

**Informe Semestral**
**Fundamento**

Rating	Actual*	Anterior
Fortaleza Financiera**	B-	B-

JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. (en adelante JCR LATAM) otorga la categoría "B-" a la Fortaleza Financiera de **Caja Rural de Ahorro y Crédito Raíz S.A.A.** (en adelante la Caja). A continuación, detallamos los fundamentos más relevantes de la clasificación:

\*Información al 31 de diciembre del 2021

\*\*Aprobado en comité de 29-03-2022

**Perspectiva** Negativa Negativa

**Definición**

"**B-**: La empresa presenta una buena estructura económica – financiera superior al promedio del sector al que pertenece y posee una alta capacidad en el cumplimiento de obligaciones (en plazos y condiciones pactadas). Existe una baja probabilidad de que cambios o modificaciones en el entorno económico, en el sector de actividades en que se desempeña y en su desarrollo interno puedan alterar su solvencia y sostenibilidad."

Indicadores (en PEN MM)	Dic-20	Dic-21
Fondos Disponibles	368.2	167.4
Créditos Directos	958.7	1,083.8
Provisiones	59.5	75.7
Activo Total	1,382.5	1,299.8
Obligaciones con Público	789.3	705.9
Depósitos de Ahorro	50.0	38.9
Depósitos a Plazo	718.4	651.4
Pasivo Total	1,243.9	1,179.7
Patrimonio	138.6	120.1
Capital Social	141.5	141.5
Resultados Acumulados	-4.7	-5.9
Resultado Neto	0.0	-18.7
Ratio de Liquidez MN (%)	48.7	12.3
Ratio de Liquidez ME (%)	54.7	65.3
Ratio Capital Global (%)	15.3	12.1
ROAA (%)	0.0	-1.8
ROAE (%)	0.0	-17.4
CAR (%)	6.5	13.5
CP (%)	9.0	12.5
CAR Ajustada (%)	8.2	13.6
CP Ajustada (%)	7.6	12.6
Provisiones / CAR (%)	95.3	51.7
Provisiones / CP (%)	67.8	57.8
CAR - Prov. / Pat. (%)	2.1	59.0
CP - Prov. / Pat. (%)	21.2	51.2
Eficiencia Operacional (%)	79.4	95.3
Castigos LTM	18.0	1.5

**Analistas**

Jonathan Chumbes La Rosa  
[jonathanchumbes@jcrлатam.com](mailto:jonathanchumbes@jcrлатam.com)  
 Jean Carlos Sotelo Choquevilca  
[jeansotelo@jcrлатam.com](mailto:jeansotelo@jcrлатam.com)  
 (511) 683-2735

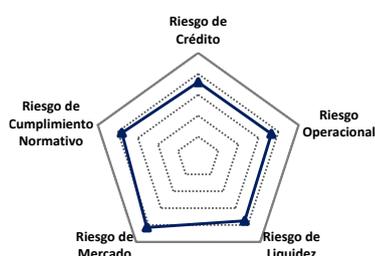
- Plan de Fortalecimiento Patrimonial:** La Caja tiene un Plan de Recuperación, el cual se acoge al Plan de Fortalecimiento Patrimonial de las Instituciones Especializadas en Microfinanzas aprobado por el gobierno peruano (N°188-2021-EF/15). De acuerdo con el Oficio N°12683-2022-SBS, la SBS ha aprobado el Plan de Recuperación y el capital adicional aprobado es PEN 18.7MM, el cual será representado por PEN 6.23MM como aporte de accionistas y PEN 12.5MM como Bonos Subordinados adquiridos por el Estado Peruano. El primer aporte será de PEN 2.1MM y se realizará en abril del 2022, posteriormente se realizará aportes anuales de PEN 1.38MM hasta el 2025. Adicionalmente, la Caja está autorizada a contraer un préstamo subordinado por el importe en soles equivalente a USD 3.00MM a un plazo de 7 años, el cual se efectuará a mediados del 2022.
- Acciones estratégicas:** La Caja cuenta con un plan de acción para el 2022. El desarrollo de inteligencia de negocios, la estabilidad de los niveles de fidelización de los clientes con créditos reprogramados, la reorientación a la cartera minorista, la optimización de activos improductivos y la reducción de la cartera no minorista son medidas estratégicas alineadas a los objetivos del 2022 como la retención de clientes con buen desempeño, el aprovechamiento de mayores oportunidades en clientes minoristas, el aumento de saldo de cartera que garanticen el crecimiento de la cartera, entre otros.
- Calidad de Cartera y Posición Competitiva:** La Cartera Atrasada (CA) aumentó a 8.42% al cierre del 2021 (vs 4.15% a dic-20) por encima del promedio del sector CRAC. La Cartera de Alto Riesgo (CAR) ascendió a 13.5% (vs 6.5% a dic-20) por encima del promedio del sector CRAC igualmente. La Cartera Pesada (CP) representó 12.45% de los créditos directos y 12.45% sin considerar los créditos de programas estatales (vs 7.61% y 11.24% a dic-20), ya que estos cuentan con garantía soberana; no obstante, la Caja tuvo el menor nivel en el sector CRAC y el cuarto menor nivel en el sector CRAC y CMAC según el criterio SBS. Se resalta que la Caja no ha realizado castigos entre febrero y diciembre del 2021, ya que forma parte de la estrategia de recuperación de créditos.
- Rentabilidad y Posición Competitiva:** Los ingresos financieros se redujeron a PEN 121.08MM (vs. PEN 141.93MM a dic-20) por la reducción de la cartera vigente y las menores tasas de interés respecto a la cartera que se mantuvo. El resultado neto del 2021 representó pérdidas por PEN 18.7MM (vs. PEN 14K a dic-20) por el impacto de la Resolución SBS N° 03922-2021 que requirió mayores provisiones de la cartera reprogramada. La SBS requirió provisiones prudenciales para créditos no minorista por PEN 3.7MM y diferimiento de ingresos por PEN 3.7MM, lo cual agravó los resultados de la Caja. El ROAE anualizado descendió a -17.39% (vs. 0.01% a dic-20), nivel inferior al promedio del sector CRAC, y el ROAA anualizado alcanzó -1.76% (vs. 0.00% a dic-20), pero representó el nivel más alto del sector CRAC. La estrategia inicial de la Caja ante la emergencia nacional fue la recuperación de cartera y a partir de setiembre del 2021 la generación de cartera en un entorno de mayor estabilidad.

### Buen Gobierno Corporativo



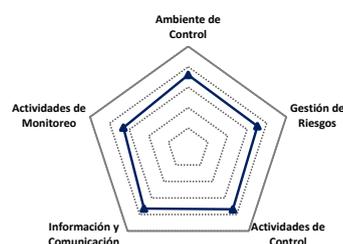
“**BGC1:** Empresa con nivel de cumplimiento “Distintivo” de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local y estándares internacionales.”

### Gestión Integral de Riesgo



“**GIR2:** La empresa contempla ampliamente la aplicación de buenas prácticas de gestión integral de riesgos, lineamientos y normas establecidas por entes reguladores. Cuenta con una aceptable capacidad de afrontar fluctuaciones económicas.”

### Sistema de Control Interno



“**SCI2:** Cuenta con buenos estándares de control que le permiten mitigar eficaz y eficientemente los riesgos de la actividad.”

■ **Indicadores de Liquidez y Solvencia:** Los ratios de liquidez promedio mensual en M.N. y M.E. se ubicaron en 12.27% y 63.7% (vs. 54.7% y 48.7% a dic-20), dentro del rango establecido por la SBS. Cabe resaltar que los altos niveles de liquidez afectaron la rentabilidad en el 2021 y la Caja solicitó reducir el límite prudencial a 13% a fin de mejorar la gestión de liquidez. En relación con la liquidez por plazos, se observan descalces en los plazos de 10 meses a 5 años que serán cubiertos con la ejecución del Plan de Fortalecimiento Patrimonial por la renovación de depósitos a plazo y se observa un cierre acumulado de PEN 36.51MM. El Ratio de Capital Global (RCG) se ubicó en 12.14% (vs. 15.31% a dic-20) por los resultados negativos del periodo, frente a la reducción del 10.69% de los requerimientos de patrimonio efectivo. Se menciona que el compromiso patrimonial neto ascendió a 12.98% (vs. 2.12% a dic-20) principalmente por el aumento de la CAR y se espera que presente una mejora en los próximos meses con la materialización del Plan de Fortalecimiento Patrimonial.

■ Cabe precisar que la clasificación otorgada está supeditada a la materialización de resultados positivos de las acciones estratégicas de la Caja, observaciones subsanadas y recomendaciones aplicadas de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) y la gestión de la cartera de créditos. Por lo tanto, JCR LATAM estará en continua vigilancia en relación con los posibles impactos que afecten significativamente la solvencia, la liquidez, la rentabilidad, entre otros aspectos. En caso de concretarse dichos escenarios, JCR LATAM puede originar una revisión de la clasificación.

### Factores que pueden modificar el Rating Asignado

Los factores que pueden incidir positivamente en la clasificación:

- Cumplimiento del plan de fortalecimiento patrimonial y de las acciones estratégicas.
- Aumento de ingresos financieros y mejora en los indicadores de rentabilidad.
- Mejoras en los indicadores de calidad de cartera.

Los factores que pueden incidir negativamente en la clasificación:

- Menores niveles en los indicadores de Liquidez y RCG.
- Persistencia en pérdidas netas.
- Resultados no esperados de las acciones estratégicas.

### Limitaciones Encontradas

Ninguna.

### Limitaciones Potenciales

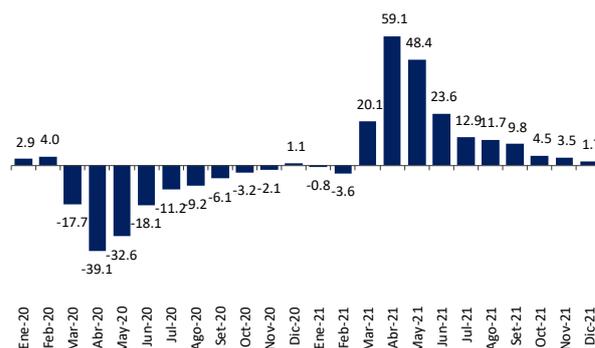
Es importante mencionar que, cualquier impacto futuro, tanto de los decisores políticos, temas de salud, así como, el impacto de la actual crisis internacional podría afectar las proyecciones y cualquier otra información relevante proporcionada por la Caja. En este sentido, esta condición afectará la posibilidad de que se generen repercusiones no conocidas en los clientes, grupos de interés (directas como indirectas) o decisiones futuras que pudiera adoptar la Caja. El impacto total no puede evaluarse cualitativa ni cuantitativamente en este momento, por lo tanto, la Clasificadora cumplirá con la debida vigilancia, se enfatiza que se deberá considerar las limitaciones de la información en un escenario volátil y de incertidumbre.

**Riesgo Macroeconómico**
**Escenario Internacional**

El Fondo Monetario Internacional (FMI) comunicó que el crecimiento global de las economías se moderará de 5.9% en 2021 a 4.4% en 2022. Esta reducción se basa en los recortes de las proyecciones de Estados Unidos y China. El primero por la ausencia del repliegue anticipado de la política monetaria acomodaticia y los continuos trastornos del suministro. El segundo por la política de tolerancia cero al Covid-19 y por las tensiones financieras en el sector inmobiliario. Las perspectivas a corto plazo para las economías emergentes y en desarrollo ha sido influenciadas por la amenaza de variantes del Covid-19, presiones inflacionarias históricas, reajuste de las cadenas globales de valor y el alza de materias primas. Para América Latina y el Caribe, se proyecta un crecimiento de 6.8% en el 2021 y 2.4% en el 2022. Según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), se espera un crecimiento mundial de 5.7% para el 2021 por el menor ritmo de recuperación por los choques de oferta relacionados al comercio internacional y a la mano de obra, al aumento de precios de energía y a las amenazas de variantes Covid-19. Para el 2022, se espera la normalización de las condiciones de oferta al segundo semestre, el retiro gradual de estímulos monetario y la implementación de paquetes fiscales en economías desarrolladas. Las economías de América Latina han continuado con la recuperación por los altos precios de commodities y el dinamismo de la demanda interna. En mediano y largo plazo, se espera que los precios internacionales de los metales se mantengan en niveles altos por la transición energética mundial al uso de energía limpia y sostenible como la presión al alza del precio del cobre y el litio.

**Actividad Económica**

Según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), la economía peruana creció en 1.7% interanual en dic-21, debido principalmente por el comportamiento positivo de la mayoría de los sectores económicos, con excepción de los sectores Pesca, Minería e Hidrocarburos, Construcción y Financiero. En particular, el sector Alojamiento y Restaurantes fue uno de los sectores que mayor crecimiento presentó tras aumentar 32.1% interanual en dic-21, sustentado por la mayor actividad del subsector alojamiento y del subsector restaurantes. Otro sector que presentó un avance notable fue el sector Transporte que creció 10.6% explicado por la mayor actividad del transporte vía terrestre y tuberías ante el mayor movimiento de pasajeros, asimismo se recuperó el transporte por ferrocarril, vía aéreo y acuático. El sector Agropecuario aumentó en 9.2% interanual debido al resultado positivo del subsector agrícola por el mayor volumen de camote, palma aceitera, tomate, maíz amarillo duro, arroz cascara, mango y uva. El subsector pecuario aumentó por los mayores volúmenes de producción de porcino, ave, huevos y leche fresca.

**Gráfico 1: Producto Bruto Interno (Var. % interanual)**


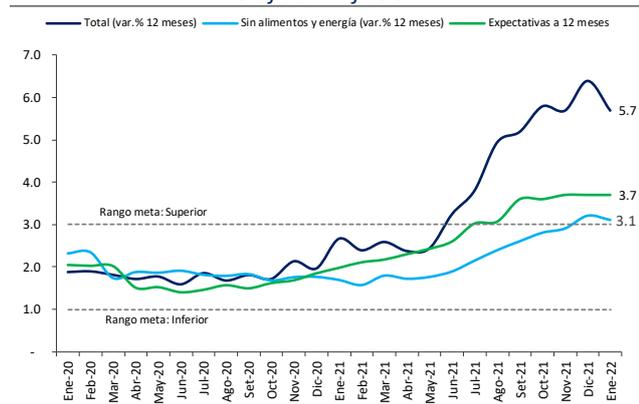
Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

Asimismo, el INEI informó que durante el periodo enero-diciembre del año 2021, la economía peruana registró un incremento de 13.3% explicado por el mayor aporte de los sectores Alojamiento y Restaurantes (+43.3%), Construcción (+34.7%), Comercio (+17.8%), Manufactura (+17.7%), Transporte y Almacenamiento (+17.7%), Otros Servicios (+8.9%) y Minería e Hidrocarburos (+7.5%). Por otro lado, el BCRP menciona que se debió a un resultado mayor al esperado durante el tercer trimestre del año, dada la ejecución más alta del gasto público y privado. Las proyecciones asumen que continúa la vacunación de la población objetivo durante el primer trimestre de 2022 con la aplicación de dosis de refuerzo, una posición monetaria expansiva, aunque en menor magnitud y términos de intercambio altamente favorables. Asimismo, de ocurrir una tercera ola de contagios por COVID-19, se asume que esta no tendría impactos económicos significativos. Así, la economía peruana crecería 3.4% en 2022 y proseguiría con una recuperación de 3.2% en 2023, en un entorno en el que se preserva la estabilidad macroeconómica y financiera, y en el que se promueva un adecuado ambiente de negocios que impulse las decisiones de consumo e inversión de hogares y empresas, y la creación de empleo. Según el Banco Mundial, el deterioro de la confianza empresarial en el contexto de alta incertidumbre política, junto con el reciente restablecimiento de las reglas fiscales contribuirían a una desaceleración del crecimiento. Adicionalmente, las condiciones económicas externas serían menos favorables, con un crecimiento más lento en China y debilitamiento del precio del cobre. En ese sentido, para el 2022 y 2023 el Banco Mundial proyecta un crecimiento de la economía peruana de 3.2% y 3.0%, respectivamente.

**Inflación**

El BCRP con el fin de preservar la estabilidad monetaria sigue un esquema de Metas Explícitas de Inflación desde 2002, a través del cual busca anclar las expectativas de inflación de los agentes económicos dentro del rango meta, el cual se ubica entre 1 y 3 por ciento desde el año 2007. Según el INEI, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Lima Metropolitana se incrementó en 0.0% mensual en ene-22. De esta manera, la inflación de los

últimos 12 meses (feb-21 a ene-22) disminuyó de 6.4% en dic-21, a 5.7% en ene-22, ubicándose por octavo mes consecutivo por encima del límite superior del rango meta. Por su parte, la inflación sin considerar alimentos y energía (inflación subyacente) bajó ligeramente de 3.2% en dic-21 a 3.1% en ene-21. Asimismo, las expectativas de inflación a 12 meses se mantuvieron en 3.7% en ene-22 (3.7% en dic-21). La inflación de ene-22 se sustentó principalmente en la subida de precios de los grupos de consumo: Restaurantes y Hoteles (+0.7%), Recreación y Cultura (+0.5%), Muebles, Artículos para el Hogar y la Conservación del Hogar (+0.4%), Bienes y Servicios Diversos (+0.3%), los que en conjunto contribuyeron con 0.17 pp. a la variación del índice general (+0.0%); en tanto que, influyó negativamente en el resultado el comportamiento de la división de consumo Transporte (-1.1%) con una incidencia de -0.13 pp. en el resultado del mes. El BCRP informó en su Reporte de Inflación de dic-21 que la inflación interanual retornaría al rango meta en el segundo semestre de 2022 y convergería hacia su valor central hacia fines del horizonte de proyección. Esta proyección asume la reversión del efecto de factores transitorios sobre la tasa de inflación (tipo de cambio, precios internacionales de combustibles y granos).

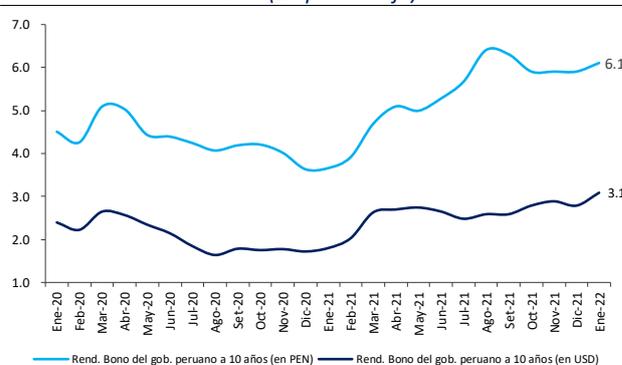
**Gráfico 2: Inflación**


Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

### Mercados Financieros

Durante el 2020, la posición del BCRP estuvo concentrada en aumentar el estímulo monetario, disminuyendo la tasa de política monetaria a un nivel mínimo histórico, e implementar medidas para mantener niveles adecuados de liquidez y activos líquidos, con el objeto de otorgar una mayor flexibilización en las condiciones monetarias y crediticias para reducir el costo de financiamiento, la provisión de liquidez y la reducción de la volatilidad de las tasas de interés de largo plazo y tipo de cambio. Entre las diversas medidas, se destacaron la reducción de los requerimientos de encaje en PEN y USD; la ampliación del monto y plazo hasta por 3 años de las operaciones de repo de valores y monedas; y la realización de operaciones de repo de cartera con garantía estatal por primera vez. La curva de rendimiento del CDBCRP descendió por las expectativas de tasas las futuras de política monetaria y las

condiciones de liquidez en el mercado. La tasa de interés de los Bonos soberanos a 10 años en moneda PEN y USD también declinaron, de 4.4% y 2.5% a 3.6% y 1.7% entre dic-19 y dic-20, respectivamente. El Directorio del BCRP inició en ago-21 el retiro del estímulo monetario, luego de haber mantenido la TPM en su mínimo histórico de 0.25% entre mar-20 y jul-21. Así, la tasa de interés de referencia pasó de 0.25% en julio a 2.5% en diciembre, con incrementos de 50 puntos básicos. Estas decisiones implicaron mantener una posición expansiva de la política monetaria, dado que la tasa de interés real de referencia se mantuvo en niveles negativos (-1.2% en diciembre), luego de haber alcanzado un mínimo histórico de -2.5% en agosto. Cabe indicar que, a ene-22, la tasa de interés de los Bonos soberanos a 10 años en moneda PEN y USD ascendieron a 6.1% y 3.1%, respectivamente.

**Gráfico 3: Rendimientos del Bono del gobierno peruano a 10 años (En porcentaje)**


Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

A feb-22, el BCRP ha subido la tasa de referencia, de 3.0% a 3.5%, continuando con la normalización de la posición de política monetaria, la tasa de inflación a 12 meses sigue ubicándose transitoriamente por encima del rango meta por factores tales como el incremento de los precios internacionales de insumos alimenticios y combustibles, así como del tipo de cambio. Además, el BCRP elevó los requerimientos de encaje en moneda nacional, con el objetivo de complementar los recientes incrementos de la tasa de referencia y reforzar el control monetario. El 21 de enero, se aprobó el aumento del encaje mínimo legal a 5.25% en febrero, a 5.5% en marzo, a 5.75% en abril y a 6% desde mayo del 2022.

### Riesgo Político

Durante los últimos seis años se mantiene una situación de inestabilidad política, la cual ha aumentado a partir del gobierno del presidente Pedro Castillo, esto afecta las expectativas empresariales y las perspectivas macroeconómicas por la incertidumbre sobre posibles cambios en el modelo económico y normas establecidas en la economía, cambios permanentes en el gabinete (cuatro en siete meses), pugna entre el Ejecutivo y Legislativo y, movilizaciones sociales que afectan principalmente a la industria minera.

**Riesgo de la Industria y Posición Competitiva**
**Créditos y Depósitos del Sistema Financiero**

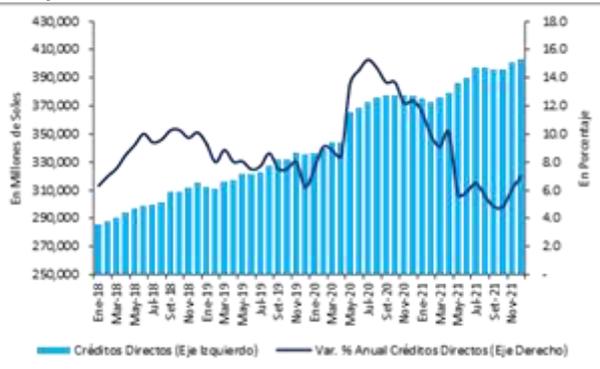
Al cierre de dic-21, el Sistema Financiero estaba conformado por 54 empresas: 16 bancos, 10 empresas financieras, 12 cajas municipales, 6 cajas rurales, 8 EDPYME, el Banco de la Nación y el Banco Agropecuario. La banca múltiple concentra los créditos directos y depósitos del Sistema Financiero (86.8% y 81.3%, respectivamente).

*Tabla 1: Estructura del Sistema Financiero*

Dic-21	Créditos			Depósitos	
	Número de Empresas	Millones S/	%	Millones S/	%
Banca Múltiple	16	350,029	86.8	331,259.59	81.3
Empresas Financieras	10	12,640	3.1	7,415.88	1.8
Cajas Municipales (CM)	12	29,286	7.3	24,719.61	6.1
Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC)	6	2,240	0.6	1,549.58	0.4
Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa (EDPYME)	8	2,679	0.7	-	-
Banco de la Nación	1	5,540	1.4	42,690.00	10.5
Banco Agropecuario (Agrobanco)	1	896	0.2	-	-
<b>Total</b>	<b>54</b>	<b>403,310</b>	<b>100.0</b>	<b>407,635</b>	<b>100.0</b>

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

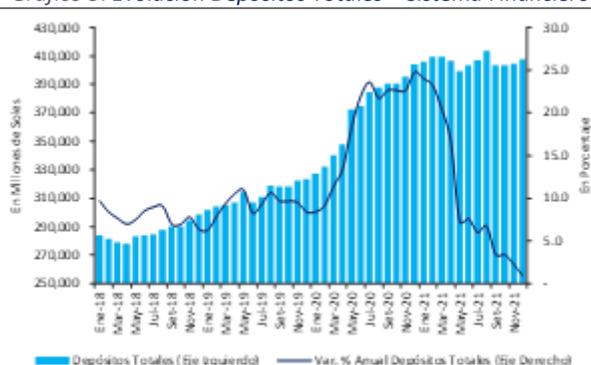
El monto de la cartera de créditos directos del Sistema Financiero ascendió a PEN 403,309.69 MM a dic-21, aumentando en 7.0% respecto al monto presentado a dic-20. Este incremento fue impulsado por el aumento de la cartera de créditos corporativos (+21.1%), créditos a grandes empresas (+3.8%), créditos a medianas empresas (+2.8%), créditos a pequeñas empresas (+2.3%), créditos de consumo (+2.8%) y créditos hipotecarios (+8.7%), compensado parcialmente por una disminución de la cartera de créditos a microempresas (-3.9%). En cuanto a la composición por tipo de crédito a dic-21, está compuesta principalmente por créditos corporativos, créditos de consumo y créditos a medianas empresas. La cartera de créditos corporativos representó el 20.7% del total de la cartera de créditos directos del Sistema Financiero, mientras que la cartera de créditos de consumo y créditos a medianas empresas registraron una participación de 18.4% y 17.8%, respectivamente.

*Gráfico 4: Evolución Créditos Directos – Sistema Financiero*


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Los depósitos del Sistema Financiero registraron un monto de PEN 407,634.67 MM al cierre de dic-21, aumentando en 0.9% respecto al cierre de dic-20. Este incremento de los depósitos fue ocasionado por un aumento de los depósitos

a la vista (+1.1%) y depósitos de ahorro (+14.7%), compensado parcialmente por una reducción de los depósitos a plazo (-13.8%). En lo referente a la composición de los depósitos, los depósitos de ahorro registraron un monto de PEN 157,272.43 MM, representando el 38.6% de los depósitos totales. Por su parte, los depósitos a la vista y depósitos a plazo registraron una participación de 33.9% y 27.5%, respectivamente.

*Gráfico 5: Evolución Depósitos Totales – Sistema Financiero*


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

**Tasa de Interés Promedio del Sistema Financiero**

Al cierre de dic-21, las tasas de interés promedio del Sistema Financiero subieron en todos los segmentos de crédito respecto al cierre de dic-20, con excepción de los créditos a pequeñas empresas, a microempresas y consumo. El mayor incremento se dio en las tasas de interés promedio en MN de los créditos a corporativos (+1.1 pp.) a medianas empresas (+1.0 pp.) y a grandes empresas (+0.8 pp.); lo cual estaría sustentado por los aumentos de la tasa de interés de referencia del BCRP durante el último trimestre de 2021, la cual pasó de 1.0% a 2.5%, ante un escenario de incremento de la tasa de inflación. La disminución de la tasa de interés de los créditos a microempresas en relación con dic-20, a causa del menor riesgo por recuperación económica.

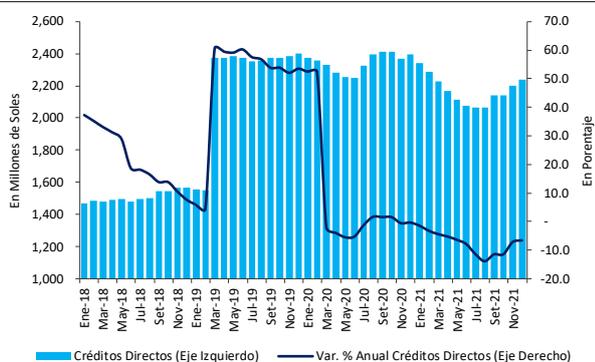
*Tabla 2: Tasa de Interés Promedio del Sistema Financiero*

Tipo de Crédito		Tasa Dic-21 (%)	Tasa Dic-20 (%)	Variación Anual (pp.)
Corporativos	MN	3.7	2.7	1.1
Grandes Empresas	MN	5.5	4.7	0.8
Medianas Empresas	MN	8.9	7.9	1.0
Pequeñas Empresas	MN	23.1	23.1	0.0
Microempresas	MN	38.2	40.1	-1.9
Consumo	MN	43.5	44.2	-0.7
Hipotecario	MN	7.0	6.6	0.5
Corporativos	ME	2.2	2.2	0.0
Grandes Empresas	ME	4.5	4.6	-0.1
Hipotecario	ME	4.9	5.4	-0.5

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

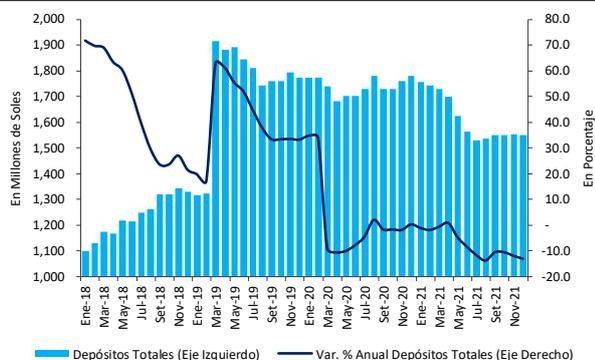
**Créditos y Depósitos de Cajas Rurales**

A dic-21, el saldo de la cartera de créditos directos de las cajas rurales ascendió a PEN 2,239.54 MM (-PEN 154.60 MM o 6.5% respecto a dic-20) por la contracción de los créditos corporativos (-100%), créditos a microempresas (-6.3%) y créditos de consumo (-32.0%), compensado parcialmente por el incremento de la cartera de créditos a grandes empresas (+10.3%), créditos a medianas empresas (+16.3%), créditos a pequeñas empresas (+23.0%) y créditos hipotecarios (+4.4%). La cartera de créditos a pequeñas empresas representó el 36.6% del total de la cartera de créditos directos de las cajas rurales, mientras que la cartera de créditos de consumo y a microempresas registraron una participación de 28.9% y 23.1%, respectivamente.

**Gráfico 6: Evolución Créditos Totales – Cajas Rurales**


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Los depósitos de las Cajas Rurales alcanzaron los PEN 1,549.58 MM a dic-21, disminuyendo en 13.0% respecto a dic-20. Esta disminución de los depósitos fue ocasionada por la reducción de los depósitos de ahorro (-7.7%) y depósitos a plazo (-13.3%). En lo referente a la composición de los depósitos, los depósitos a plazo registraron un monto de PEN 1,445.07 MM, representando el 93.3% de los depósitos totales, mientras que los depósitos de ahorro registraron un saldo de PEN 104.51 MM.

**Gráfico 7: Evolución Depósitos Totales – Cajas Rurales**


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

**Riesgo de la Empresa**
**Perfil**

La Caja Rural de Ahorro y Crédito Raíz inició sus operaciones como Entidad de Desarrollo para la Pequeña y Microempresas (EDPYME) en 1999. Posteriormente, en mayo de 2016, mediante la Resolución SBS N.º 3006 – 2016, se autorizó la fusión por absorción mediante la cual CRAC Chavín absorbe legalmente a la EDPYME. Sin embargo, es la EDPYME quien absorbe económicamente todos los activos y pasivos de CRAC Chavín, empresa con más de 50 años en el mercado financiero peruano. La Caja brinda productos crediticios y de ahorros principalmente a la micro y pequeña empresa a través de 43 agencias en 11 regiones del país.

**Estrategia del Negocio**

La Caja ha identificación de los problemas más relevantes en relación con los resultados del 2021 y cuenta con un plan de acción para el 2022. El desarrollo de inteligencia de negocios, la estabilidad de los niveles de fidelización de los clientes con créditos reprogramados, la reorientación a la cartera minorista, la colocación de cartera con mayor calidad, la optimización de activos improductivos y la reducción de la cartera no minorista son medidas estratégicas alineadas a los objetivos del 2022 como la retención de clientes con buen desempeño, el aprovechamiento de mayores oportunidades en clientes minoristas, el aumento de saldo de cartera que garanticen el crecimiento de la cartera, entre otros. Ante esto, se espera que los ingresos proyectados para el 2022 alcancen los PEN 128.3MM y el RCG ascienda a 14.3%. De acuerdo con Plan Estratégico 2018-2022, se tiene como misión el acompañamiento, a través de productos financieros adecuados a los emprendedores en su desarrollo y como visión la contribución al desarrollo de los emprendedores y sus familias. Como objetivo estratégico se ha diversificado el portafolio en 2 unidades de negocios estratégicos con los cuales se separan 4 líneas de productos: Minorista, Banca Negocios, Inmobiliarios y Mayoristas. El mercado objetivo, sector microempresa, presenta una demanda en recuperación con tendencia positiva por los microempresarios que demandan recursos para negocio, la Caja estable en sus objetivos del 2022 la prioridad de sus acciones estratégicas a este sector. El sector MYPE creció en 14.2% en el 2021 en el sector IMF's respecto al años previo. La Unidad de Tesorería representa una unidad estable que presenta ganancias, se redujo los gastos financieros con nuevas fuentes de fondeo, se aumentó los ingresos por servicios financieros y se presentó mejores indicadores de gestión con mayor eficiencia en costos. Lo mencionado fueron objetivos del Plan estratégico 2018- 2022 y la Caja actualizará el Plan Estratégico a Largo Plazo a mediados del 2022, ya que se postergó por las condiciones de incertidumbre del mercado ante la emergencia nacional.

### Estructura Orgánica

La estructura organizacional está diseñada para un funcionamiento adecuado, equilibrado e integrado en la interacción de los órganos de gobierno y sus colaboradores con la intención de lograr los objetivos estratégicos e instaurar los valores impartidos.

### Órgano Societario

En el periodo de análisis, el capital social asciende a PEN 141.46 MM suscrita y pagada, conformada por 14,146K acciones comunes a un valor nominal de PEN 10. Se menciona que en mayo de 2018 aprobó un aporte de capital en efectivo de PEN 1.30 MM, última modificación hasta la fecha de análisis. Respecto a los accionistas, una (1) persona jurídica posee 94.16% de las acciones totales, mientras que los demás accionistas poseen acciones menores al 3% del total. En el caso del capital adicional negativo, este se originó como consecuencia de la fusión con Chavín y la capitalización de los resultados acumulados entre 2016 a 2018. La Caja tiene el compromiso de capitalizar sus utilidades hasta el 2025. Según el Plan de Fortalecimiento Patrimonial, el primer aporte de accionistas será de PEN 2.1MM y se realizará en abril del 2022, posteriormente se realizará aportes anuales de PEN 1.38MM de forma anual hasta el 2025. El patrimonio aprobado es PEN 18.7MM, el cual incluye los aportes de accionistas mencionados y PEN 12.5MM como Bonos Subordinados adquiridos por el Estado Peruano. Adicionalmente, la Caja está autorizada a contraer un préstamo subordinado por el importe en soles equivalente a USD 3.00MM a un plazo de 7 años, el cual se efectuará a medianos del 2022.

### Órganos de Gobierno

En la Junta General de Accionista celebrada en mayo de 2021, se nombró nuevo Directorio conformado por 7 miembros: 6 titulares, 1 suplente. Se menciona que 3 son directores titulares independientes y el director suplente es independiente en cumplimiento de la normativa y mejora en gestión. El Directorio constituyó comités de apoyo que se reúnen como mínimo una vez al mes. La Plana Gerencial (PG) se conforma por capital humano con experiencia en rubro. La PG mantiene una edad promedio no menor a 7 años en conjunto por el replanteamiento estratégico de las colocaciones iniciado en el 2018.

### Operaciones, Productos y Clientes

La Caja mantiene una red de 43 agencias a nivel nacional Lima y Callao (incluido la oficina principal), punto de referencia, concentra el mayor número de agencias (14), seguido por la zona norte (16), centro (Ayacucho - Junín) y sur (Arequipa - Puno) con 7 y 6 agencias respectivamente. En ese marco, Lima y Callao aglomeró 49.39% de los créditos directos, mientras que la zona norte tuvo 27.26% al cierre del 2021. Por su parte, la mayor orientación al segmento minorista y el esfuerzo por atomizar el portafolio le permitió mantener una cartera enfocada a la

MYPE, 64.91% en promedio entre 2017 y 2021. Cabe resaltar que la Caja ofrece otros servicios financieros como depósitos de ahorro, depósitos a plazo (DPF y CTS) al público en general a tasas de mercado, seguros, pagos, Nuevo crédito MiVivienda, entre otros.

### Limites Individuales y Globales

En el periodo de análisis, los límites individuales y globales se han mantenido dentro de los parámetros normativos. A diciembre del 2021, la situación exhibió una posición alineada a la normativa.

### Propiedad, Administración y Gobierno Corporativo

#### Compromiso con el Gobierno Corporativo

La Caja define sus principios y lineamientos generales de gobernabilidad que sirven de guía para el accionar de los órganos de gobierno y demás grupos de interés. Ante esto, la Caja define la jerarquía normativa en base al Estatuto, Plan Estratégico, Código de Gobierno Corporativo, Código de Funcionamiento de la JGA, Código de Funcionamiento del Directorio, Código de Conflicto de Intereses y a Políticas de la Empresa. Asimismo, a fin de mejores prácticas de gobernabilidad, se constituyó un Comité de Gobierno Corporativo, entre otras de sus funciones, realiza todo el proceso de autoevaluación de desempeño a directores y la Gerencia, posteriormente se presenta al Directorio (sesión ordinaria) para su autoevaluación mediante informes con frecuencia anual.

#### Estructura de Propiedad

La composición societaria se encuentra plenamente identificada, Solaris Financie S.A.C. concentra 94.16% del accionariado cuyo control directo la tiene Hipólito Guillermo Mejía Valenzuela y Carmen Julia Emili Pisfil García, también accionistas de la sociedad con 2.37% de participación cada uno. Por su parte, el gobierno corporativo provee un sistema a través del cual se establece objetivos estratégicos mediante el Plan Estratégico 2018-2022 en donde se plantea una reestructuración del portafolio con una mayor orientación al segmento minorista, así como un fortalecimiento patrimonial mediante la política capitalización de utilidades. Cabe que resaltar que los resultados netos de ejercicio entre 2019 y 2021 fueron menores significativamente en comparación al 2017 y 2018, a causa de los efectos económicos negativos de la emergencia nacional en el sector. La Caja presenta indicadores positivos en el cumplimiento de sus objetivos del Plan estratégico 2018- 2022 como una unidad de Tesorería estable con ganancias, menos gastos financieros respecto al fondeo, aumento de ingresos por servicios financieros y mejores indicadores de gestión. El Plan Estratégico será actualizado en el segundo trimestre del 2022 con monitoreo a través de los informes trimestrales de gestión.

### Correspondencia con los Accionistas y Grupos de Interés

La frecuencia y el acceso a la información se encuentra a disposición de los accionistas y demás grupos de interés por medio del Oficial de Cumplimiento Normativo, y como instancia superior el Comité de Gobierno Corporativo. En temas de convocatorias de juntas generales y auditorías especializadas se cuenta con la trazabilidad necesaria para la transparencia de la información.

### Directorio y Gerencia General

Los órganos de gobierno presentan independencia de la gestión por el nombramiento de directores titulares independientes (3) y un director suplente (1) también independiente. Esto es un alineamiento al estándar propuesto por la industria. El Comité de nombramiento y retribución fija las políticas aplicables para los órganos de gobierno que es analizado y revisado en marzo y noviembre de cada año en función a los objetivos establecidos y la situación del mercado. Todo esto, es aprobado por los accionistas para asegurar un órgano de gobierno idóneo. Así mismo, se tienen reglas de conducta para evitar, reportar y controlar la presencia de conflictos de interés entre los órganos de gobierno y demás grupos de interés. La gestión de lo mencionado está a cargo del Comité de Conflictos de interés.

### Gestión Integral Riesgos

La Caja mantiene un marco adecuado para la gestión integral de los riesgos a la que se enfrenta, consistente con la naturaleza, tamaño y complejidad de sus operaciones y servicios. El Comité de Riesgos Integrales es un órgano que propone al Comité de Normas y al Directorio las políticas y la organización que se aplicarán para la Gestión Integral de Riesgos. El Directorio estableció las políticas de riesgos teniendo en cuenta los requerimientos regulatorios y el entorno competitivo. Por esto, el Comité encargado define el nivel de tolerancia y el grado de exposición al riesgo que la Caja está dispuesta a asumir en el desarrollo de negocio. Asimismo, se mantiene una metodología y herramienta de gestión para el monitoreo constante surgido del riesgo de crédito, mercado, liquidez y operacional. Cabe mencionar que el Comité cuenta con comités de apoyo: de Riesgo Operacional, Riesgo Crediticio, de Continuidad del Negocio y de Seguridad de la Información.

### Sistema de Control Interno

La Unidad de Auditoría interna es el órgano responsable de la verificación del funcionamiento del sistema del control interno y cuenta con la infraestructura y recursos humanos adecuados para evaluar el ambiente de control de las operaciones, de acuerdo con su naturaleza. El documento Política: Estatuto de Auditoría Interna y el Manual de Auditoría Interna tiene como fin el diseño y mejoramiento de las operaciones de la Caja como también el proveer información sobre el proceso. Conforme a ello, se inspecciona con debida diligencia y de forma exclusiva e independiente, mediante evaluaciones internas que

consta de dos partes (i) seguimiento continuo y (ii) revisión periódica anual. Los resultados y avances, se reporta mediante al menos un informe anual al Comité de Auditoría, los informes de avance del Plan Anual de Trabajo tienen frecuencia cuatrimestral e indican el grado de cumplimientos de actividades, e informes especiales anuales relacionado a la evaluación del SPLAFT.

### Transparencia Financiera y Revelación de Información

De acuerdo con la regulación, las sociedades están obligadas a entregar información financiera con frecuencia mensual y anual. A la fecha, se cumple con los estándares de información, respecto a la calidad y contenido de la información pública, fundamentalmente financiera, de acuerdo con los plazos establecidos. En la web se tiene información relacionada con las operaciones activas y pasivas, tasas de interés (tarifario), modelos de contratos con el cliente, así como, un sistema de atención de requerimientos y reclamos, el cual es evaluado en los informes especiales anuales presentados a la SBS a cargo de la Gerencia de Auditoría Interna.

### Información Institucional

La estructura de propiedad, organizacional es transparente y se identifica claramente la pertenencia a su grupo económico o de control directo, así como el segmento de negocio en el cual desarrolla sus actividades. El grupo económico Solaris Finance S.A.C. posee el control directo de la Caja debido a la amplia mayoría de accionariado (94.16%). Este grupo es controlado por 2 personas naturales que a la vez son accionistas de la Caja con 2.37% de participación individualmente de las acciones de la Caja. La segmentación del mercado está enfocada en el sector MYPE principalmente. La percepción de los proveedores de fondos es positiva, dado que la Caja cumple con su objetivo estratégico de reducir los adeudos y obligaciones financieras y aumentar las obligaciones con el público a fin de reducir los gastos financieros después de la fusión en 2016. En relación con la política de dividendos, se decidió no repartir dividendos de las utilidades de libre disposición del 2021 para capitalizar las utilidades y cubrir el capital adicional negativo, esta política es rectificadora para el 2022.

Por lo mencionado, JCR LATAM considera que la Caja tiene un nivel de cumplimiento “Distintivo” de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local y estándares internacionales.

## Sistema de Control Interno

### Ambiente de Control

Los órganos de gobierno y colaboradores se encuentran comprometidos con los valores y principios éticos, acorde a las políticas internas y externas. La Caja posee un Código de Conducta y un Manual de Organización y Funciones, donde se detallan criterios de responsabilidad profesional exigible para todas las unidades orgánicas y el alineamiento al Plan Estratégico y los objetivos de la Caja. Cabe resaltar que la Unidad de Auditoría Interna suscribe anualmente una declaración de conflicto de interés para mantener su objetividad.

### Gestión de Riesgos, Actividades de Control y Monitoreo

La Caja ha identificado los principales riesgos que afectan su desempeño de acuerdo con el tamaño y complejidad de sus operaciones. En ese marco, se ha definido el apetito y tolerancia en riesgos cualitativos y cuantitativos, en base a ello se alienan las metodologías de medición y seguimiento. Por consiguiente, la actividad de control y seguimiento se desarrolla a través del programa de aseguramiento y mejora de la calidad de auditoría interna (PAMC). En tal aspecto, se aplica la evaluación interna de seguimiento continuo, realizada permanentemente a una muestra de las actividades efectuadas por el equipo de auditoría, y revisión periódica que es programada e incluida, como parte de las actividades del Plan Anual que ha sido priorizado atendiendo principalmente los factores o criterios de riesgo y su materialidad en la hoja de balance para el logro de los objetivos estratégicos. De acuerdo con el Plan Anual de Trabajo 2022 se continua el seguimiento de las observaciones emitidas por la SBS, las cuales se mantienen en proceso o pendientes (45) desde el 2016 al 2021. De acuerdo los 3 informe cuatrimestrales del 2021, la Caja programó 58, culminó 55 durante el año (95%) y se realizaron 17 actividades no programadas. De las 55 actividades programadas 50 actividades aplicaban a clasificación global de las cuales 25 presentaron la calificación de Adecuado y 25 la calificación de Necesita Mejora. De acuerdo con el Memorandum de recomendaciones al 31 de diciembre del 2021, es relevante resaltar el grado de avance de las recomendaciones realizadas por el auditor interno, auditores externos en 2020 y 2021, y por la SBS al 2021, 4 en proceso y 1 pendiente por auditores externos, 45 en proceso y/o vigentes por SBS, y 11 en proceso y 22 en proceso y/o vigentes por auditores internos.

### Información y Comunicación

La Caja cuenta con canales internos claros para comunicar la información de acuerdo con su naturaleza a los Órganos de Gobiernos y demás grupos de intereses. El resultado y avance del Plan Anual de Auditoría Interna, los hallazgos relevantes también, son reportados directamente al Comité de Auditoría, y estos son tratados en el Directorio.

En síntesis, JCR LATAM considera que la Caja cuenta con buenos estándares de control que le permiten mitigar eficaz y eficientemente los riesgos de la actividad.

## Gestión Integral de Riesgos

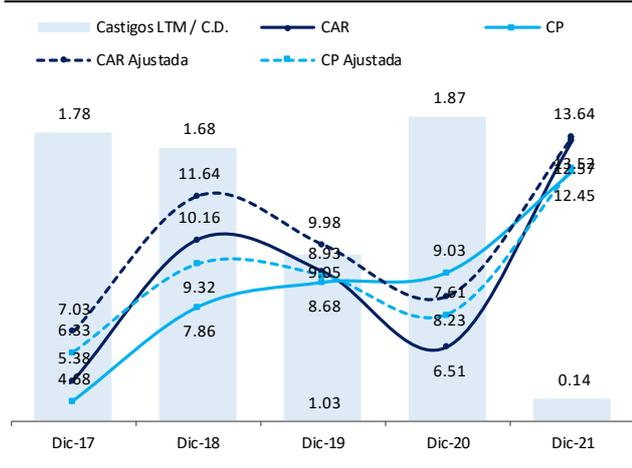
### Riesgo Crediticio

La Gerencia de Riesgos, adscrita directamente al Directorio, es la encargada de evaluar escenarios de riesgos integrales que pueden afectar al patrimonio de la Caja y el logro de objetivos estratégicos. La Unidad de Riesgo de Crédito, Mercado y Liquidez es la encargada de proponer políticas, límites regulatorios e internos y del control de riesgo de crédito con el fin de mantenerlo dentro de niveles tolerables. Para ello, se emplean metodologías y herramientas en tres etapas: (i) exposición, credit scoring de admisión (minoristas) (ii) incumplimiento, seguimiento a nivel individual y de portafolio que brinda alertas ante posibles desvíos del riesgo y (iii) recuperación, se aplica estrategias diferenciadas por segmento de riesgo en función al scoring de cobranzas. Se enfatizan los roles de comités como el Comité de Riesgo y el Comité de Riesgo Integrales que evalúan los riesgos expuestos de la Caja, el nivel de tolerancia y el grado de exposición a fin proponer al Directorio los niveles adecuados.

### Calidad de Cartera

Entre el 2017 y 2021, los indicadores de la calidad de la cartera de la Caja como CAR y CP presentaron una tendencia volátil y los castigos efectuados como porcentaje de la cartera de créditos directos no tomó un rol relevante en la dinámica, ya que en el periodo de análisis representó 1.33% en promedio. Al cierre del 2019, la CAR presentó una mejora y se ubicó en 9.05% (vs. 10.16% a dic-18), no obstante, la CP aumentó a 8.68% (vs. 7.86% a dic-18). Posteriormente, al cierre del 2020, la CAR descendió a 6.51%, mientras que la CP se mantuvo en 9.03%. En este marco, la Cartera Minorista reflejó una CAR de 6.57% (vs. 9.85% a dic-19) y la Cartera No Minorista de 6.29% (vs. 5.58% a dic-19). En específico, la CAR MYPE disminuyó a 6.12% (vs. 10.20% a dic-19). Al cierre del 2021, la CAR aumentó a 13.52% y la CP se incrementó a 12.05%. Debido a que la Cartera Minorista reflejó una CAR de 12.99% (vs. 6.57% a dic-20) y la Cartera No Minorista de 15.58% (vs. 6.29% a dic-19). Cabe mencionar que la CAR MYPE fue 12.39% (vs. 10.20% a dic-19). Es importante resaltar que al analizar la calidad de la cartera sin programas estatales (garantía estatal), la CAR y la CP han presentado una tendencia positiva entre 2019 y 2021, ya que se ubicaron con 14.13% y 12.45% respectivamente (vs. 9.05% y 8.93% a dic-19), esto contrasta con niveles con criterio SBS, ya que estos agrupan la totalidad de créditos directos respecto a CAR y créditos directos y contingentes respecto a CP. Los castigos representaron el 0.14% de la cartera de créditos directos en el 2021 (vs. 1.87% a dic-20) como parte de la estrategia de recuperación de la cartera reprogramada.

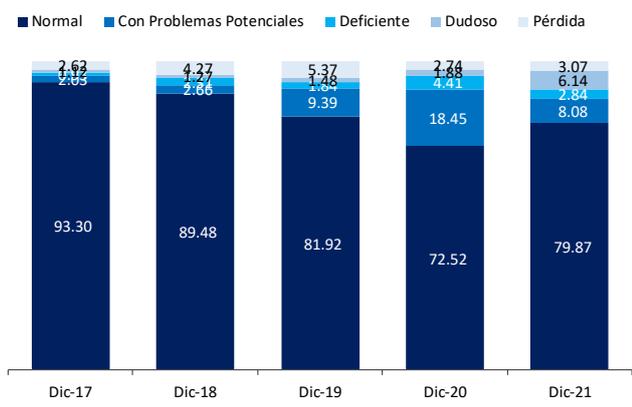
Gráfica 8: Indicadores de Calidad de Cartera (en %)



Fuente: SBS y CRAC Raíz / Elaboración: JCR LATAM

El crédito al sector MYPE es el principal activo de la cartera de la Caja y su participación aumentó a 69.0% de los créditos directos en 2021 (vs 69.4% a dic-20). Adicionalmente el crédito a Mediana Empresa y de Consumo no revolvente han representado 18.1% y 8.7% respectivamente (vs. 17.0% y 9.2% a dic-20) incluyendo Programas de Gobierno. Cabe mencionar que el crédito de Consumo pasó de representar 21.1% en el 2017 a 8.7%. Respecto a la categoría del deudor, al cierre del 2021, la categoría Normal aumentó a 79.87% de los créditos directos y contingentes (vs. 72.52% a dic-20), porcentaje comparable al nivel pre pandemia (81.92% a dic-19). No obstante, aumentó la categoría Dudoso a 6.14% (vs. 1.88% a dic-20). En relación con los créditos reprogramados por la emergencia sanitaria, la cartera se redujo a PEN 139.49MM en 2021 (vs PEN 426.56MM a dic-20). Este monto representó el 12.87% de la cartera de créditos directos de la Caja (vs 44.49% a dic-20).

Gráfica 9: Cartera por Categoría de Deudor (%) – Criterio SBS

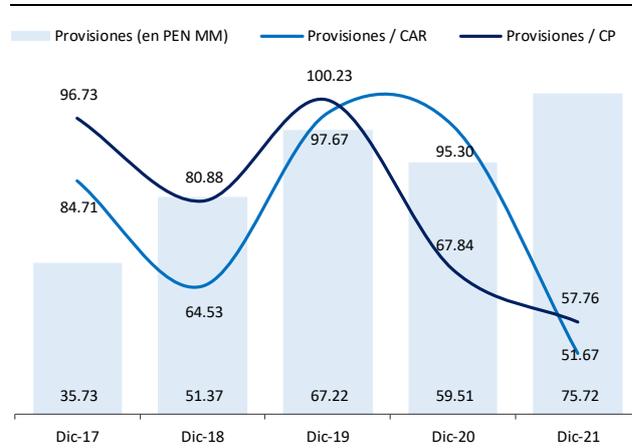


Fuente: SBS y CRAC Raíz / Elaboración: JCR LATAM

En relación con la cobertura de la cartera, entre el 2017 y 2019, se observa que las provisiones como porcentaje de la CAR y CP presentaron una dinámica variable, las cuales se ubicaron en 97.67% y 100.23% respectivamente al

cierre del 2019. Los indicadores de cobertura se reducen de manera significativa en los 2 años posteriores por el aumento de las provisiones específicas adicionales por la emergencia sanitaria nacional y por la estrategia orientada a la recuperación. Esta consistió inicialmente en la evaluación de los clientes que presentaron menores capacidades de pago, posteriormente se refinanciaron los créditos con riesgo de deterioro y deterioro temprano con menores cuotas. Esta estrategia aumentó significativamente el indicador de refinanciados, no obstante, monto relevante se encuentra en condición de vigente, CPP y Deficiente. De esta forma, al cierre del 2021, sin haber efectuado castigos durante 11 meses del 2021, la cobertura CAR alcanzó el 51.67% y la cobertura CP 57.76%, a pesar del aumento de provisiones para incobrables de créditos directos a PEN 75.72MM (vs PEN 59.51MM a dic-20 y PEN 67.22MM a dic-19), compuesto principalmente por 90.03% de provisiones específicas, por 7.68% de provisiones genéricas y 2.29% de provisiones voluntarias (vs 89.16%, 8.06% y 2.78% en dic-20). Se menciona que la cobertura CAR sin programas estatales fueron 71.81% al cierre el 2021 (vs. 95.1% a dic-20). Respecto a las garantías, el 49.14% de la cartera de créditos directos de la Caja no mantiene garantías (vs. 40.41% a dic-20). El 28.53% de los créditos directos presentan garantías preferidas y el 30.70% son créditos con responsabilidad subsidiaria (vs. 26.16% y 34.85% a dic-20).

Gráfica 10: Indicadores de Cobertura (%)



Fuente: SBS y CRAC Raíz / Elaboración: JCR LATAM

#### Riesgo de Mercado: Tipo de Cambio y Tasa de Interés

La posición global de sobreventa en moneda extranjera de la Caja se mantuvo en PEN 0.14MM en 2021 dentro del límite regulatorio, posición diferente a sobrecompra de PEN 0.23MM en 2020. Se menciona que la Caja no tiene una posición neta de derivados en moneda extranjera ni delta de las posiciones netas en opciones en moneda extranjera. En porcentaje del patrimonio efectivo, ascendió a 0.12% y cumple con el límite interno y regulatorio. Cabe resaltar que el 5.90% cartera de créditos neta de provisiones y de ingresos no devengados se encuentra en ME (vs. 8.98% a dic-20). En relación con el

riesgo de tasa de interés estructural, a cierre del 2021, el indicador de ganancias en riesgo sobre patrimonio efectivo fue 2.80% (vs 1.15% a dic-20), mientras que el indicador de valor patrimonial en riesgo se ubicó en 0.55% (vs 0.53% a dic-20).

### Riesgo Operacional

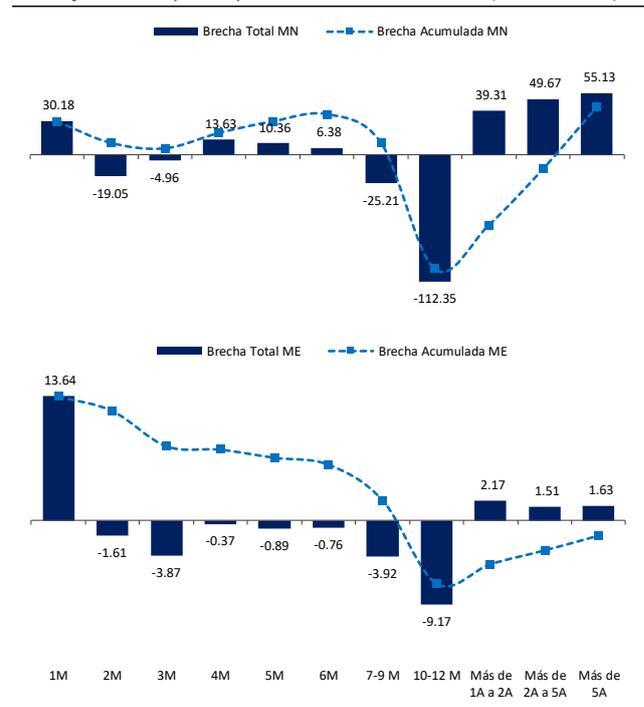
De acuerdo con el Informe de Gestión de Riesgo Operacional al cuarto trimestre del 2021, la Caja identificó 351 riesgos en los macroprocesos, en los cuales se aplican controles que reducen el nivel de riesgo a un nivel de exposición residual total bajo, lo cual es tolerable para la Caja. En relación con el seguimiento de los planes de tratamiento, 6 acuerdo se encuentra terminado, 2 en proceso y 1 pendiente. Asimismo, se contabilizaron 28 eventos que generaron una pérdida neta de PEN 725.05K. Entre los eventos más resaltantes están los gastos incurridos por la emergencia sanitaria y un ataque informático, el cual fue mitigado por las señales de alerta y acciones que interrumpieron el inconveniente para la continuidad del negocio sin pérdida o robo de información. Según el informe mencionado, se tiene un cumplimiento del 100% del Plan de Trabajo de Riesgo Operacional de la Caja junto a actividad no planificadas y se resalta la capacitación en relación con riesgo operacional y continuidad del negocio a colaboradores nuevos de la Caja. Cabe mencionar que no se tiene observaciones de la SBS, auditoría interna y externa referente a la Gestión de Riesgo Operacional y Continuidad del Negocio. Ante la implementación del portal de atención al usuario de servicios home en 2020, se identificaron 4 riesgos operacionales, los cuales fueron mitigados con controles y se calificaron en nivel residual bajo. En relación con la seguridad de información, se encontraron 6 riesgos, los cuales fueron mitigados con controles y 2 calificaron residual medio y 4 bajo. Ante esto, la Caja menciona que el nivel de riesgo es tolerable. Respecto a los requerimientos de patrimonio efectivo por riesgo patrimonial, al cierre del 2021 fue PEN 15.00MM (vs PEN 17.82MM a dic-20).

### Riesgo de Liquidez

Al cierre del 2021, los ratios de liquidez como promedio mensual en moneda nacional y extranjera fueron 12.27% y 63.71% respectivamente (vs 48.73% y 54.65% a dic-20), los cuales se mantuvieron dentro de los requerimientos de la SBS. Se menciona que los niveles altos de liquidez en el periodo previo afectaron la rentabilidad de la Caja en el 2021, por lo cual se solicitó la autorización de mantener un nivel prudencial de 13% para una administración más eficiente. Esto fue autorizado por el regulador, el cual solicitó a la Caja determinar y aprobar un límite interno con el monitoreo correspondiente. Así mismo, los Ratios de Liquidez de Cobertura de liquidez en moneda nacional y extranjera fueron 120.51% y 120.59% respectivamente (vs 293.00% y 292.68% a dic-20). En relación con el Ratio de Inversiones Líquidas en moneda nacional, fue 9.34% (vs 70.04% a dic-20). La reducción de los indicadores

mencionados se basó en la disminución de fondo disponibles en el BCRP por la mejora en las perspectivas de crecimiento. Respecto a los indicadores de concentración, los 10 y 20 principales depositantes representan el 2.48% y 3.47% de los depósitos totales (vs. 2.12% y 3.05% a dic-20). Se menciona que el Fondo de Seguro de Depósitos (FSD) abarca el 74.07% de los depósitos en su totalidad, el cual integra el 99.03%% del total de depositantes (vs. 74.07% y 99.03% a dic-20). Al cierre del 2021, el riesgo de liquidez en el calce de plazo en moneda nacional se elevó respecto al calce de plazo al cierre del año previo. Debido principalmente al mayor nivel de obligaciones por cuentas a plazo de fondeo estable y menos estable. Se observan descalces de liquidez en los 3 tramos de 10 meses a 5 años (vs. 0 tramos a dic-20), los cuales se esperan que sean cubierto por la ejecución del plan de fortalecimiento patrimonial y la renovación de depósitos a plazo fijo; no obstante, la brecha acumulada contempla una cobertura de liquidez, ya que cierra con un importe de PEN 43.09MM, el cual representa 31.78% del patrimonio efectivo del periodo (vs. PEN 90.56MM y 60.92% a dic-20). En relación con las brechas de liquidez en moneda extranjera, se observan descalces en 4 tramos de 10 meses a más (vs. 4 tramos a dic-20) y la cobertura de liquidez no es contemplada por la brecha acumulada con un cierre negativo de USD 1.65MM, lo cual representa -4.85% del patrimonio efectivo (vs. USD -0.13MM y -0.31% a dic-20). A nivel global, se observan descalces en 3 últimos tramos de 10 meses a 5 años y la brecha acumulada cierra negativamente en PEN 36.51MM, el cual representa el 26.93% del patrimonio efectivo de la Caja (vs. PEN 60.10MM y 60.61% a dic-20).

Gráfica 11: Liquidez por Plazo de Vencimiento (en PEN MM)



Fuente: SBS y CRAC Raíz / Elaboración: JCR LATAM

**Riesgo LAFT y Cumplimiento Normativo**

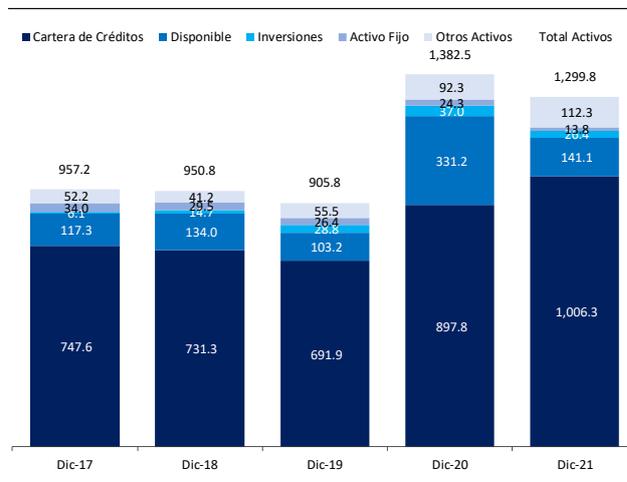
La Caja tiene un sistema de prevención y gestión de riesgos de lavado de activos y de financiamiento del terrorismo basado en el Manual de prevención LAFT donde establece políticas, lineamientos, procesos, responsabilidades y controles con el objetivo de cumplir el marco normativo establecido por SBS. Se cuenta con un programa de capacitación de colaboradores sobre normas vigentes y las políticas internas. El informe externo sobre los resultados de la aplicación de procedimiento al SPLAFT del 2020 concluye que no identificaron observaciones, el informe interno califica de adecuado la gestión entre enero y noviembre del 2021 y observa debilidades en la actualización de la central de riesgo interna. De acuerdo con el Programa Anual de Cumplimiento Normativo del 2022, la Unidad encargada se encarga de evaluar y monitorear toda normativa sea externa o interna aplicable en la Caja a fin de alinear los objetivos estratégicos y las disposiciones de la SBS. En relación con los informes mensuales presentados al directorio durante el 2021, la Unidad mencionada ha realizado el seguimiento adecuado sobre acoplamiento de la normativa interna a la normativa externa en el menor plazo posible a fin de atender las observaciones y recomendaciones de la SBS como también las auditorías internas y externas.

En concreto, JCR LATAM considera que la Caja contempla ampliamente la aplicación de buenas prácticas de gestión integral de riesgos, lineamientos y normas establecidas por entes reguladores. Cuenta con una aceptable capacidad de afrontar fluctuaciones económicas.

**Análisis Financiero**
**Activos: Evolución y Composición**

Entre el 2017 y 2021, la evolución de los activos totales de la Caja ha presentado un comportamiento variado. Esta dinámica mencionada ha presentado una relación con la cuenta Cartera de Créditos Neto de Provisiones e Ingresos no Devengados. En específico, al cierre del 2019, los activos presentaron una dinámica descendiente y fueron PEN 905.8MM (vs. PEN 957.2MM a dic-17) por la reducción a PEN 691.9MM de la Cartera mencionada (vs. PEN 747.6MM a dic-17) y a PEN 103.2MM del Disponible (vs. PEN 117.3MM a dic-17). Posteriormente, los activos aumentaron significativamente a PEN 1,382.5MM con PEN 897.8MM de Cartera de Créditos Neto y con PEN 331.2MM de Disponible al cierre del 2020 por los fondos disponibles en BCRP. Al cierre del 2021, los activos totales de la Caja descendieron a PEN 1,299.8MM (vs. PEN 1,382.5MM a dic-20) por la reducción a PEN 141.1MM del Disponible (vs. PEN 331.2MM a dic-20). No obstante, Cartera Neta mencionada se incrementó a PEN 1,006.3MM (vs. PEN 897.8MM a dic-20). La composición de los activos se basó principalmente en la Cartera de Créditos Neta con 77.42% y el Disponible con 10.85% al cierre del 2021 (vs. 64.94% y 23.95% a dic-20). La reducción de los fondos disponibles en

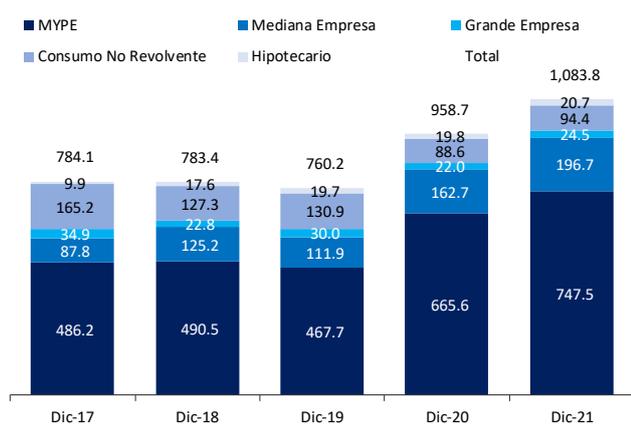
el BCRP se debió a las mejores expectativas de crecimiento económico.

**Gráfica 12: Activos (en PEN MM)**


Fuente: SBS y CRAC Raíz / Elaboración: JCR LATAM

**Cartera de Créditos Directos: Evolución y Composición**

Entre el 2017 y 2019, la cartera de créditos directos presentó comportamiento estable, el cual se mantuvo en PEN 760.0MM al cierre del 2019 (vs. PEN 784.1MM a dic-17). En la composición de la cartera, los créditos dirigidos a MYPES mantuvieron una participación de PEN 467.7MM (vs. PEN 486.2MM a dic-17), seguido de los créditos de consumo con PEN 130.9 (vs. PEN 165.2MM a dic-17). Al cierre del 2020, la cartera de créditos directos aumentó a PEN 958.7MM a causa del aumento a PEN 665.6MM en la cartera MYPE y a PEN 162.7MM en la cartera Mediana Empresa, a causa de las colocaciones de programas estatales como Reactiva Perú y FAE. Al cierre del 2021, la cartera de créditos directo ascendió a PEN 1,083.8MM (vs. PEN 958.7MM a dic-20). Debido al aumento de la cartera MYPE y de Mediana Empresa a PEN 747.5MM y PEN 196.7MM respectivamente. (vs. PEN 665.6MM y PEN 162.7MM a dic-20). El ticket promedio de la cartera MYPE aumentó a PEN 15.96K (vs. PEN 15.83K a dic-20) ante el mayor aumento de la cartera en comparación al número de deudores. No obstante, el ticket promedio de cartera Mediana Empresa se ha reducido a PEN 653.33K (vs. PEN 648.21K a dic-20) por el aumento en mayor proporción del número de deudores. Cabe mencionar que la cartera vigente de la Caja sin programa de Gobierno ha presentado un alza en el último trimestre del 2021, ya que cerró con PEN 635.4MM (vs. PEN 553.6MM a dic-20 y PEN 691.4MM a dic-19) debido a los resultados favorables de la campaña de colocaciones. El nivel de concentración, medido a través de los 10 y 20 deudores principales, alcanzaron 9.81% y 11.05% (vs 11.06% y 12.09% a dic-20) con representación del 86.74% y 97.72% del patrimonio efectivo (76.84% y 84.9% a dic-20).

**Gráfica 13: Créditos Directos (en PEN MM)**


Fuente: SBS & CRAC Raíz / Elaboración: JCR LATAM

Respecto a la situación de crédito, la participación de los créditos vigentes disminuyó a 86.5% al cierre del 2021 (vs. 93.5% a dic-20). Cabe mencionar que la participación de créditos vencidos aumentó de 4.1% a 8.4% durante los 12 meses previos y la participación de créditos reestructurado y refinanciados aumentó de 2.4% a 5.1%, a causa de la estrategia orientada a la recuperación detallada previamente. Cabe mencionar que el número de deudores se incrementó de 65.43K a 68.12K al cierre del 2021.

**Tabla 3: Situación de Créditos Directos (en %)**

Situación del Crédito	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Vigentes	94.6%	89.8%	90.9%	93.5%	86.5%
Reestructurados y Refinanciados	2.1%	2.8%	2.1%	2.4%	5.1%
Vencidos	2.5%	6.4%	5.8%	3.4%	7.8%
Cobranza Judicial	0.8%	1.0%	1.2%	0.8%	0.6%
<b>TOTAL</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: SBS & CRAC Raíz / Elaboración: JCR LATAM

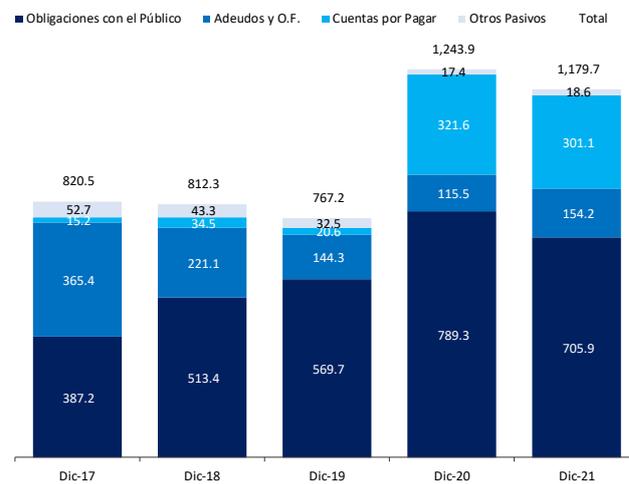
Respecto a los créditos directos a nivel geográfico, al cierre del 2021, el 48.19% provienen en su mayor parte de Lima (vs 49.81% a dic-20) y se resalta que este departamento posee el mayor número de oficinas con 14 (vs. 15 a dic-20). Junín tiene el 10.38% (vs 10.08% a dic-20) de los créditos directos de la Caja, Piura tiene el 12.12% (vs 12.00% a dic-20) y Lambayeque tiene el 7.02% (vs 7.11% a dic-20). Los departamentos indicados concentran el 77.72% de los créditos directos (vs. 79.00% a dic-20).

### Estructura de Pasivos

Entre el 2017 y 2021, la evolución de los pasivos totales de la Caja ha presentado un comportamiento variado. Esta dinámica mencionada ha presentado una relación con las Obligaciones con el Público, las cuales se han conformado con Depósitos a Plazo con 91.27% en promedio en los 5 años de análisis. En específico, al cierre del 2019, los pasivos se redujeron a PEN 767.2MM (vs. PEN 820.5MM a dic-17) por la reducción a PEN 144.3MM de Adeudos y Obligaciones Financieras (vs. PEN 365.4MM a dic-17). No obstante, las Obligaciones con el Público aumentaron a PEN 569.7MM (vs. PEN 387.2MM a dic-17).

Posteriormente, los pasivos alcanzaron PEN 1,243.9MM con PEN 789.3MM de Obligaciones con el Público al cierre del 2020. Cabe mencionar que las cuentas por Pagar aumentaron significativamente a PEN 321.6MM (vs. PEN 20.6MM a dic-19) por las operaciones de reporte con el BCRP por el Programa Reactiva Perú.

Al cierre del 2021, los pasivos totales de la Caja ascendieron a PEN 1,179.7MM (vs. PEN 1,243.9MM a dic-20) por la reducción de PEN 83.5MM de Obligaciones con el Público principalmente. Se menciona que las Cuentas por Pagar fueron PEN 301.1MM (-6.36% respecto a dic-20). La composición de los pasivos se basó principalmente en las Obligaciones con el Público con 59.83% y Cuentas por Pagar con 25.52% al cierre del 2021 (vs. 63.46% y 25.85% a dic-20). Cabe mencionar que Adeudos y Obligaciones Financieras presentaron PEN 154.2MM al 2021, monto inferior a PEN 365.4MM en el 2017, no obstante, respecto al cierre del 2020, representó un aumento de PEN 38.6MM principalmente por instituciones del país.

**Gráfica 14: Pasivos (en PEN MM)**


Fuente: SBS & CRAC Raíz / Elaboración: JCR LATAM

### Fondeo: Evolución y Composición

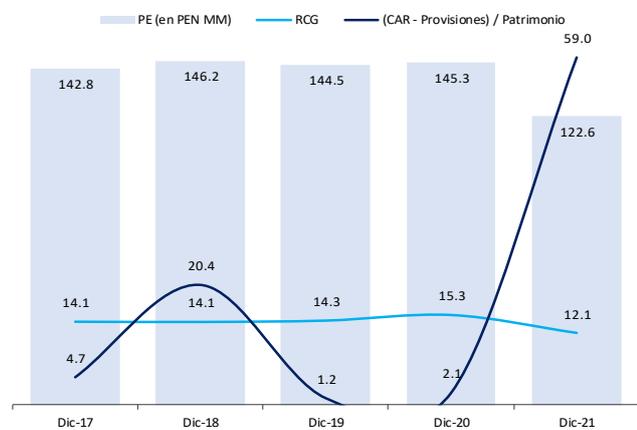
Al cierre del 2021, las obligaciones con el público fueron la principal fuente de fondeo de la Caja con 54.30% del total de fondeo (vs. 57.10% a dic-20), mientras que los Adeudos y Obligaciones Financieras con 11.86% (vs. 8.36% a dic-20) y el Patrimonio representó 9.24% (vs. 10.03% a dic-20). Las obligaciones con el público están conformadas mayoritariamente por los depósitos a plazo con 92.29% (vs 91.02% a dic-20) con el 31.67% de los depositantes (vs 28.00% a dic-20) y ahorros con el 5.51% (vs 6.33% a dic-20) con el 60.80% de los depositantes (64.18% a dic-20). Cabe mencionar que la estrategia de reestructuración de las fuentes de financiamiento mediante la reducción de gastos de fondeo se aplicó de manera adecuada en el periodo de análisis. Respecto al nivel geográfico, al cierre del 2021, los depósitos de la Caja se concentran principalmente en Lima con 85.91% (vs. 86.10% a dic-20) y Ancash con 4.41% (vs. 4.21% a dic-20). Respecto al Fondo de Seguro de Depósitos (FSD) al cierre del 2021, el 74.07% de los depósitos de la

Caja abarcan menos o igual al 100% del FSD, el cual integra el 99.03% del total de depositantes. En comparación al año 2020, se observa una situación de mejora, ya que dicho periodo registró 68.17% y 98.46% respectivamente.

### Solvencia

Entre el 2017 y 2021, el RCG ha presentado un comportamiento estable. No obstante, el ratio disminuyó a 12.14% al cierre del 2021 a causa de la reducción de Patrimonio Efectivo de PEN 145.3MM a PEN 122.6MM en los 12 previos por los resultados negativos de la Caja en el 2021. Cabe mencionar que el requerimiento de Patrimonio Efectivo por el regulador disminuyó en 11.76% respecto al año previo y alcanzó PEN 83.75MM sobre todo por el requerimiento de riesgo crediticio. De acuerdo con el regulador, el RCG límite es 8% y el ajustado al perfil de riesgo de la Caja a diciembre del 2021 es de 11.69%, por ende la Caja cumple con la norma establecida. El compromiso patrimonial neto, CAR descontada de Provisiones como porcentaje del Patrimonio, ascendió a 59.0% al cierre del 2021. (vs 2.1.% en dic-2020), asociado principalmente al mayor monto de CAR en comparación a las provisiones de créditos directo. Se espera que las acciones del Plan de Fortalecimiento Patrimonial aumenten los indicadores de solvencia en los próximos meses por el patrimonio adicional de PEN 18.7MM entre aportes de accionistas y bonos subordinados, y por deuda subordinada privada de USD 3.00MM.

Gráfica 15: Indicadores de Solvencia (en %)



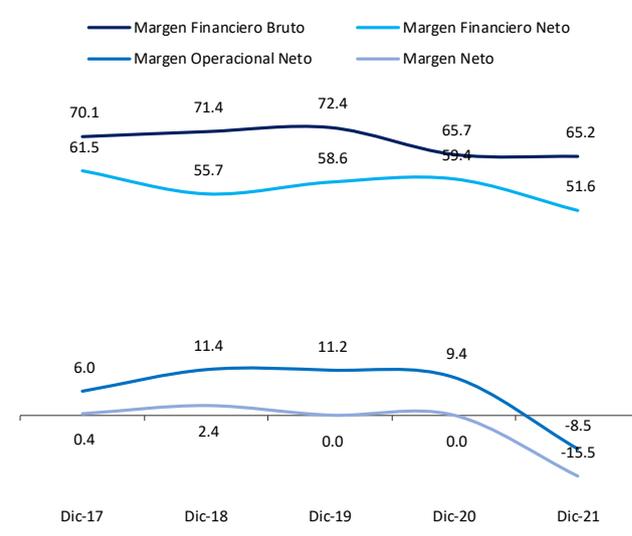
Fuente: SBS & CRAC Raíz / Elaboración: JCR LATAM

### Rentabilidad y Eficiencia

Entre el 2017 y 2021, los ingresos financieros de la Caja presentaron una tendencia descendiente, ya que el monto se redujo a PEN 121.1MM en el 2021 (vs. PEN 141.9MM a dic-20 y PEN 176.4MM a dic-18) por la reducción de la cartera vigente y las menores tasas de interés respecto a la cartera que se mantuvo. El margen financiero bruto y neto representaron 65.2% y 51.6% respectivamente al cierre del 2021 (vs. 65.7% y 51.6% a dic-20). Se menciona que a inicios de la emergencia nacional sanitaria y hasta agosto del 2021, la estrategia de la Caja fue la gestión de la recuperación de cartera mediante refinanciamiento

tempranos y mayores plazos de pago. Posteriormente, la Caja modificó la estrategia a fin de generar nuevas colocaciones con condiciones de mercado con menor incertidumbre al periodo anterior. Así mismo, el margen operacional neto y el margen neto descendieron a -8.5% y -15.5% en el año mencionado (vs. 9.4% y 0.0% a dic-20). De esta forma, las pérdidas ascendieron a PEN 18.72MM en el 2021 (vs. +PEN 0.01MM a dic-20) incluyendo la Resolución SBS N°03922-2021, el cual requería la constitución de provisiones a los créditos reprogramados Covid-19. Se menciona que la SBS requirió provisiones prudenciales para créditos minoristas por PEN 3.7MM y diferimiento por ingresos por PEN 3.7MM, lo cual agravó los resultados negativos de la Caja. El ROAA y el ROAE representaron -1.76% y -17.39% ante los resultados negativos (vs. 0.00% y -0.01% a dic-20). Cabe mencionar que los ingresos financieros no cubrieron los gastos administrativos, que en promedio fueron 53.0% entre 2017 y 2020.

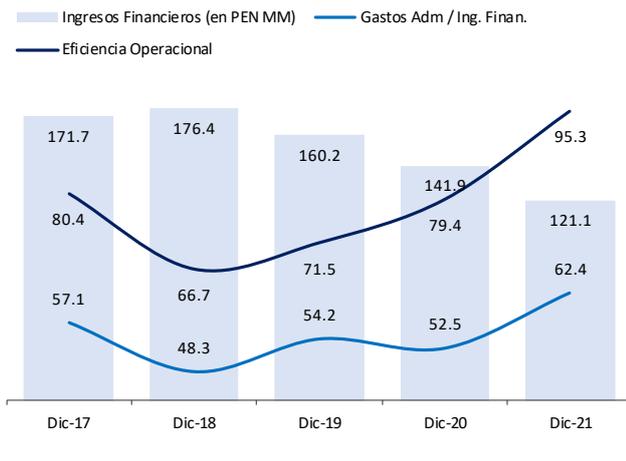
Gráfica 16: Márgenes de Rentabilidad (en %)



Fuente: SBS & CRAC Raíz / Elaboración: JCR LATAM

Respecto a la gestión de la Caja, los gastos de administración representaron 62.4% de los ingresos financieros del 2021 (vs. 52.5% a dic-20) por el menor nivel de ingresos generados en periodo mencionado. La eficiencia operativa, margen financiero bruto más ingresos netos por servicios financieros más otros ingresos netos por operación, alcanzó 95.3% en el 2021 (vs. 79.4% a dic-20). Ante la situación mencionada, la Caja ha establecido como objetivo para el 2022 la automatización y digitalización de los procesos de prospección, contratación y desembolso para la reducción gastos operativos. Se resalta que el monto de depósitos promedio por oficina disminuyó de PEN 17.94MM a PEN 16.42MM en los 12 meses previo y el indicador de Créditos Directos entre Personal aumentó en 14.65%.

Gráfica 17: Indicadores de Gestión (en %)



Fuente: SBS & CRAC Raíz / Elaboración: JCR LATAM

### DECLARACIÓN DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO

JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N 032-2015 – SMV / 01, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N 18400-2010, acordó mediante sesión de Comité de Clasificación de Riesgo del 29 de marzo de 2022 *otorgar* la clasificación de Fortaleza Financiera concedida Caja Rural de Ahorro y Crédito Raíz S.A.A.

	Clasificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	B-	Negativa

Así mismo, JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A., declara que la opinión contenida en el presente informe, así como su respectiva clasificación, se realizó de acuerdo con la Metodología de Clasificación de Riesgo, versión N°005, aprobada mediante sesión de Directorio con fecha 21 de enero de 2021.

#### Definición

**CATEGORÍA B-:** La empresa presenta una buena estructura económica – financiera superior al promedio del sector al que pertenece y posee una alta capacidad en el cumplimiento de obligaciones (en plazos y condiciones pactadas). Existe una baja probabilidad de que cambios o modificaciones en el entorno económico, en el sector de actividades en que se desempeña y en su desarrollo interno puedan alterar su solvencia y sostenibilidad.

**PERSPECTIVA:** Señala el camino que podría variar la clasificación en una etapa mayor a un año. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Empero una perspectiva positiva o negativa no involucra indudablemente un cambio en la clasificación. En ese sentido, una clasificación con perspectiva estable puede ser modificada sin que la perspectiva se encuentre con antelación en positiva o negativa, de haber el fundamento necesario.

*La simbología de clasificación de fortaleza financiera tiene 5 niveles, donde A es el máximo nivel y E el mínimo. Las clasificaciones de A, B y C pueden ser modificadas con los signos "+ o - "para señalar su posición relativa dentro del respectivo nivel.*

La Clasificación de Riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de Riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. ha realizado el presente informe aplicando de manera rigurosa la metodología vigente indicada. A su vez, no audita y no brinda garantía alguna respecto a la información recibida de manera directa por parte del cliente, así como de cualquier fuente que JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. considere confiable; no encontrándose en la obligación de corroborar la exactitud de dicha información. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. no asume responsabilidad alguna por el riesgo inherente generado por posibles errores en la información. Sin embargo, se han adoptado las medidas necesarias para contar con la información considerada suficiente para elaborar la presente clasificación. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. no se responsabiliza por ninguna consecuencia de cualquier índole originada de un acto de inversión realizado sobre la base del presente informe.

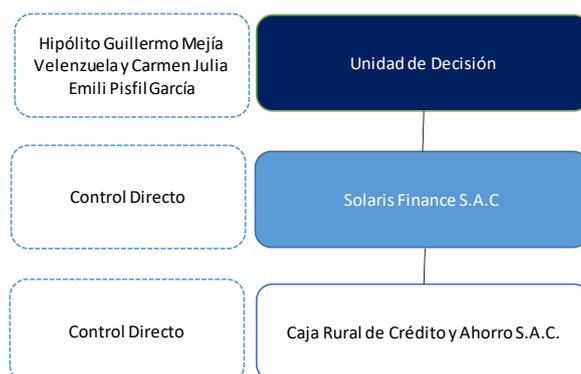
#### DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

Japan Credit Rating Ltd. (JCR) es una Organización de Calificación Estadística Nacionalmente Reconocida (NRSRO) en los Estados Unidos. JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. (JCR LATAM) es una entidad legal separada de JCR y no es una NRSRO. La metodología, escala de clasificación de JCR LATAM y las decisiones del comité de clasificación son desarrollados internamente para adoptarse en el mercado peruano. Cualquier daño especial, indirecto, incidental o consecuente de cualquier tipo causado por el uso de cualquier clasificación asignada por JCR LATAM, incluido, pero no limitado a pérdida de oportunidad o pérdidas financieras, ya sea en contrato, agravio, responsabilidad objetiva o de otro tipo, y si tales daños son previsibles o imprevisibles, no son responsabilidad de JCR bajo cualquier circunstancia.

**Anexos**
*Anexo 1: Indicadores Financieros 2017-2021*

<b>Indicadores (en PEN MM)</b>	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-20</b>	<b>Dic-21</b>
Disponible	117.28	134.02	103.16	331.17	141.07
Fondos Disponibles	123.42	148.74	131.97	368.21	167.43
Créditos Directos	784.06	783.41	760.22	958.67	1083.78
Provisiones	35.73	51.37	67.22	59.51	75.72
Activo Total	957.23	950.83	905.77	1382.49	1299.85
Obligaciones con el Público	387.21	513.39	569.71	789.34	705.87
Depósitos de Ahorro	20.64	69.18	27.33	49.98	38.87
Depósitos a Plazo	363.70	437.24	535.11	718.44	651.44
Pasivo Total	820.51	812.29	767.17	1243.86	1179.71
Patrimonio	136.71	138.54	138.60	138.62	120.13
Capital Social	140.16	141.46	141.46	141.46	141.46
Resultados Acumulados	-0.92	-4.70	-4.70	-4.70	-5.89
Resultado Neto del Ejercicio	0.65	4.32	0.01	0.01	-18.72
Ingresos Financieros	171.72	176.38	160.23	141.93	121.08
Margen Financiero Bruto	120.39	125.85	115.98	93.21	78.94
Margen Financiero Neto	105.55	98.29	93.97	84.37	62.48
Margen Operacional Neto	10.26	20.08	18.01	13.41	-10.25
Resultado Neto del Año	0.65	4.32	0.01	0.01	-18.72
<b>Liquidez (en %)</b>					
Ratio de Liquidez MN	18.19	20.97	20.82	48.73	12.27
Ratio de Liquidez ME	43.13	31.24	36.14	54.65	65.29
Fondos Disponibles / Depósitos Totales	28.97	27.48	22.41	46.65	23.72
(Créditos Directos - Provisiones) / Depósitos Totales	175.64	135.25	117.67	113.91	142.81
<b>Solvencia (en %)</b>					
Ratio de Capital Global	14.12	14.08	14.32	15.31	12.14
Pasivo Total / Capital Social y Reservas (en N° de veces )	5.64	5.53	5.22	8.47	8.03
Pasivo / Patrimonio (en N° de veces )	6.00	5.86	5.54	8.97	9.82
Cartera Atrasada / Patrimonio	18.88	41.80	38.07	28.69	75.93
Compromiso Patrimonial Neto	4.72	20.38	1.15	2.12	58.96
<b>Calidad de Cartera (en %)</b>					
Cartera Atrasada (CA)	3.29	7.39	6.94	4.15	8.42
CA Ajustada	4.98	8.92	7.89	5.91	8.54
Cartera de Alto Riesgo (CAR)	5.38	10.16	9.05	6.51	13.52
CAR Ajustada	7.03	11.64	9.98	8.23	13.64
Cartera Pesada (CP)	4.68	7.86	8.68	9.03	12.45
CP Ajustada	6.33	9.32	8.93	7.61	12.57
Cobertura CA	138.41	88.70	127.41	149.61	83.01
Cobertura CAR	84.71	64.53	97.67	95.30	51.67
Cobertura CP (Créditos Totales)	96.73	80.88	100.23	67.84	57.76
CA - Provisiones / Patrimonio	-7.25	4.72	-10.43	-14.23	12.90
CAR - Provisiones / Patrimonio	4.72	20.38	1.15	2.12	58.96
CP - Provisiones / Patrimonio	0.95	9.03	0.15	21.19	51.18
Normal	93.30	89.48	81.92	72.52	79.87
CPP	2.03	2.66	9.39	18.45	8.08
Deficiente	0.93	2.31	1.84	4.41	2.84
Dudoso	1.12	1.27	1.48	1.88	6.14
Pérdida	2.62	4.27	5.37	2.74	3.07
Castigos LTM / Créditos Directos	1.78	1.68	1.03	1.87	0.14
CA con más de 90d de atraso / Créditos Directos	4.86	4.46	5.61	2.83	4.86
<b>Rentabilidad y Eficiencia (en %)</b>					
Margen Financiero Bruto	70.11	71.35	72.38	65.68	65.19
Margen Financiero Neto	61.47	55.73	58.65	59.45	51.60
Margen Operacional Neto	5.98	11.38	11.24	9.45	-8.46
Margen Neto	0.38	2.45	0.01	0.01	-15.46
ROAA	0.08	0.45	0.00	0.00	-1.76
ROAE	0.47	3.16	0.01	0.01	-17.39
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	57.09	48.29	54.17	52.49	62.43
Eficiencia Operacional	80.39	66.73	71.53	79.35	95.34
<b>Otras Variables</b>					
Creditos Directos / N° de Deudores (en PEN)	8,693	11,549	11,427	15,557	16,833
Depósitos / Número de Oficinas (en PEN MM)	9.47	12.30	13.38	17.94	16.42
N° de Personal	947	848	870	647	638
N° de Deudores	90,194	67,836	66,527	61,625	64,386
PG en ME / PE (en %)	-3.53	0.84	0.61	0.16	-0.12

*Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM*

*Anexo 2: Grupo Económico – Dic-21*


Fuente: RAÍZ/ Elaboración: JCR LATAM

*Anexo 3: Órganos de Gobierno – Dic-21*

Accionistas	Participación (%)
Solaris Finance S.A.C.	94.16
Carmen Julia Emili Pisfil Garcia	2.37
Hipolito Guillermo Mejía Valenzuela	2.37
Clara Fabiola Ojeda fernandez	0.96
Fondo Andino de Inversiones	0.12
Otros	0.01
Directorio	
Mejía Valenzuela, Hipólito Guillermo	Presidente de Directorio
Pisfil García, Carmen Julia Emili	Director Titular
Jaramillo Lima, Kelly	Director Titular
Otero Jiménez, Santiago Héctor	Director Titular - Independiente
Salazar Mendoza, Rafael Ramón	Director Titular - Independiente
Yong Gonzalez, Mónica Patricia	Director Titular - Independiente
Riboty Ríos, Luis Enrique	Director Suplente - Independiente
Plana Gerencial	
Carlos Enrique Rabines Sanchez	Gerente General Adjunto
Silvia Lorena Bonilla Lopez	Gerente de Legal
Rafael Angel Solar Betalleluz	Gerente de Negocios Mayoristas
Daisy Tania Ramirez Gavino	Gerente de Operaciones
Paola Thelma Lozada Paucar	Gerente de Negocios Minorista
César Humberto Medina Espinoza	Gerente de Riesgos
Giovanna Gisela Cardenas Mancilla	Gerente de Finanzas, de Gestión del Talento y de Administración
Oscar Daniel Flores Merino	Gerente de Tecnologías de la Información
José Luis Castro Díaz	Contador General
Fernando Javier Nuñez Noriega	Auditor General

Fuente: CRAC RAÍZ/ Elaboración: JCR LATAM