

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

<b>Informe con EEFF de 30 de junio del 2019<sup>1</sup></b>	<b>Fecha de comité: 27 de septiembre del 2019</b>
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero – Microfinanzas, Perú
<b>Equipo de Análisis</b>	
Carlos Vargas Bravo <a href="mailto:avargas@ratingspcr.com">avargas@ratingspcr.com</a>	Daicy Peña Ortiz <a href="mailto:dpena@ratingspcr.com">dpena@ratingspcr.com</a> (511) 208.2530

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES					
Fecha de información	dic-17	jun-18	dic-18	dic-18	jun-19
Fecha de comité	27/03/2018	26/09/2018	27/03/2019	27/03/2019	27/09/2019
Fortaleza Financiera	PEB	PEB	PEB	PEB	PEB
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	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 (<https://www.ratingspcr.com>), 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 ratificar la clasificación de “PEB” a la fortaleza financiera de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Raíz. La decisión se sustenta en la consolidación de diversificación de las colocaciones y el cambio de estrategia de fondeo en búsqueda de menores gastos financieros. Asimismo, se considera el adecuado ratio de capital global, los aceptables niveles de liquidez. La clasificación también considera el menor performance de los ratios de morosidad, el retroceso en los indicadores de rentabilidad y el nivel moderado de concentración en los principales depositantes.

### Perspectiva u observación

Estable.

### Resumen Ejecutivo

- **Consolidación de diversificación de las colocaciones.** A junio de 2019 se presentó una consolidación de la diversificación de las colocaciones respecto la estructura que se poseía producto de la fusión en mayo 2016. Sin embargo, es de mencionar la ligera reducción de los créditos directos (-2.8%) explicada por la disminución de los segmentos microempresa, consumo y grandes empresas asociadas a cancelaciones y reducción de exposición en productos No Minoristas y de Activo Fijo. Lo anterior fue mitigado parcialmente por el avance de los créditos indirectos (S/ +35.07 MM) en avales y cartas fianzas otorgadas principalmente a constructoras con proyectos del Fondo MiVivienda.
- **Adecuado ratio de capital global y estrategia de fortalecimiento patrimonial.** El ratio de capital global se ubicó en 14.95% cumpliendo las disposiciones regulatorias (10%) y ligeramente por encima del indicador objetivo establecido internamente de 14.0%. Por su parte el patrimonio de la Caja mostró un crecimiento interanual de 2.1% debido a la capitalización de utilidades de libre disposición para reducir el capital adicional negativo. Es de mencionar que la Caja viene realizando gestiones para fortalecer el patrimonio efectivo mediante aportes de capital propio, capitalización de utilidades y captación de deuda subordinada.
- **Adecuados niveles de liquidez.** Los indicadores de liquidez expresados en MN y ME se encuentran en niveles adecuados respecto los límites regulatorios establecidos por la SBS, situándose en 29.46% y 33.42%, respectivamente, así como los ratios de cobertura de liquidez de 118.62% (MN) y 117.37% (ME). Sin embargo, es importante mencionar

<sup>1</sup> EEFF no Auditados.

que en los cuadros por plazos de vencimiento en ME existe una brecha negativa en todos los horizontes de tiempo a causa de los altos niveles de obligaciones de cuentas de fondeo y adeudos y obligaciones financieras del exterior, para mitigar lo anterior la Caja viene realizando diversas acciones como campañas para atomizar el DPF promedio, negociación con adeudados, entre otros. Es importante mencionar que los 10 y 20 principales depositantes presentan un nivel medio de concentración ya que representan el 18.20% y 19.87% (límite interno 28.0%).

- **Retroceso en el resultado neto.** Para jun-19, el margen operacional de la Caja representó un 65.56% (jun-18: 60.68%) debido a los mayores ingresos por servicios financieros (S/ +3.10 MM) al corte de evaluación. Sin embargo, el margen neto del ejercicio se ubicó en 1.62%, disminuyendo en 1.39 p.p. respecto a jun-18. En términos interanuales, la Caja presenta una reducción de sus resultados netos en 51.95% (S/ -1.43 MM) producto de una reducción de sus ingresos financieros (S/ -9.72 MM) y aumento de sus gastos administrativos (S/ +0.41 MM), los cuales pasan a representar el 50.91% (jun-18: 45.04%) de los ingresos financieros. La estrategia de fondeo de la Caja se encuentra orientada a obligaciones con el público debido a su menor gasto financiero (S/ -3.19 MM vs jun-18) ascendiendo a una participación de 66.01% del total de pasivos, mientras que los adeudos son la segunda fuente de fondeo representando 23.71%. Por último, los indicadores ROA y ROE pasaron de 0.33% y 2.24% en jun-18 a 0.31% y 2.08% a jun-19, respectivamente.
- **Menor performance de la calidad de la cartera.** Al cierre de junio de 2019, el ratio de morosidad se ubicó en 6.40% exhibiendo una importante expansión interanual de 3.05 p.p. explicado por la ligera caída de las colocaciones y mayor monto por créditos vencidos, por lo que la Caja trabaja en mejorar la calidad de originación de cartera y de recuperación, reflejado en la reducción de requerimiento de provisiones (-13.9% vs jun-18). Cabe señalar que, respecto a dic-18, el ratio de morosidad presenta una disminución de 0.99 p.p. Por el lado de la cobertura de provisiones, la cartera atrasada se encuentra cubierta en 133.22% y la cobertura de la cartera deteriorada se ubicó en 90.89% producto de lo antes mencionado.

### 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 - 2018 y estados financieros no auditados correspondientes a junio 2018 y junio 2019.
- **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

- En el I semestre de 2019, se produjo la renuncia del Gerente de Finanzas Sr. Jorge Gómez y la renuncia del Director Titular Sr. Guillermo Palomino Bonilla.
- Conformación del equipo de negocios de nuevos productos, con la implementación del Departamento de Créditos Mivivienda y el Departamento de Créditos de Activos Productivos.
- Inicio del proceso de solicitud de autorización para contraer un préstamo subordinado con Triple Jump.
- Con fecha 03 de diciembre de 2018 se crea la Gerencia General Adjunta y se nombra en el cargo al Sr. Cesar Manrique Velazco.
- Con fecha 02 de diciembre culmina la encargatura del Sr. Luis Enrique Riboty Rios al cargo de Gerente General y se designa como encargado de la Gerencia General al Sr. Cesar Manrique Velazco.
- Con fecha 15 de noviembre 2018, se aprobó la encargatura de César Humberto Medina Espinoza como Gerente de Riesgos en sustitución de Natalie Urrelo Cerrón.
- Con fecha 14 de mayo 2018, el Directorio toma conocimiento del Aumento de Capital de la Sociedad hasta por la suma de S/ 1'300,000.00 (Un millón trescientos mil con 00/100 Soles) mediante la emisión de 130,000 (Ciento Treinta Mil) acciones nominativas, a un valor de colocación de S/ 10.00 (Diez con 00/100 Soles) por acción, la cual se pagará con aportes en efectivo que los accionistas podrán realizar.
- Con fecha 10 de Julio 2018, se aprobó la designación de Thelma Paola Lozada Paucar como Gerente de Negocios Minoristas en sustitución de Victor Alberto Uribe Domínguez.

- Con fecha 10 de Julio 2018, se aprobó designar a partir del 11 de Julio de 2018 como Encargado de la Gerencia General al director Luis Enrique Riboty Rios en sustitución de Walter Telesforo Castañeda Leyva.
- En agosto 2018, Raíz toma conocimiento que Asociación Solaris Perú cambia de razón social a Solaris Finance S.A.C.

## Contexto Económico

En el primer semestre del año 2019, el Producto Bruto Interno (PBI) de Perú registró un crecimiento de 1.7% interanualmente, menor a lo registrado en junio 2018 (4.3%) explicado, principalmente, porque las exportaciones de bienes y servicios disminuyeron en -1,2% por las menores ventas de productos tradicionales tales como: productos pesqueros, petróleo y gas natural, productos agrícolas.

Asimismo, el precio y volumen de bienes como el mineral de cobre, plomo, plata, zinc y café también se vieron deteriorados como consecuencia de la guerra comercial entre Estados Unidos y China.

Por su parte el BCRP<sup>2</sup> proyecta que para el cierre de 2019 el PBI tendría un crecimiento de 3.4% debido a que espera una normalización de la actividad pesquera en la segunda temporada de pesca de anchoveta, y una mayor producción minera alineados con las ampliaciones de los proyectos Toquepala (Southern) y Marcona (Shougang). Además de una recuperación en la inversión pública.

### PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

INDICADORES	ANUAL						PROYECCIÓN ANUAL*	
	2014	2015	2016	2017	2018	jun-19	2019	2020
PBI (var. %)	2.4%	3.3%	4.0%	2.5%	4.0%	3.4%	3.9%	3.3%
PBI Electricidad & Agua (var. % real)	4.9%	5.9%	7.3%	1.1%	4.4%	4.9%	4.3%	4.0%
PBI Minería e Hidrocarb. (var. % real)	-0.9%	9.5%	16.3%	3.4%	-1.5%	-2.3%	5.2%	2.5%
Minería metálica (var. % real)	-2.1%	15.5%	21.2%	4.2%	-1.7%	-28.1%	2.1%	4.0%
PBI Construcción (var. % real)	1.9%	-5.8%	-3.1%	2.3%	5.3%	5.0%	5.4%	6.9%
Inflación (var. % IPC)	3.2%	4.4%	3.2%	1.4%	2.2%	2.3%	2.1%	2.0%
Tipo de cambio promedio (S/ por US\$)	2.84	3.19	3.38	3.26	3.29	3.32	3.40	3.40

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

\*BCRP, Reporte de inflación de junio de 2019

## Sector Microfinanciero

A junio de 2019, el subsector microfinanciero está compuesto por 39 entidades financieras que brindan colocaciones de créditos a microempresas y pequeñas empresas. 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 Microempresa (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 este mercado 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, lo cual se ha traducido en diversos casos de fusiones y adquisiciones entre entidades que buscan mejorar su rentabilidad y eficiencia a través de economías de escala.

### Activos y Pasivos

El activo total de las empresas especializadas en microfinanzas sumó S/. 62,112 MM a jun-19, siendo mayor en 11.7% con respecto a jun-18. El principal subsector que aporta en este rubro son las CMACs con el 45.7% del subsistema, seguido de las financieras y MiBanco con el 24.7% y 22.3%, respectivamente. Pasivos totales de las empresas especializadas en microfinanzas totalizaron en S/ 52,670 MM al cierre del primer semestre 2019 (+11.5% vs jun-18).

### Colocaciones

En cuanto a la evolución de los créditos directos, el subsistema totalizó S/ 50,652 MM en el primer semestre (+11.6% vs jun-18 y +5.5% vs dic-18), manteniendo la tendencia creciente mostrada en los últimos 5 años. En detalle se tiene que, la expansión de las colocaciones directas estuvo liderada por los segmentos de pequeña empresa y consumo, los que crecieron en 10.9% y 22.6%, respectivamente. Cabe señalar que, dichos segmentos, junto al de microempresas, son los más significativos de la cartera, contribuyendo con el 33.5%, 34.5%, 18.1% cada uno, mientras que medianas empresas, grandes y corporativas fueron menos representativas con el 13.9% restante, dado que no forman parte del core del negocio.

### Morosidad

La morosidad del subsistema microfinanciero en el primer semestre del año 2019 fue de 6.1%, siendo superior a la alcanzada en diciembre y junio 2018, periodos en los que el indicador se ubicó en 5.8% y 5.9%, respectivamente. En términos interanuales, este avance estuvo explicado por el avance de la morosidad en las CRACs que se incrementó en 0.5 p.p. y por el peso en las colocaciones generó la alza de este indicador. Por otro lado, las CRACs también incrementaron de manera importante en 2.11 p.p., cerrando con un indicador de 6.9%, sin embargo, dada su ligera representatividad en las colocaciones totales (4.7%), no afectó en mayor medida el desempeño del subsistema.

<sup>2</sup> Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Reporte de Inflación de junio 2019.

## Depósitos

En cuanto al desempeño de los depósitos en las entidades microfinancieras, este mantuvo su tendencia creciente mostrada en los últimos cinco años (2014-2018) fue de 16.8%; así también a jun-19 se alcanzó una cifra de S/ 39,482 MM (+12.3% vs jun-18).

## Solvencia

Al corte de evaluación se apreció niveles mixtos de Ratio de Capital Global en todos los subsectores, las financieras se ubicaron en 17.4%, las Edpyme en 17.6%, CMACs con 15.1%, CRACs 14.9% y Mibanco en 14.9% (vs jun-18: 17.5%,19.0%, 14.9%, 13.7% y 14.8%, respectivamente).

## Rentabilidad

Los niveles de rentabilidad del subsistema microfinanciero alcanzados en el primer semestre del año 2019 mostraron una tendencia negativa en la mayoría de sus subsectores. En detalle se tiene que los indicadores de ROE mínimos y máximos fueron 0.9% y 22.4% y correspondieron a las CRACs y MiBanco, respectivamente, mostrando las CRACs una desmejora con respecto al primer semestre 2018, asimismo, MiBanco y las CMACs tuvieron un retroceso de 5.7 p.p. y 1.1 p.p. interanual respectivamente. Cabe señalar que, las CRACs muestran una utilidad neta promedio negativa desde el periodo 2014, sin embargo, esta viene recuperándose progresivamente.

## 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 inició sus operaciones en septiembre 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 44 oficinas y cuya presencia se mantiene en 12 departamentos a nivel nacional.

### Sostenibilidad Empresarial

Producto del análisis efectuado, consideramos que CRAC Raíz tiene un nivel de desempeño bueno (RSE3)<sup>3</sup>, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial. Asimismo. Presenta un nivel de desempeño óptimo (GC2)<sup>4</sup>, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. El detalle de los aspectos considerados que justifican los niveles de desempeño otorgados en ambos casos se incluye en la sección ESG del informe de cierre anual 2018, elaborado con fecha 27.03.2019.

### Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

Producto del análisis efectuado, consideramos que CRAC Raíz tiene un nivel de desempeño óptimo (GC2)<sup>5</sup>, 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 con la Ley General de Sociedades. El Capital Social de la Compañía totalmente suscrito y pagado asciende a S/ 141,461,940 (Ciento Cuarenta y Un Millones Cuatrocientos Sesenta y Un Mil Novecientos Cuarenta y 00/100 Soles) representado por 14,146,194 acciones de S/ 10.00 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. A la fecha, el principal accionista de Caja Raíz es Solaris Finance S.A.C., representando un 94.16% del accionariado total.

#### ESTRUCTURA ACCIONARIAL AL 30 DE JUNIO DE 2019

Accionista	Participación
Solaris Finance S.A.C	94.1561%
Carmen Julia Pisfil García	2.3736%
Hipólito Guillermo Mejía Valenzuela	2.3736%
Clara Fabiola Ojeda Fernández	0.9582%
Fondo Andino de Inversiones	0.1237%
Otros	0.0148%
<b>Total</b>	<b>100.0000%</b>

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 ocho (8) miembros, siendo seis (6) de ellos independientes, de acuerdo con la definición de independencia de la empresa. El Directorio se encuentra encabezado por el Sr. Hipólito Mejía Valenzuela, abogado con más de 22 años de experiencia profesional en el sector financiero, puntualmente en derecho corporativo y reorganización de empresas; asimismo, se ha desempeñado como gerente general y director titular de Edpyme Raíz. La Plana Gerencial es

<sup>3</sup> Categoría RSE3, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

<sup>4</sup> Categoría GC2, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

<sup>5</sup> Categoría GC2, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

dirigida desde diciembre de 2018 por el Sr. César Manrique Velazco, contador público colegiado especializado en tributación y con amplia experiencia en instituciones del sistema financiero.

#### DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL

Directorio		Plana Gerencial	
Hipólito Guillermo, Mejía Valenzuela	Presidente	César Augusto Manrique Velazco*	Gerente General (e)
Kelly, Jaramillo Lima	Director	Thelma Paola Lozada Paucar	Gerente de Negocios Minoristas
Augusto Fernando, Namó Mercedes	Director	Rafael Solar Betalleluz	Gerente de Negocios No Minorista
Santiago Héctor, Otero Jiménez	Director	William Raúl Caballero Paz	Gerente de Operaciones
Carmen Julia, Pisfil García	Director	César Humberto Medina Espinoza	Gerente de Riesgos (e)
Luis Enrique, Riboty Ríos	Director	Carlos Enrique Rabines Sánchez	Gerente de Tecnologías de la Info.
Rafael Ramón, Salazar Mendoza	Director	María Julia García Ayala	Gerente de Gestión del Talento y Adm.
Mónica Patricia, Yong Gonzales	Director	César Augusto Lavalle Susanibar	Gerente de Seguridad e Inspectoría
		Fernando Javier Nuñez Noriega	Auditor General

\*Desde diciembre del 2018

Fuente: Caja Raíz / Elaboración: PCR

## 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 44 puntos de atención a nivel nacional, de las cuales 14 se encuentran en la zona norte del país que va desde Tumbes hasta La Libertad, 7 en la zona sur en los departamentos de Puno, Arequipa y Ayacucho, 23 oficinas se ubican en la zona centro concentradas en los departamentos de Lima (dentro de la cual se considera la oficina principal), Callao, Áncash y Junín, autorizadas para operar con todos los productos de créditos y de ahorros. Cabe resaltar que Lima y Callao, como zona geográfica, concentra la mayor proporción de colocaciones (51.07%), seguido por la zona norte (24.94%), zona centro (12.28%) y Junín (9.9%).

### 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 o negocios complementarios ya existentes, ii) Raíz máquina otorgado para financiar la adquisición, repotenciación y mantenimiento de activos fijos muebles, iii) Raíz local comercial el cual financia activos fijos inmuebles de los proyectos inmobiliarios financiados por CRAC Raíz, 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 mejoramiento de vivienda crédito dirigido a adquisición, construcción y remodelación sin obligación de hipotecas, vi) Raíz vivienda crédito dirigido a las personas naturales para adquisición, construcción, remodelación de vivienda propia, amparados con hipotecas inscritas y vii) Raíz Nuevo Crédito Mivivienda, créditos dirigidos a las personas naturales con ingresos independientes o dependientes, con la finalidad de adquirir viviendas terminadas (independizadas) e inscritas en RRPP o la adquisición de viviendas futuras en proyectos inmobiliarios financiados por Raíz. 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 un modelo de negocio que le permita mejorar sus ingresos diversificando las colocaciones, el fondeo y los ingresos por servicios financieros y no financieros; éste en base a seis ejes estratégicos, los cuales son: i) diversificar el portafolio en dos unidades de negocio, ii) Convertir a la Tesorería en una unidad de negocio, iii) diversificar las fuentes de fondeo en busca de un menor gasto financiero, iv) incrementar los ingresos por servicios y productos financieros, v) alcanzar una estructura de gastos operativos acorde con el mercado y vi) establecer un adecuado esquema de la Gestión Integral de Riesgos y Fortalecimiento Patrimonial. Al respecto, a junio de 2019, la entidad viene mejorando la calidad de originación de cartera, esto reflejado en la reducción de la morosidad global y del requerimiento de provisiones respecto a los valores presentados en los trimestres previos. Asimismo, debido al impulso que se le ha dado a la diversificación de las fuentes de financiamiento, se redujo la participación de adeudados, logrando una mayor presencia de depósitos del público y mejorando la tasa de fondeo por cada fuente.

### Posición competitiva

Luego de su entrada al sector CRAC's, al cierre de junio de 2019, Caja Raíz ocupa la primera posición del sistema CRAC según el volumen de colocaciones y depósitos. En colocaciones posee una participación de mercado de 48.41% (jun-18: 51.81%) y en captaciones se ha presentado una tendencia creciente registrando 40.37% de participación (jun-18: 40.56%). Finalmente, Caja Raíz se encuentra posicionada como la entidad con el mayor patrimonio del sistema de CRAC's al contar con el 50.63% del patrimonio neto del sistema.

## 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 Minoristas, Departamento de Negocios No Minoristas, Departamento de Créditos Mivivienda, Departamento de Créditos de Activos Productivos, Gerencia de Finanzas, Departamento de Gestión del Talento y Administración, Departamento de Operaciones, Departamento de Tecnologías de la Información y el Departamento de Seguridad e Inspección.

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

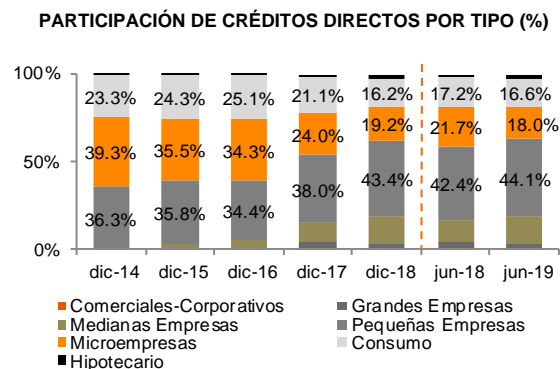
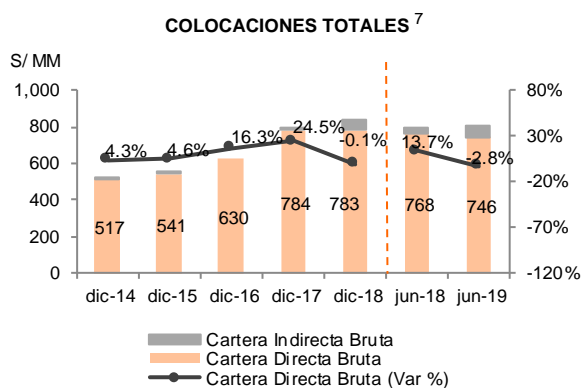
A junio de 2019, las colocaciones totales de Caja Raíz ascendieron a S/ 811.91 MM, registrando un crecimiento interanual de 1.65%, explicado principalmente por el avance en más del doble de los créditos indirectos (8.14% de créditos totales), lo que mitigó la caída de los créditos directos (-2.85% vs jun-18).

El portafolio total de créditos está representado en su mayoría por créditos directos (91.86%), los cuales sufrieron una ligera caída explicada por la disminución del segmento microempresas en S/ 31.99 MM, seguido por los créditos a grandes empresas (-S/ 13.81 MM) y consumo (-S/ 8.17 MM) debido a la cancelación de créditos asociados a los productos Raíz Capital, Mejoramiento de Vivienda, así como la reducción en la exposición en productos Minoristas. Por su parte, las colocaciones indirectas se incrementaron en S/ 35.07 MM respecto a jun-18, sustentado en mayores avales y cartas fianzas otorgadas en el periodo principalmente a constructoras con proyectos del Fondo MiVivienda modalidad Techo Propio.

En cuanto a la composición de la cartera directa por segmento los principales agentes de colocación a junio de 2019 en línea con el core de la Caja fueron: préstamos a pequeñas empresas 44.10%, un 18.05% por microempresas y 16.59% créditos de consumo. Mientras que las medianas empresas representaron 16.03% y las grandes empresas 2.86%. Cabe precisar que se presentó una consolidación de la diversificación de las colocaciones considerable respecto la composición que se poseía producto de la fusión en mayo 2016. Caja Raíz no presenta colocaciones en créditos corporativos.

Se destaca que la Caja viene reforzando su gestión de créditos, presentando así un portafolio de créditos diversificado a través de colocaciones por parte de la Gerencia de Negocios Minoristas, la Gerencia de Negocios No Minoristas, el Departamento de Créditos Mivivienda y el Departamento de Créditos de Activos Productivos; así para junio de 2019, se vienen orientando las acciones a mejoras en el proceso de evaluación y recuperación en el segmento microfinanzas, atomizando el riesgo y una gestión orientada a mejorar la calidad del portafolio.

Analizado por sectores económicos (Clasificación SBS), la Caja mantiene una diversificación relativa de sus colocaciones<sup>6</sup> dirigidas a empresas, predominando los sectores de comercio (40.53%), actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (20.23%), seguido de transporte (10.90%) e industria manufacturera (7.53%). Asimismo, entre los sectores económicos más dinámicos, es decir, que presentan crecimiento en los montos de créditos colocados respecto a junio de 2018, se encuentran las actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (+S/ 25.93 MM), construcción (+S/ 4.62 MM), industria manufacturera (+S/ 0.68 MM) y transporte, almacenamiento y comunicaciones (+S/ 0.10 MM). Por su parte la concentración de los 10 y 20 principales deudores ascendió a 12.02% y 14.51%, respectivamente, los cuales no superan individualmente el 2.3% de participación, demostrando una baja concentración de los créditos más representativos de sus clientes.

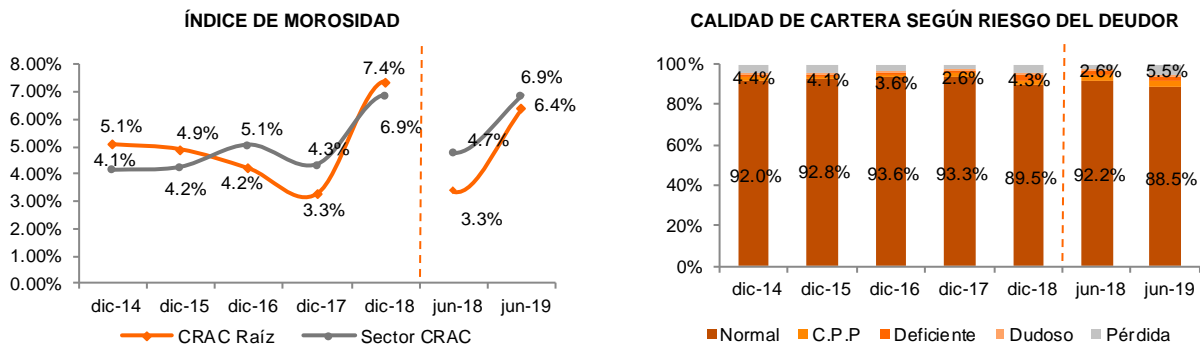


<sup>6</sup> Créditos Directos Corporativos, a grandes, a medianas, a pequeñas y a microempresas.

<sup>7</sup> La cartera indirecta bruta desde dic-14 a dic-15 corresponde a "Líneas de crédito no utilizadas y créditos no desembolsados"

Por su parte, el ratio de morosidad<sup>8</sup> se ubicó en 6.40% mostrando un significativo crecimiento de 3.05 p.p. respecto a jun-18 (3.35%) y una disminución de 0.99 p.p. en términos semestrales, pero manteniéndose por debajo del sector (6.86%). La variación interanual responde a la ligera caída de las colocaciones (S/ -21.88 MM) en segmentos microempresa y grande empresa, y al incremento en S/ 22.02 MM de créditos atrasados, principalmente por los productos Raíz Máquina (+7.14 MM vs jun-18) y Raíz Local (+5.84 MM vs jun-18) en sus segmento de pequeña empresa. Es de mencionar que la Caja viene realizando las medidas necesarias para lograr la recuperación del crédito mediante la negociación y cobranza, aunque no propiamente se haya podido reflejar esto en su índice de morosidad (jul-19: morosidad 6.62%). Desagregando la composición de la mora por segmento el ratio de morosidad de microempresas paso de 5.30% en jun-18 a 11.62% en jun-19, en línea con lo antes mencionado, las pequeñas empresas y los créditos de consumo mostraron el mismo comportamiento ascendiendo a 6.39% y 7.39%, respectivamente. Es de resaltar que estos segmentos en conjunto sostienen el 78.7% de las colocaciones directas por lo que sumado al deterioro de la cartera Raíz Máquina, Raíz Local y Mejoramiento de Vivienda son la variable explicativa más significativa de la morosidad consolidada.

Por su parte el ratio de morosidad de cartera deteriorada<sup>9</sup> se posicionó en 9.38% resultado superior a lo presentado en jun-18 (5.90%) y a lo presentado en promedio para el sector al corte de evaluación (9.28%). Respecto al ratio morosidad global<sup>10</sup> de CRAC Raíz, el ratio resultó igual al de cartera deteriorada debido a que no se registró cartera castigada los últimos doce meses<sup>11</sup>, por lo que éste se redujo en 0.04 p.p. respecto a jun-18 (9.10%) y se ubica por debajo del promedio del sistema CRAC el cual resultó ser 10.39%.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

En relación con la cartera clasificada como riesgo de deudor, se presentó una disminución de los créditos clasificados en la categoría Normal, al representar el 88.54% a junio de 2019 (jun-18: 92.16%). La cartera clasificada como Pérdida representó el 5.45% de la cartera y exhibió un mayor nivel al crecer 286 pbs con relación al cierre de jun-18 (2.59%). De esta manera, la cartera crítica de la Caja se ubicó en S/ 63.13 MM. Por otra parte, como respaldo de los atrasos, las provisiones crediticias alcanzaron la suma de S/ 63.58 MM originando un nivel de cobertura de cartera atrasada de 133.22% y cobertura de cartera deteriorada de 90.89% (+9.35 p.p. vs jun-18); los cuales a julio de 2019 siguen creciendo, ubicándose en 144.86% y 91.12%, respectivamente.

### 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 junio de 2019, Caja Raíz registró un total de activos por S/ 915.11 MM, mostrando una ligera disminución interanual de 1.44% explicado principalmente por las menores colocaciones de créditos en el sector Minorista, por menor nivel de los activos fijos y menores rendimientos por cobrar relacionados principalmente a los créditos. Lo anterior fue compensado en cierta medida por el crecimiento del disponible (+S/ 32.71 MM) y de los bienes realizables, recibidos en pago y adjudicados netos (+S/ 10.47 MM).

<sup>8</sup> Cartera atrasada / Créditos directos.

<sup>9</sup> Cartera deteriorada = Cartera atrasada + Cartera refinanciada.

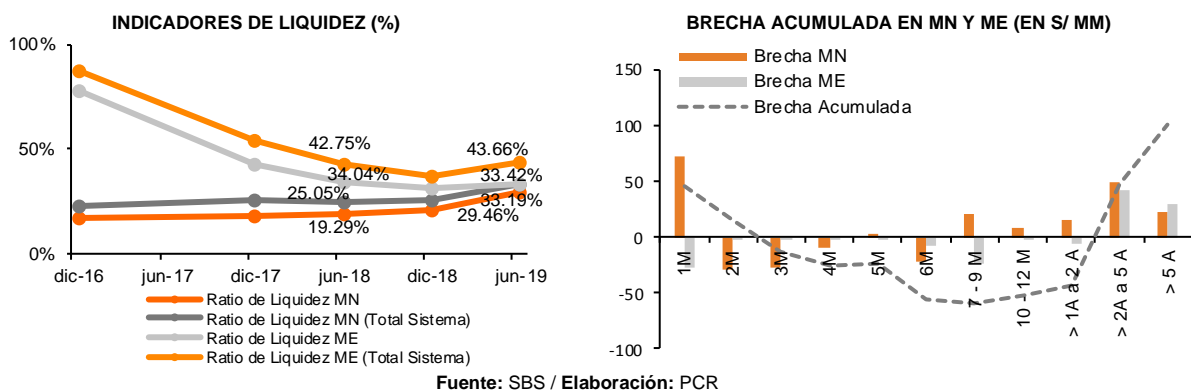
<sup>10</sup> Ratio de morosidad global = (morosidad + refinanciados + castigos) / (créditos directos + castigos)

<sup>11</sup> Para jul-19 se presentó castigos por S/ 0.51 MM, el cual provino en un 91.77% por castigos de créditos a pequeñas empresas

Por otro lado, el nivel de pasivos se redujo interanualmente en 2.1% ubicándose en S/ 775.24 MM, producto del menor nivel de adeudos y obligaciones financieras, los cuales se redujeron en S/ 75.32 MM (-29.10%). En contraposición las obligaciones con el público crecieron en S/ 41.11 MM (+8.7%) en cuentas de depósitos a plazo y depósitos restringidos convirtiéndose de esta manera en la principal fuente de fondeo representando el 66.01% del total de pasivos. Es de mencionar que lo anterior se encuentra en línea con la estrategia de fondeo de la Caja buscando un menor gasto financiero. Con relación a la participación de los principales depositantes, se mantiene un nivel de concentración moderado ya que los 10 y 20 principales depositantes representan el 18.20% y 19.87% del total de captaciones respectivamente, dentro del límite interno de concentración máxima de los 20 principales clientes de 28.0%.

Respecto a los indicadores de liquidez a junio de 2019, éstos se ubicaron en 29.46% para MN y 33.42% para ME, lo cual evidencia la fortaleza ante eventuales necesidades en el corto plazo. Respecto a la composición de los activos líquidos en moneda nacional estuvieron principalmente los fondos disponibles en empresas del sistema financiero nacional (58.99%) y fondos disponibles en el BCRP (25.13%), mientras que los pasivos de corto plazo se conformaron en mayor proporción por obligaciones de cuentas a plazo (70.22%). Por otro lado, los activos líquidos en moneda extranjera se concentraron en fondos disponibles en el BCRP (79.38%) y los pasivos de corto plazo en obligaciones por cuentas de ahorro y por cuentas de plazo (76.50%).

En cuanto al ratio de cobertura de liquidez, se ubicó en 118.62% (MN) y 117.37% (ME) al cierre del mes de junio de 2019, cumpliendo de manera holgada con los indicadores mínimos establecidos por la SBS, que son de 90% para 2018 y 100% para 2019 en adelante.



Finalmente, a nivel de calce de operaciones, se observa descalce en los instrumentos denominados en moneda nacional para los períodos de 2 meses hasta 4 meses, explicado principalmente por la contracción de sus activos relativo al disponible, a los créditos de pequeñas empresas y microempresas, y a los créditos de consumo. Para estos períodos, el descalce se observa poco significativo, siendo el mayor un monto de S/ -28.86 MM que corresponde a lo proyectado para 2 meses. Por otro lado, las brechas de liquidez por plazo de vencimiento en moneda extranjera mostraron descalce en todos los períodos a excepción de los dos últimos, que van de los 2 años hasta más de los 5 años, siendo el monto más significativo US\$ -8.12 MM (en MN: S/ -26.70) que corresponde al período del primer mes, lo cual origina un escenario de liquidez en riesgo para este periodo. Asimismo, se observa una brecha acumulada en moneda extranjera negativa para todos los períodos, los cuales han sido impactados por las obligaciones de cuentas a plazo y adeudos y obligaciones financieras del exterior (según el criterio de distribución vencimiento residual). Para mitigar lo anterior, la Caja viene realizando diversas acciones como: lanzamiento de campañas para captar depósitos del público atomizados con plazos de 1 año y mayor a 1 año, negociación con adeudados, entre otros. Por último, en términos consolidados, la brecha acumulada en MN y ME fue positiva y alcanzó los S/ 99.78 MM, con un ratio de brecha acumulada a patrimonio efectivo de 66%.

### 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 período 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/ 64,821 (2.15% 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 por S/ 705,960 al cierre de junio 2019.



Los activos de CRAC Raíz en ME representaron el 15.67% del total de activos, registrando una disminución interanual de 14.68% (S/ -24.67 MM) explicado principalmente porque se redujeron en S/ 25.55 MM (-19.26%) los créditos en moneda extranjera y en S/ 1.15 MM (-72.37%) las cuentas por cobrar netas de provisiones. Respecto a los pasivos en ME comprendieron el 19.06% del total de pasivos de la Caja, presentando de la misma forma una disminución interanual de 12.22% (S/ -20.57 MM), debido al menor nivel de adeudos y obligaciones financieras (-33.03%).

CRAC Raíz	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
a. Activos en ME (S/ MM)	56.05	79.46	85.20	139.95	192.49	168.07	143.39
b. Pasivos en ME (S/ MM)	55.94	78.30	85.92	145.00	191.26	168.36	147.79
c. Posición Contable en ME (a-b) (S/ MM)	0.10	1.16	-0.72	-5.04	1.23	-0.30	4.40
e. Posición Global en ME / Patr. Efectivo	0.07%	0.82%	-0.51%	-3.53%	0.84%	-0.21%	-2.92%

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 con 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 junio de 2019 la Ganancia en Riesgo (GER) se ubicó en 1.60% del patrimonio efectivo, inferior al límite establecido por la SBS (5%) y al límite interno de la Caja (4%). Por su parte, el Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) indica que 3.95% 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 a 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. Es de mencionar que el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional viene creciendo de manera continua, debido al reemplazo de información de CRAC Chavín por la información de Caja Raíz con lo cual a junio de 2019 se ubicó en S/ 19.00 MM (+23.32% vs. jun-18).

### *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.

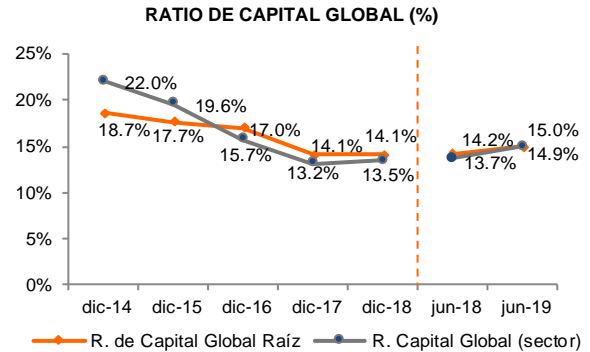
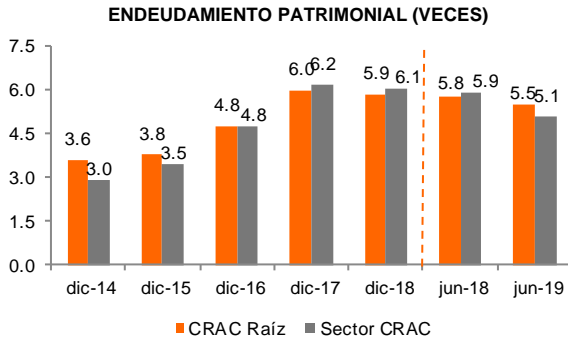
### **Riesgo de Solvencia**

A junio de 2019, Caja Raíz registró un patrimonio de S/ 139.87 MM, mostrando un crecimiento interanual de 2.1% lo cual responde principalmente a un aporte por capitalización de utilidades registrado como capital adicional; sin embargo, esta cuenta se mantiene en terreno negativo debido a que se arrastra a la fecha un ajuste de impuesto a la renta diferido activo 2016 y por la pérdida de Caja Chavín a mayo 2016 producto de la fusión entre ambas entidades. Al respecto, la Junta General de Accionistas asumió el compromiso de capitalizar las utilidades del ejercicio 2019 al 2022, al capital adicional negativo, hasta cubrir el mismo y posteriormente capitalizar el remanente. Es de mencionar que los resultados acumulados registraron un nivel de S/ -4.70 MM, el cual se mantiene desde dic-18. Por otra parte, obtuvo un ratio de endeudamiento patrimonial de 5.54 veces similar al registrado para jun-18 (5.78 veces) en línea con la estrategia de financiamiento de la entidad.

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 junio de 2019 se ubicó en 14.95% cumpliendo con el límite regulatorio establecido

por la SBS (mínimo 10%) y ligeramente por encima del indicador objetivo establecido internamente de 14.0%. Es de mencionar que la caja viene realizando gestiones para fortalecer el patrimonio efectivo mediante aportes de capital propio, capitalización de utilidades del 2016, 2017 y 2018, y captación de deuda subordinada.

Por otra parte, respecto a la cobertura de sus riesgos financieros, el más representativo históricamente es el riesgo crediticio, que representa el 80.63% del total de requerimiento de patrimonio efectivo, por ser el *core* del negocio. Es de mencionar que la Caja se encuentra reestructurando el portafolio interior entre sus líneas de productos buscando un mejor uso del patrimonio y rentabilidad.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

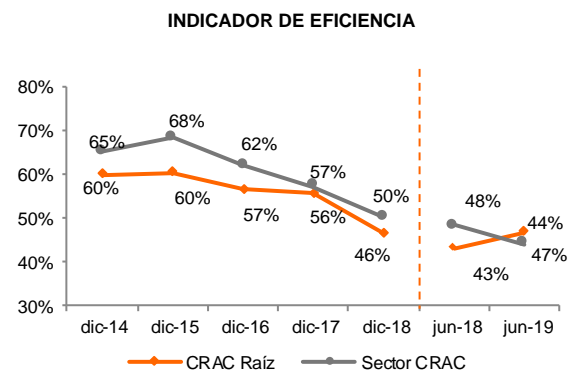
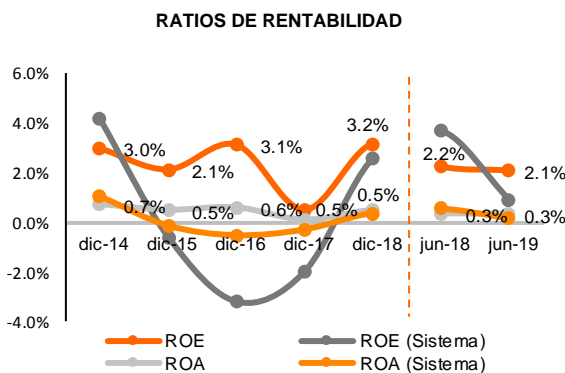
## Resultados Financieros

A junio de 2019, los ingresos por intereses registraron una reducción interanual de 10.6% debido a la reducción de la cartera FN Empresa, al estar en proceso de revisión comercial la estrategia comercial asociada a dicho producto, Local Comercial y No Minorista, los dos últimos productos por los mayores niveles de amortización respecto a lo desembolsado.

Por otra parte, los gastos financieros alcanzaron los S/ 22.93 MM presentando una disminución respecto a jun-18 de S/ 3.19 MM, asociado a la reestructuración del portafolio de financiamiento orientado a depósitos del sistema y organismos financieros y la reducción en el costo de financiamiento, con lo cual el margen financiero bruto a ingresos se ubicó en 71.88% (jun-18: 71.28%). Los gastos en provisiones para incobrabilidad de créditos presentaron una reducción de S/ 1.91 MM respecto a jun-18 asociado a los esfuerzos realizados en los últimos trimestres en la originación y acciones orientadas a reforzar las acciones de recuperación, registrándose un margen financiero neto de 57.39% por encima de lo registrado en jun-18 (56.34%).

Por su parte, los ingresos por servicios financieros, que incluyen los ingresos diversos e ingresos por créditos indirectos presentaron un crecimiento de S/ 3.1 MM, en línea con la mayor cartera indirecta a junio de 2019; mientras que los gastos por servicios financieros disminuyeron (S/ 0.07 MM).

A junio de 2019, Caja Raíz destino 50.91% de los ingresos a gastos administrativos nivel por encima de lo registrado el año anterior (45.04%) y al promedio del sistema (36.0%), la variación del ratio se debe al aumento de los gastos administrativos (+S/ 0.4 MM) producto de contratos de largo plazo sujetos a inflación y la incorporación de un mayor número de colaboradores a fin de orientar los esfuerzos a las colocaciones en el segmento microfinanzas. Como resultado, el margen operacional neto de la Caja se ubicó en S/ 11.95 MM, mostrando una disminución interanual de 16.3%. Lo anterior se anuda a un monto mayor registrado respecto a jun-18 en la cuenta de provisiones, depreciación y amortización (S/ +3.76 MM), por lo que la utilidad neta a junio de 2019 disminuyó a S/ 1.32 MM (S/ -1.43 MM vs jun-18); y el ROA y ROE pasaron de 0.33% y 2.24% en junio de 2018, a niveles de 0.31% y 2.08% a junio de 2019, respectivamente.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Anexo

CAJA RURAL DE AHORRO Y CRÉDITO RAÍZ	Anexo 1: Resumen (Miles de Soles)					
	Edpyme Raíz	Caja Rural de Ahorro y Crédito Raíz				
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-18	jun-19
<b>ACTIVOS</b>						
DISPONIBLE	82,142.06	103,537.88	117,282.35	134,019.67	118,240.39	150,953.77
CRÉDITOS NETOS	507,116.26	595,128.77	747,627.05	731,301.38	730,053.53	681,209.45
Vigentes	510,806.07	596,910.93	741,881.52	703,813.31	722,407.37	675,837.26
Refinanciados y Reestructurados	3,984.19	6,151.95	16,364.51	21,686.76	19,559.09	22,229.35
Atrasados	26,573.15	26,504.52	25,813.24	57,907.67	25,700.08	47,721.51
Provisiones	(33,964.47)	(33,709.69)	(35,728.71)	(51,365.57)	(36,904.14)	(63,575.86)
Intereses y Comisiones no Devengados	(282.68)	(728.94)	(703.51)	(740.78)	(708.86)	(1,002.81)
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	25,413.65	9,754.82	8,057.28	6,787.98	9,612.04	9,510.47
RENDIMIENTOS POR COBRAR	7,520.01	11,034.60	13,323.43	11,802.98	11,558.68	9,648.78
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO NETO	21,164.69	34,883.25	34,016.95	29,532.58	30,717.58	27,992.28
OTROS ACTIVOS	11,553.90	31,766.95	30,711.44	22,077.78	21,685.28	18,819.96
<b>Activo</b>	<b>655,025.49</b>	<b>790,089.01</b>	<b>957,225.90</b>	<b>950,832.79</b>	<b>928,504.87</b>	<b>915,109.13</b>
<b>PASIVOS</b>						
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	-	211,139.43	387,212.07	513,388.61	470,658.90	511,772.14
Depósitos a la Vista	-	-	-	-	-	-
Depósitos de Ahorro	-	13,750.02	20,638.15	69,177.93	66,525.10	35,147.44
Depósitos a Plazo	-	195,506.75	363,698.43	437,237.27	399,194.11	469,593.23
Depósitos Restringidos	-	1,882.66	2,875.49	6,973.42	4,939.69	7,031.47
Otras Obligaciones	-	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	9,477.21	8,704.56	15,240.40	34,537.21	22,641.84	40,203.74
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	5,665.70	9,530.92	11,846.35	13,880.11	15,751.49	15,562.06
OTROS PASIVOS	41.94	506.78	1,072.88	1,113.98	839.06	3,442.25
<b>Pasivos</b>	<b>518,115.07</b>	<b>653,109.19</b>	<b>820,512.30</b>	<b>812,291.45</b>	<b>791,531.35</b>	<b>775,242.75</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>136,910.42</b>	<b>136,979.82</b>	<b>136,713.60</b>	<b>138,541.34</b>	<b>136,973.52</b>	<b>139,866.38</b>
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>655,025.49</b>	<b>790,089.01</b>	<b>957,225.90</b>	<b>950,832.79</b>	<b>928,504.87</b>	<b>915,109.13</b>
<b>ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS</b>						
INGRESOS FINANCIEROS	145,161.20	151,418.40	171,716.00	176,382.27	91,254.87	81,537.55
GASTOS FINANCIEROS	35,062.39	42,502.73	51,326.29	50,530.57	26,126.15	22,932.38
MARGEN FINANCIERO BRUTO	110,098.81	108,915.67	120,389.71	125,851.70	65,128.72	58,605.17
PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS	12,744.89	11,984.82	14,838.75	27,560.53	13,717.98	11,812.38
MARGEN FINANCIERO NETO	97,353.91	96,930.84	105,550.96	98,291.18	51,410.73	46,792.79
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	934.56	2,137.47	4,487.51	7,095.39	3,998.13	7,094.85
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	-	2,171.49	1,735.66	896.88	527.65	459.34
MARGEN OPERACIONAL	95,850.68	96,896.82	108,302.81	105,246.77	55,373.54	53,458.21
GASTOS ADMINISTRATIVOS	88,286.79	86,932.29	98,038.38	85,168.33	41,098.43	41,512.69
MARGEN OPERACIONAL NETO	7,563.88	9,964.53	10,264.43	20,078.44	14,275.11	11,945.52
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	4,577.50	5,910.37	6,976.51	6,645.74	3,227.41	6,986.38
OTROS INGRESOS Y GASTOS	1,362.49	222.10	(1,193.92)	(4,420.79)	(4,747.70)	(2,862.52)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	4,348.87	4,276.26	2,094.00	9,011.92	6,300.00	2,096.63
IMPUESTO A LA RENTA	1,481.22	1,339.50	1,444.32	4,693.85	3,552.68	776.43
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>2,867.66</b>	<b>2,936.77</b>	<b>649.68</b>	<b>4,318.06</b>	<b>2,747.32</b>	<b>1,320.20</b>

Fuente: Caja Raíz, SBS / Elaboración: PCR

CAJA RURAL DE AHORRO Y CRÉDITO RAÍZ	Edpym		Caja Rural de Ahorro y Crédito Raíz			
	dic-15	dic-16	dic-	dic-18	jun-18	jun-19
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>						
CARTERA CRÍTICA	0,00	5.3%	4.7%	7.9%	5.5%	8.5%
CARTERA CRÍTICA (Total Sistema)	11.5%	6.6%	6.2%	0.0%	7.1%	11.2%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS	4.9%	4.2%	3.3%	7.4%	3.3%	6.4%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	4.2%	5.1%	4.3%	6.9%	4.7%	6.9%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS	0.7%	1.0%	2.1%	2.8%	2.5%	3.0%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	0.6%	1.4%	2.3%	2.7%	2.5%	2.4%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS	5.6%	5.2%	5.4%	10.2%	5.9%	9.4%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	4.9%	6.5%	6.6%	9.6%	7.2%	9.3%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA	127.8%	127.2	138.	88.7%	143.6%	133.2%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA (Total Sistema)	152.4%	124.7	132.	106.6%	131.1%	133.0%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA	111.1%	103.2	84.7	64.5%	81.5%	90.9%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA (Total Sistema)	132.8%	97.0%	87.0	76.7%	86.0%	98.2%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS	6.3%	5.4%	4.6%	6.6%	4.8%	8.5%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	6.5%	6.3%	5.8%	7.3%	6.2%	9.1%
<b>LIQUIDEZ</b>						
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS)	97.0%	17.2%	18.2	21.0%	19.3%	29.5%
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS) (Total Sistema)	0.0%	23.1%	25.3	25.8%	25.1%	33.2%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS)	12.5%	78.3%	43.1	31.2%	34.0%	33.4%
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS) (Total Sistema)	0.0%	87.5%	53.9	37.1%	42.8%	43.7%
<b>SOLVENCIA</b>						
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	17.7%	17.0%	14.1	14.1%	14.2%	15.0%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (Total Sistema)	19.6%	15.7%	13.2	13.5%	13.7%	14.9%
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES)	3.9	4.5	5.6	5.5	5.4	5.3
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES) (Total Sistema)	3.2	4.4	5.4	5.1	5.6	4.4
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	3.8	4.8	6.0	5.9	5.8	5.5
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES) (Total Sistema)	3.5	4.8	6.2	6.1	5.9	5.1
<b>RENTABILIDAD</b>						
ROE (SBS)	2.1%	3.1%	0.5%	3.2%	2.2%	2.1%
ROE (SBS) (Total Sistema)	-0.6%	-3.2%	-	2.5%	3.7%	0.9%
ROA (SBS)	0.5%	0.6%	0.1%	0.5%	0.3%	0.3%
ROA (SBS) (Total Sistema)	-0.2%	-0.5%	-	0.4%	0.5%	0.1%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS	67.1%	64.0%	61.5	55.7%	56.3%	57.4%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS (Total Sistema)	56.4%	63.6%	60.3	57.1%	57.4%	44.7%
MARGEN OPERATIVO NETO	5.2%	6.6%	6.0%	11.4%	15.6%	14.7%
MARGEN OPERATIVO NETO (Total Sistema)	1.4%	0.6%	2.6%	7.9%	10.0%	4.4%
MARGEN NETO	2.0%	1.9%	0.4%	2.4%	3.0%	1.6%
MARGEN NETO (Total Sistema)	-0.4%	-2.4%	-	1.8%	2.5%	0.3%
UTILIDAD NETA / INTERESES + SERVICIOS FINANCIEROS	2.0%	1.9%	0.4%	2.4%	2.9%	1.5%
UTILIDAD NETA / INTERESES + SERVICIOS FINANCIEROS (Total Sistema)	-0.4%	-2.4%	-	1.7%	2.4%	0.2%
<b>EFICIENCIA</b>						
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS	60.4%	56.6%	55.6	46.4%	43.1%	46.8%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS (Total Sistema)	68.3%	61.9%	57.2	50.1%	48.3%	44.1%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL	95.4%	95.0%	98.2	92.4%	85.3%	94.3%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL (Total Sistema)	129.5%	103.8	102.	94.9%	91.5%	113.3%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO	84.4%	84.6%	86.1	72.1%	67.4%	75.3%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO (Total Sistema)	101.4%	89.6%	86.4	74.5%	72.2%	62.7%

Fuente: Caja Raíz, SBS / Elaboración: PCR