.61	97,353.91	96,930.84	105,550.96
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	250.86	343.70	934.56	2,137.47	4,487.51
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	0,00	0,00	0,00	2,171.49	1,735.66
MARGEN OPERACIONAL	95,602.73	93,537.91	95,850.68	96,896.82	108,302.81
qGASTOS ADMINISTRATIVOS	85,743.81	85,495.33	88,286.79	86,932.29	98,038.38
MARGEN OPERACIONAL NETO	9,858.92	8,042.58	7,563.88	9,964.53	10,264.43
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	5,548.90	4,504.99	4,577.50	5,910.37	6,976.51
OTROS INGRESOS Y GASTOS	1,194.35	2,680.56	1,362.49	222.10	(1,193.92)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	5,504.37	6,218.15	4,348.87	4,276.26	2,094.00
IMPUESTO A LA RENTA	1,891.11	2,298.54	1,481.22	1,339.50	1,444.32
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	3,613.26	3,919.61	2,867.66	2,936.77	649.68

Fuente: Caja Raíz, SBS / Elaboración: PCR

Anexo 2: Resumen Indicadores (%)		Edpyme Raíz			CRAC Raíz	
CAJA RURAL DE AHORRO Y CRÉDITO RAÍZ		dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
CALIDAD DE ACTIVOS						
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS		5.93%	5.09%	4.91%	4.21%	3.29%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)		4.78%	4.13%	4.24%	5.06%	4.34%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS		7.01%	6.52%	5.64%	5.19%	5.38%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)		5.52%	4.84%	4.87%	6.50%	6.61%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA		124.74%	133.46%	127.82%	127.18%	138.41%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA (Total Sistema)		132.98%	141.17%	152.43%	124.67%	132.36%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA		105.53%	104.27%	111.15%	103.23%	84.71%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA (Total Sistema)		115.24%	120.58%	132.80%	96.95%	87.02%
LIQUIDEZ						
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS)		96.90%	96.90%	97.03%	17.22%	18.19%
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS) (Total Sistema)		0.00%	0.00%	0.00%	23.11%	25.28%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS)		7.95%	11.82%	12.54%	78.27%	43.13%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS) (Total Sistema)		0.00%	0.00%	0.00%	87.54%	53.91%
COLOCACIONES BRUTAS / OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (VECES)		0,00	0,00	0,00	2,98	2,02
COLOCACIONES BRUTAS / OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (VECES) (Total)		4767.27	9420.69	6130.11	1.73	1.38
SOLVENCIA						
RATIO DE CAPITAL GLOBAL		19.67%	18.66%	17.71%	16.97%	14.12%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (Total Sistema)		20.56%	22.03%	19.56%	15.68%	0.00%
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES)		3.45	3.73	3.87	4.49	5.64
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES) (Total Sistema)		3.23	2.98	3.22	4.37	5.35
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)		3.36	3.62	3.78	4.77	6.00
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES) (Total Sistema)		3.28	2.96	3.48	4.77	6.19
RENTABILIDAD						
ROE (SBS)		2.81%	2.98%	2.12%	3.12%	0.47%
ROE (SBS) (Total Sistema)		4.99%	4.17%	-0.61%	-3.23%	-2.04%
ROA (SBS)		0.69%	0.69%	0.47%	0.56%	0.08%
ROA (SBS) (Total Sistema)		1.28%	1.04%	-0.15%	-0.54%	-0.31%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS		70.14%	67.19%	67.07%	64.02%	61.47%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS (Total Sistema)		64.36%	60.62%	56.37%	63.59%	60.34%
MARGEN OPERATIVO NETO		7.11%	5.64%	5.21%	6.58%	5.98%
MARGEN OPERATIVO NETO (Total Sistema)		-1.49%	-5.74%	1.45%	0.62%	2.58%
MARGEN NETO		2.60%	2.75%	1.98%	1.94%	0.38%
MARGEN NETO (Total Sistema)		4.00%	3.53%	-0.38%	-2.45%	-1.50%
EFICIENCIA						
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS		61.70%	59.83%	60.43%	56.61%	55.64%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS		64.93%	65.23%	68.34%	61.90%	57.23%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL		93.43%	94.63%	95.40%	95.04%	98.18%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL (Total Sistema)		106.17%	113.80%	129.48%	103.84%	102.25%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO		81.15%	81.26%	84.35%	84.58%	86.08%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO (Total Sistema)		89.33%	92.34%	101.38%	89.62%	86.37%

Fuente: Caja Raíz, SBS / Elaboración: PCR