

**Informe Anual**
**Fundamento**

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

\*Información al 31 de diciembre del 2022.

\*\*Aprobado en comité de 30-03-2023.

El Comité de Clasificación de Riesgo de JCR Latino América Clasificadora de Riesgo S.A. (en adelante, JCR LATAM) otorga la categoría "C+" con perspectiva "Estable" 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:

Perspectiva	Estable	Negativa

**Definición**

"C+": La empresa presenta una moderada estructura económica – financiera respecto al promedio del sector al que pertenece, pero podría tener algunas deficiencias en el cumplimiento de sus obligaciones (en plazos y condiciones pactadas). Existe una sensibilidad en relación 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-21	Dic-22
Disponibles	141.00	169.60
Créditos Directos	1,083.78	1,066.83
Provisiones	75.72	114.78
Activo Total	1,299.55	1,275.29
Obligaciones con Público	705.87	846.31
Depósitos de Ahorro	38.87	24.04
Depósitos a Plazo	651.44	801.08
Pasivo Total	1,183.47	1,193.44
Patrimonio	116.08	81.85
Capital Social	141.46	141.46
Resultados Acumulados	-5.89	-23.29
Resultado Neto	-22.78	-37.26
Ratio de Liquidez MN (%)	11.67	14.14
Ratio de Liquidez ME (%)	63.71	54.63
Ratio Capital Global (%)	12.01	8.39
ROAA (%)	-1.76	-2.86
ROAE (%)	-17.39	-34.54
CA (%)	8.42	19.44
CAR (%)	13.52	24.39
CP (%)	12.05	15.46
CA Ajustada (%)	8.54	19.44
CAR Ajustada (%)	13.64	24.39
CP Ajustada (%)	12.17	15.46
Provisiones / CA (%)	83.01	55.36
Provisiones / CAR (%)	51.67	44.11
Provisiones / CP (%)	57.76	68.15
CAR - Prov. / Pat. (%)	61.02	177.67
Eficiencia Operacional (%)	102.33	93.26
PG en ME (%)	-0.12	-3.83
Castigos LTM	1.50	0.00

**Analista**

Diego Montané Quintana  
 diegomontane@jcrlatam.com  
 Sasha Cuellar Tello  
 sashacuellar@jcrlatam.com  
 (051) 992737020

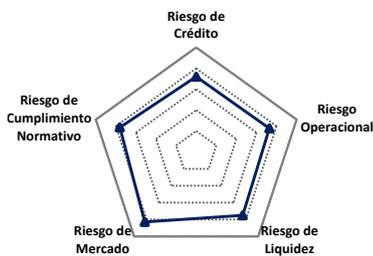
- Plan de Fortalecimiento Patrimonial:** La Caja tiene un Plan de Recuperación, el cual se acoge al Plan de Fortalecimiento Patrimonial de las Instituciones Especializadas en Microfinanzas aprobado por el gobierno peruano (N°188-2021-EF/15). De acuerdo con el Oficio N°12683-2022-SBS, la SBS ha aprobado el Plan de Recuperación y el capital adicional aprobado es PEN 18.7MM, el cual es representado por PEN 6.23MM como aporte de accionistas y PEN 12.5MM como Bonos Subordinados adquiridos con el Estado Peruano. El primer aporte es de PEN 2.1MM, el cual fue realizado en el segundo trimestre del 2022, posteriormente se realizará aportes anuales de PEN 1.38 MM hasta el 2025. En jun-22, COFIDE declaró a la Caja como una institución elegible para el Programa de Fortalecimiento, en agosto del 2022 se hizo efectivo el desembolso de la deuda subordinada. Adicionalmente, la Caja está autorizada a contraer un préstamo subordinado por el importe en soles equivalente a USD 3.00MM, el cual se espera formalizar en el segundo semestre de 2023 y tiene previsto un Plan para reforzar el fortalecimiento de su patrimonio.
- Acciones estratégicas:** La Caja cuenta con un plan de acción para el 2022 y 2023. 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 decisión de retirar su participación de la cartera mayorista, la optimización de activos improductivos y la reducción de la cartera no minorista son medidas estratégicas alineadas a los objetivos del 2022 y 2023. Unido a la retención de clientes con buen desempeño, el aprovechamiento de mayores oportunidades en clientes minoristas, el aumento del saldo de cartera que garantice su crecimiento, entre otros. Los resultados del POA para dic-22, sobrepasan el 100.0% del cumplimiento; sin embargo, hay algunas acciones que se tienen previsto implementar en el 2023.
- Deterioro de la calidad de cartera:** La Cartera Atrasada (CA) alcanzó un 19.4% del total de créditos directos a dic-22 (PEN 207.34MM), siendo superior respecto al periodo anterior (8.4% a dic-21), debido principalmente al aumento de los créditos vencidos (+PEN 108.94MM) y en cobranza judicial (+PEN 7.18MM), sin considerar los programas de gobierno, este indicador asciende a 10.4%. La Cartera de Alto Riesgo (CAR) ascendió a 24.4% (vs 13.5% a dic-21), por el aumento de la CA en contraste con la disminución de los créditos refinanciados y reprogramados (-PEN 2.47MM), asimismo, sin considerar los programas de gobierno, este indicador ascendería 16.8%. La Cartera Pesada (CP) representó 15.5% de los créditos directos y contingentes, mostrando un incremento respecto al periodo anterior (12.1% a dic-21) principalmente por el aumento en la categoría de pérdida (+PEN 40.00MM). Durante los últimos 12 meses la Caja no ha aplicado castigos, como parte de su estrategia; asimismo, se aprobó la reducción y salida de la cartera mayorista, plan que se viene ejecutando conforme lo planificado, y permitirá liberar provisiones y mejorar la calidad de cartera. Número de deudores en aumento respecto a dic-21 (+7,495), constituidos principalmente en las microempresas. El indicador de morosidad y CAR se ubican por encima de los indicadores promedio del sector CRAC (12.3% y 16.0% respectivamente).
- Bajos niveles de cobertura:** Las provisiones para dic-22 alcanzaron los PEN 114.8MM (PEN 75.72MM a dic-21), mostrando una tendencia creciente desde los últimos 5 años. Dichas provisiones están constituidas principalmente por provisiones específicas. Los niveles de cobertura a dic-22 no sobrepasan el 100.0% tanto para la CA, CAR y CP. La cobertura para la CA se sitúa en el 55.4% (83.0% a dic-21), debido principalmente al aumento de la CA (+PEN 116.12MM). En el caso de la cobertura CAR, esta se sitúa en 44.1%, inferior a lo mostrado el periodo pasado (51.7% a dic-21) debido al significativo incremento de la CAR (+PEN 113.65MM). Respecto a la cobertura CP, el indicador muestra una leve mejoría al situarse en 68.1% respecto a lo mostrado en el periodo anterior (57.8% a dic-21), en relación con el aumento de la CP en +PEN 35.63MM, teniendo en consideración la variación del nivel de provisiones (+PEN 39.06MM).

### Buen Gobierno Corporativo



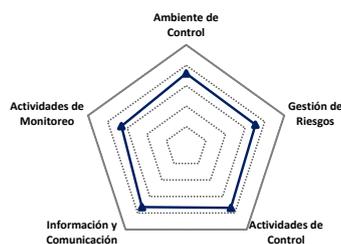
“BGC1: Empresa con nivel de cumplimiento “Distintivo” de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local y estándares internacionales.”

### 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.”

No obstante, considerando solo la cartera sin programas estatales, debido a que la cartera de Programas de Gobierno cuenta con garantía soberana y no impacta directamente en el patrimonio, el nivel de cobertura CAR asciende a 82.2%.

- **Niveles de rentabilidad decrecientes:** Los ingresos financieros se situaron en PEN 146.98MM (vs. PEN 115.67 MM a dic-21) por el aumento de los intereses por créditos. A pesar de mayores ingresos, el resultado neto a dic-22 presentó pérdidas por PEN 37.26MM, mostrando un incremento respecto al periodo anterior (-PEN 22.78MM a dic-21), debido a mayores gastos financieros, mayores provisiones para créditos directos (constituidas principalmente por provisiones prudenciales requeridas por la SBS, con influencia en la banca minorista respecto a la cual se aplicó la estrategia de mancomunación en el 2021 y, principalmente, respecto a la cartera mayorista) y mayores gastos administrativos. Los indicadores ROA y ROE (sin anualizar) muestran resultados negativos, siendo el indicador ROA -2.9% (vs -1.8% a dic-21) y el indicador ROE -45.5% (vs -19.6% a dic-21), debido a las pérdidas obtenidos a diciembre del 2022. Mediante el plan 2022-2023, la cual incluye la salida de la cartera mayoristas, estas liberarán provisiones y la reorientación a la cartera minorista permitiendo obtener mejores niveles de rentabilidad.
- **Indicadores de Liquidez por debajo del sector:** Los ratios de liquidez promedio mensual en M.N. y M.E. se ubicaron en 14.1% y 54.6% (vs. 11.7% y 63.7% a dic-21), dentro del rango establecido por la SBS; sin embargo, se observa que se generan alertas. El incremento del ratio en MN se debe principalmente al aumento de caja y fondos fijos, mientras que el descenso del ratio en ME se debe a la reducción de los fondos disponibles en empresas del sistema financiero nacional. Si bien los indicadores permiten cumplir con sus compromisos a corto plazo, estos se encuentran por debajo del promedio del sector CRAC (indicador en MN con 18.8% y para ME con 65.4%). A dic-22, no se contempla la cobertura de liquidez a nivel global, dado que la brecha acumulada cierra en -PEN 96.33MM.
- **Ratio de Capital Global decreciente:** El Ratio de Capital Global (RCG) se ubicó en 8.4% (vs. 12.0% a dic-21), el cual le permite ubicarse ligeramente por debajo de lo exigido por el ente regulador (8.5%) y por debajo del límite ajustado al perfil de riesgo de la caja (11.0%). Esta disminución se explica por el aumento de los activos ponderado por riesgo (+15.1%), así como la reducción del patrimonio efectivo (-19.6%) respecto a dic-21, principalmente asociada a la constitución de provisiones prudenciales requeridas por SBS respecto a la cartera mayorista y a la cartera minorista que se le aplicó la estrategia de mancomunación en el 2021. A pesar de la aplicación del plan de fortalecimiento patrimonial el indicador RCG de la caja viene experimentando un descenso continuo desde dic-20, El RCG para dic-22 se encuentra por debajo del promedio del sector CRAC (11.1%). Acorde al plan ejecutado se prevé el fortalecimiento del patrimonio para el periodo 2023.
- 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

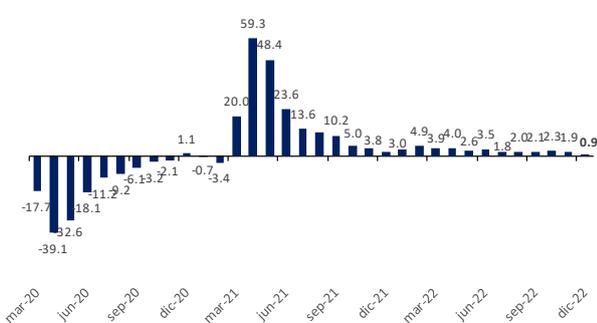
### Escenario Internacional

El Fondo Monetario Internacional (FMI) comunicó que el crecimiento global de las economías será de 3.4% en 2022 y de 2.9% en 2023. Esta proyección tiene la base de alzas de tasas de interés de referencia y de los efectos de la guerra entre Ucrania y Rusia en la economía mundial. Según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), se espera un crecimiento mundial de 2.8% para el 2022 y 2.3% para el 2023. Para América Latina y el Caribe, el FMI proyecta un crecimiento de la actividad económica de 3.9% en 2022 y 1.8% en 2023, principalmente por la resiliencia de la demanda interna de México y el apoyo fiscal en Brasil.

### Actividad Económica

Según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), la producción nacional en el mes de diciembre 2022 registró un aumento de 0,86%, como resultado principalmente del incremento en los sectores: Minería e Hidrocarburos, Construcción, Comercio, Alojamiento y Restaurantes, Transporte y Almacenamiento y Otros servicios. Sin embargo, mostraron contracción los sectores Manufactura, Financiero y Seguros, Telecomunicaciones, Agropecuario y Pesca. Se debe tener en cuenta que a dic-21 se continuó la reanudación gradual de las actividades económicas iniciada en mayo 2020, en el marco de Prórroga del Estado de Emergencia Nacional por la presencia del Covid-19 en el país. Mientras, la variación anual (enero a diciembre) fue de 2,68%, con mayor aporte del sector alojamiento y restaurantes, transporte y almacenamiento, comercio, agropecuario, construcción y otros servicios. La tasa anual registrada evidencia una desaceleración del crecimiento económico, explicado en parte por la aguda situación que atraviesa el país en el aspecto social, acompañado de rezagos de la pandemia. Acorde a las últimas estimaciones elaboradas por el BCRP, se estima que las expectativas de crecimiento se sitúen en 3.0%.

### Producto Bruto Interno (Var. % interanual)



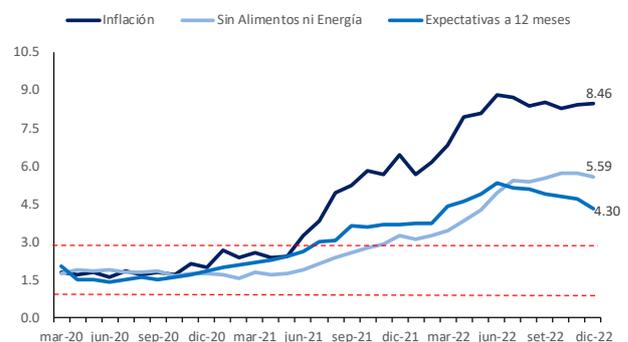
Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

### Inflación

A diciembre del 2022, la inflación interanual ascendió a 8.46% y se ubicó fuera del rango meta establecido por el

BCRP (1% a 3%) por decimonoveno mes consecutivo. Este aumento a dic-22, es originado principalmente, por los mayores precios en alimentos (locales), transporte, electricidad; también se registra un descenso en los precios de combustibles, gas y cierto tipo de alimentos. Por su parte, la inflación sin alimentos y energía aumentó a 5.59% en el mismo mes mencionado, fuera del rango meta, mostrando el aumento de los precios del transporte local, los servicios de educativos y algunos bienes. El BCRP espera que la inflación interanual converja al rango meta desde marzo 2023 con los supuestos que los efectos temporales sobre la inflación se disipen, las expectativas de inflación también se dirijan al rango meta y que el Producto Bruto Interno (PBI) se aproxime al PBI Potencial.

### Inflación anual acumulada entre 2020 y dic-22 (en %)



Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

### Mercados Financieros

El BCRP aumentó la tasa de interés de referencia a 7.50% en diciembre del 2022 (vs. 2.5% dic-21). Este incremento se debe a: i) Incremento de la tasa de inflación (por encima del rango meta), ii) Aumento significativo de los precios internacionales de energía y alimentos desde el segundo semestre, iii) Tendencia decreciente de la inflación interanual, iv) Disminución de las expectativas de inflación, v) Parte de los indicadores de adelantados y de expectativas se mantienen en tramo pesimista y vi) Proyección de una tendencia decreciente de la inflación interanual.

### Riesgo Político

Durante el periodo 2018-2022, el Gobierno de Perú ha tenido 6 presidentes en un contexto de constante crisis y caos político. A finales del 2022, ante el intento fallido de cierre del congreso y posterior vacancia del expresidente Pedro Castillo, lo cual fue el inicio de una gran convulsión social, agudizando la crisis política que atraviesa el país, en donde no se tiene un norte definido y la incertidumbre será parte del día a día. Se sabe que estos escenarios de riesgo no son nada favorables para las variables macroeconómicas, las cuales son altamente sensibles a este tipo de noticias. Estos eventos reflejan un fuerte impacto en las expectativas empresariales y perspectivas macroeconómicas.

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

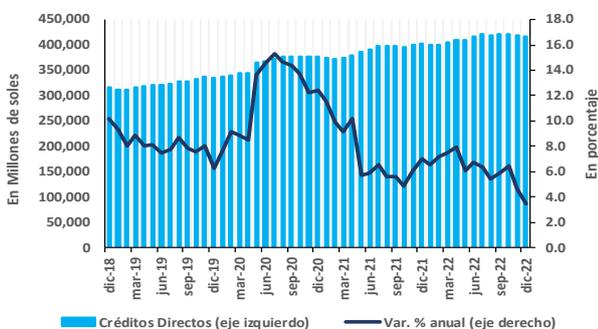
Al cierre de dic-22, el Sistema Financiero estaba conformado por 53 empresas: 17 bancos, 9 empresas financieras, 12 cajas municipales, 6 cajas rurales, 7 empresas de crédito, el Banco de la Nación y el Banco Agropecuario. De los cuales, la banca múltiple concentra la mayor parte de los créditos directos y depósitos del Sistema Financiero (85.4% y 80.5%, respectivamente), mientras que las cajas municipales representan el 7.9% de los créditos directos y 6.8% de los depósitos.

**Estructura del Sistema Financiero a dic-22**

dic-22	Número de Empresas	Créditos		Depósitos	
		Monto (Millones S/)	%	Monto (Millones S/)	%
Banca Múltiple	17	356,585	85.4	325,990	80.5
Empresas Financieras	9	14,086	3.4	8,094	2.0
Cajas Municipales (CM)	12	33,009	7.9	27,682	6.8
Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC)	6	2,374	0.6	1,764	0.4
Empresas de Créditos	7	3,281	0.8	-	-
Banco de la Nación	1	7,136	1.7	41,495.7	10.2
Banco Agropecuario (Agrobanco)	1	892	0.2	-	-
<b>Total</b>	<b>53</b>	<b>417,362</b>	<b>100</b>	<b>405,026</b>	<b>100</b>

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

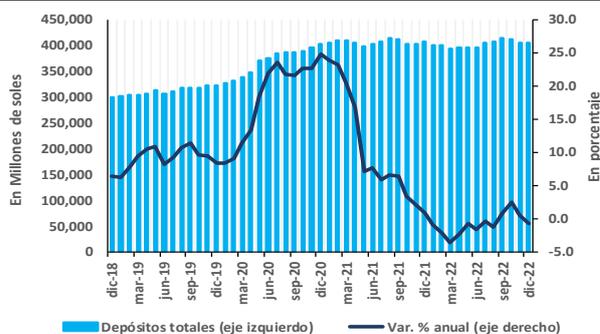
El monto de la cartera de créditos directos del Sistema Financiero ascendió a PEN 417.362.22MM a dic-22, aumentando en 3.5% respecto al monto presentado a dic-21 (PEN 403,309.69MM). Este incremento fue impulsado por el aumento de la cartera de créditos consumo (+22.8%), créditos hipotecarios (+7.9%), créditos a microempresas (+2.8%), compensado parcialmente por una disminución de la cartera de créditos a grandes empresas (-2.3%), créditos a mediana empresas (-13.5%) y créditos corporativos (-0.9%). En cuanto a la composición por tipo de crédito a dic-22, está compuesta principalmente por créditos consumo, créditos corporativos y créditos hipotecarios. La cartera de créditos consumo representó el 21.8% del total de la cartera de créditos directos del Sistema Financiero, mientras que la cartera de créditos corporativos y créditos hipotecarios registraron una participación de 19.8% y 15.1%, respectivamente.

**Evolución Créditos Directos – Sistema Financiero**


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Los depósitos del Sistema Financiero registraron un monto de PEN 405,025.59MM al cierre de dic-22, disminuyendo en 0.6% respecto al cierre de dic-21 (PEN 407,634.67MM). Esta disminución de los depósitos fue ocasionado por una

reducción de los depósitos a la vista (-11.5%) y depósitos de ahorro (-8.4%), compensado parcialmente por un aumento de depósitos a plazo (+23.7%). En lo referente a la composición de los depósitos, los depósitos de ahorro registraron un monto de PEN 144,029.78MM, representando el 35.6% de los depósitos totales. Por su parte, los depósitos a la vista y depósitos a plazo registraron una participación de 30.2% y 34.2%, respectivamente.

**Evolución Depósitos Totales (En PEN MM) – Sistema Financiero**


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

**Tasa de Interés Promedio del Sistema Financiero**

Las tasas de interés promedio del Sistema de cajas Rurales de Ahorro y Crédito publicadas a diciembre del 2022 subieron en gran parte de los segmentos de crédito respecto a lo mostrado en dic-21, con excepción de los créditos a medianas empresas (ME) y consumo (MN). El mayor incremento se dio en las tasas de interés promedio en MN grandes empresas (+16.0 pp.), medianas empresas (+5.6 pp.), créditos hipotecarios (+3.3 pp.), pequeñas empresas (+1.6 pp.) y a microempresas (+0.5 pp.); lo cual estaría sustentado por los aumentos de la tasa de interés de referencia del BCRP durante el segundo semestre de 2022 (ante un escenario de incremento de la tasa de inflación), la inestabilidad política y los niveles de morosidad de cada sector. Con respecto a la disminución de la tasa de interés de los créditos a medianas empresas (-11.0 pp.) y consumo (-2.1) en relación a dic-21, esto se debe al menor riesgo ante la recuperación de las actividades económicas observada en el 2022.

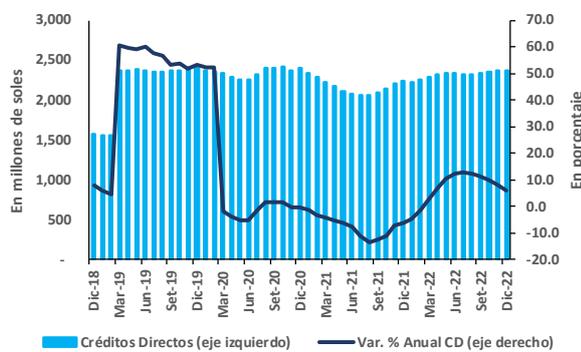
**Tasa de Interés Promedio del Sistema Financiero**

Tipo de Crédito	Tipo de Moneda	Tasa		Var. Anual pp.
		Dic-22 (%)	Dic-21 (%)	
Grandes Empresas	MN	16.00	-	16.0
Medianas Empresas	MN	16.86	11.27	5.6
Pequeñas Empresas	MN	24.66	23.08	1.6
Microempresas	MN	36.88	36.41	0.5
Consumo	MN	70.59	72.64	-2.1
Hipotecarios	MN	14.99	11.72	3.3
Medianas Empresas	ME	-	11.00	-11.0

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

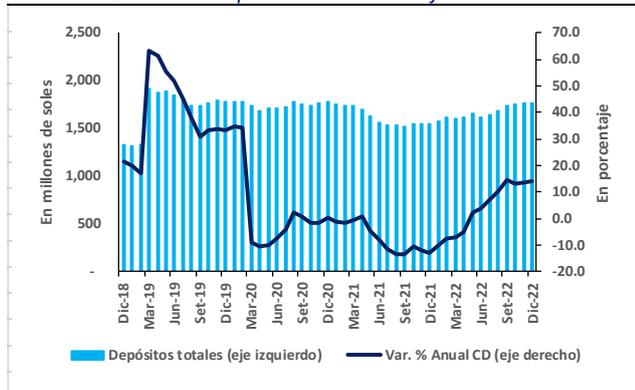
**Créditos y Depósitos de Cajas Rurales**

A dic-22, el saldo de la cartera de créditos directos de las cajas rurales ascendió a PEN 2,373.74MM, aumentando en 6.0% respecto a dic-21. Este aumento fue ocasionado principalmente por mayores créditos de consumo en PEN 864.05MM (+33.5%), créditos a medianas empresas en PEN 232.57MM (+10.8%) y créditos hipotecarios (+53.3%) compensado parcialmente por la reducción de la cartera a microempresas en PEN -405.39MM (-21.6%). En cuanto a la composición por tipo de crédito a dic-22, está compuesta principalmente por créditos a pequeñas empresas, créditos de consumo y créditos a microempresas, con una participación de 34.5%, 36.4% y 17.1%, respectivamente.

**Evolución Créditos Directos – Cajas Rurales**


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Los depósitos de las Cajas Rurales alcanzaron los PEN 1,763.84 MM a dic-22, aumentando en 13.8% respecto a dic-21. El aumento fue ocasionado por mayores depósitos a plazo en PEN 1682.66 MM (+16.4%), netos de una reducción en depósitos de ahorro en PEN -81.177 MM (-22.3%). En lo referente a la composición de los depósitos, los depósitos a plazo totalizaron en un monto de PEN 1,682.66 MM, representando el 95.4% de los depósitos totales, mientras que los depósitos de ahorro registraron un saldo de PEN 81.18 MM, registrando una participación de 4.6% a dic-22.

**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° 3006 – 2016, se autorizó la fusión por absorción mediante el 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 identificado los problemas más relevantes en relación con los resultados obtenidos en el periodo anterior. Por ende, se cuenta con un plan de acción, el cual fue aplicado durante el periodo 2022 y continuará siendo ejecutado en el 2023. 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 decisión de no continuar con la originación de créditos mayoristas y salir de las operaciones que se mantiene en la cartera de créditos no minoristas, la colocación de cartera con mayor calidad, la optimización de activos improductivos así como el fortalecimiento de su patrimonio son medidas estratégicas alineadas a los objetivos del 2022. Unido a 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. 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 3 líneas de productos: Minorista, Banca Negocios e Inmobiliarios. El mercado objetivo, sector microempresa, presenta una demanda en recuperación, la Caja establece en sus objetivos del 2022 la prioridad de sus acciones estratégicas a este sector. La Unidad de Tesorería presentó resultados positivos durante el periodo anterior, por lo cual uno de los objetivos durante 2022 fue seguir con su fortalecimiento, dado a que se ha convertido en una fuente estable de ingresos. Diversificar las fuentes de fondeo. Incrementar los ingresos por servicios y productos financieros. Estructura de gastos operativos acorde al mercado Adecuado esquema de Gestión Integral de Riesgos y Fortalecimiento Patrimonial.

Al segundo semestre del 2022, la Caja presenta indicadores parcialmente positivos en el cumplimiento de sus objetivos

del Plan estratégico 2018- 2022 como una reducción de la cartera de negocio, una unidad de Tesorería estable con ganancias, mayores fuentes de fondeo, mayores gastos financieros respecto al fondeo, aumento de ingresos por servicios financieros y mejores indicadores de gestión y descensos en el RCG.

Asimismo, la caja tiene establecido el Plan Operativo Anual, el cual se viene aplicando desde el 2022 y se mantendrá en el 2023.

### **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 se aprobó un aporte de capital en efectivo de PEN 1.30 MM y en febrero de 2022, se aprobó un aporte de capital en efectivo de PEN 2.07 MM, última modificación hasta la fecha de análisis. Respecto a los accionistas, una (1) persona jurídica posee 94.17% de las acciones totales, dos (2) personas naturales poseen el 4.74%, mientras que el resto de accionistas poseen en su conjunto el restante. 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 fue de PEN 2.1 MM y se realizó en abril del 2022, posteriormente se realizará aportes anuales de PEN 1.38 MM de forma anual hasta el 2025. El patrimonio aprobado es PEN 18.7 MM, el cual incluye los aportes de accionistas mencionados y PEN 12.5 MM como Bonos Subordinados a favor de COFIDE. Sin embargo, la suscripción de emisión de bonos subordinados por la suma de PEN 12.5 MM fue realizado en agosto del 2022, debido a observaciones realizadas lo cual retrasó la emisión de las mismas. 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 durante el segundo semestre del 2023.

### **Órganos de Gobierno**

La Junta General de Accionista tiene como potestad elegir, remover a los miembros del Directorio así como designar a sus reemplazantes. El Directorio está 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. Así mismo, 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 aglomeraron el 50.9% del total de créditos a dic-22. Por su parte, la mayor orientación al segmento minorista, salida de la cartera mayorista y el esfuerzo por atomizar el portafolio le permitió mantener una cartera enfocada a la MYPE, 65.2% en promedio entre dic-17 y dic-22. 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 Mi Vivienda, entre otros.

### **Limites Individuales y Globales**

En el periodo de análisis, los límites globales se han mantenido dentro de los parámetros normativos. Respecto a límites individuales, se han cumplido con la mayoría de los límites regulatorios, a excepción del límite de financiamiento del 10.0% a favor de una misma persona natural o jurídica directa o indirectamente (CORIL S.A.), que se produjo, principalmente por la disminución del Patrimonio Efectivo producto de la constitución de provisiones, principalmente, respecto a la cartera minorista a la que se aplicó la estrategia de mancomunación y la cartera mayorista, no obstante conforme el Plan de Acción aprobado la cartera mayorista va a amortizarse, cancelarse o venderse lo que reducirá de manera significativa el requerimiento de provisiones e impactará de forma positiva en los resultados. A diciembre del 2022, la situación exhibió una posición alineada a la normativa en su gran mayoría.

### **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 94.17% 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, salida del segmento mayorista, así como un fortalecimiento patrimonial que contempla, entre otras medidas, la política capitalización de utilidades.

### 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, como 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 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, así 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 (94.17%). 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, para el 2022 se ratificó la política aplicada en el 2021, en la cual se decidió no repartir dividendos de las utilidades de libre disposición para capitalizar las utilidades y cubrir el capital adicional negativo.

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.

Acorde al “Informe Anual y Plan Operativo Anual 2023 de la Gerencia de Riesgos”, se tiene un porcentaje de cumplimiento del Plan de Trabajo (POA-2022) del 139% y el 61% de las actividades planificadas, con 23 informes planificados, 14 informes elaborados y 18 informes adicionales. A enero de 2023, se realizaron 12 comités de riesgos ordinarios, mientras que en el 2022 se celebraron 3 comités de riesgos extraordinarios. Se tienen un total de 72 acuerdos de comité de riesgos de los cuales 57 se encuentran cerradas, 6 pendientes y 9 en proceso.

Acorde al oficio N° 47802-2022-SBS, la cual realiza el seguimiento de recomendaciones de la Carta N° 133-2022-GG-CRAC-RAIZ/SBS, abarcando los años 2017, 2019, 2020 y 2021; del total de 112 recomendaciones emitidas, fueron evaluadas 48, detalladas según el tipo de riesgo.

### N° de recomendaciones evaluadas (Oficio N°47802-2022)

Observaciones y recomendaciones evaluadas	Informes de inspección									
	002-2017		014-2017		011-2019		004-2020		0006-2021	
	AP	RA	AP	RA	AP	RA	AP	RA	AP	RA
R. Credito	-	-	-	-	13	-	4	-	9	3
Proc contable	-	-	-	-	-	-	-	-	1	2
Siste de inf y tec	-	-	-	-	-	-	-	-	2	1
Gob Corp	1	-	-	-	-	-	1	-	-	1
Auditoria Int	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2
Cond mercado	-	-	-	-	-	-	2	2	-	-
R. Liquidez	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-
Est de Neg	-	-	1	1	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1</b>		<b>2</b>		<b>15</b>		<b>9</b>		<b>21</b>	

AP: Atención Prioritaria, RA: Requieren Atención

Fuente: CRAC RAIZ / Elaboración: JCR LATAM

La Caja viene implementando las observaciones y recomendaciones evaluadas por la SBS, según el “Informe Anual y Plan Operativo Anual 2023 de la Gerencia de Riesgos”, se indica que, para los informes de visita para el 2022, de 19 observaciones asignadas a la gerencia de riesgos 11 fueron implementadas (53%) y 8 se encuentran pendiente de proceso (47%). Del informe de visita 2019, del total de 8 observaciones, 5 fueron implementadas (63%) y 3 (37%) se encuentran en pendiente de proceso. Del informe de visita 2020, del total de 3 observaciones, 2 implementadas (75%) y 1 se encuentra pendiente en proceso (25%). Del informe de visita 2021, del total de 11 observaciones asignadas, 4 implementadas (36%) y 7 se encuentra pendiente en proceso (64%). Respecto a las observaciones de AI, el total de 10 observaciones asignadas, 8 implementadas (80%) y 2 se encuentra pendiente en proceso (20%). Por su parte, las observaciones realizadas por AE, se indica que el 100% fueron implementadas.

Según el informe de avance del sistema de auditoría interna, durante el último trimestre del 2022, la Caja reportó 20 actividades programadas y 02 actividades no programadas. De las 20 actividades programadas, todas fueron terminadas. En relación a las 20 actividades terminadas, 13 presentan calificación de necesitar mejora, 04 con calificación adecuada y 03 no aplican clasificación.

### 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

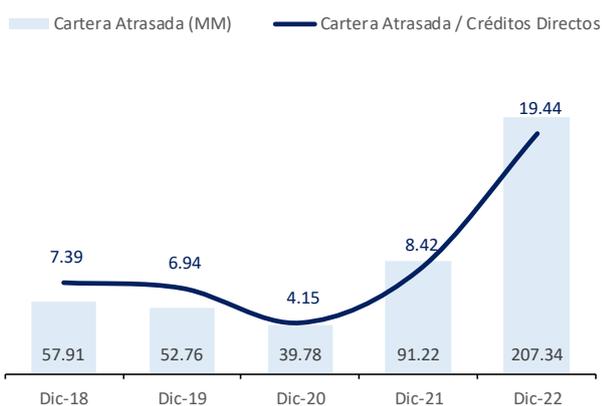
La Gerencia de Riesgos, adscrita directamente al Directorio, es la encargada de evaluar escenarios de

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

A dic-22, la Cartera Atrasada (CA) ascendió a PEN 207.34MM, incrementándose en 127.3% respecto al periodo anterior (PEN 91.2MM). Por su parte, el ratio de morosidad de CRAC Raíz, calculado como cartera atrasada respecto a la cartera de créditos directos, se ubicó en 19.4% al cierre de dic-22, porcentaje mayor en 11.0 pp. al registrado en dic-21 (8.4%), este incremento se debe al aumento de los créditos vencidos en un 128.3% respecto a dic-21, así como al aumento de los créditos en cobranza judicial en 114.3%. Como parte de las políticas de la Caja para el periodo 2022, no se aplicaron castigos. Asimismo, el indicador obtenido por crac raíz se ubica por encima del promedio del sector CRAC (12.3%). Considerando la cartera sin programas de gobierno (PEN 818.35MM), la cartera atrasada asciende a (PEN 84.91MM), lo cual llevaría a una tasa de morosidad del 10.4% (vs 6.7% a dic-21).

### Cartera Atrasada (En PEN MM) y Ratio de Morosidad (%)

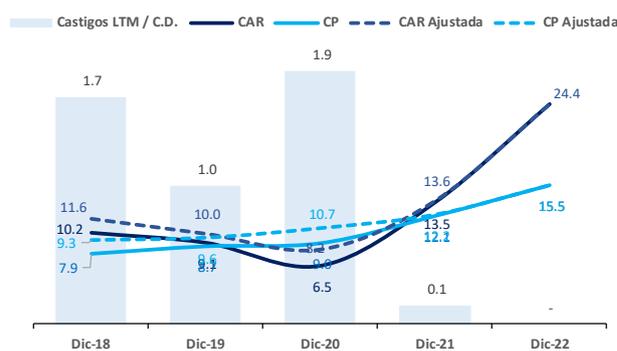


Fuente: SBS y CRAC Raíz / Elaboración: JCR LATAM

La cartera de alto riesgo (CAR) se situó en PEN 260.20MM, incrementándose en un 77.6% respecto al periodo anterior (PEN 146.55MM). Dicho monto representa el 24.4% del total de créditos directos, mostrando un incremento de 10.9 pp. respecto al periodo anterior (13.5% a dic-21); estos incrementos se deben a que la Cartera Minorista

reflejó una CAR de 21.1% (vs. 13.0% a dic-21) y la Cartera No Minorista de 36.0% (vs. 15.6% a dic-21), haciendo mención que la CAR para la cartera MYPE fue 21.8% (vs. 12.4% a dic-21). Es importante resaltar que al analizar la calidad de la cartera sin programas estatales (garantía estatal), la cual tuvo un valor de PEN 818.35MM, mostrando un incremento del 7.5% respecto al periodo pasado (PEN 739.95 MM), esto representa un 76.7% del total de la cartera, mientras que la cartera con programas estatales equivale al 23.3% (PEN 248.48MM). La CAR muestra una tendencia creciente, dado que a dic-22 fue de 16.8%, 2.7 pp. superior respecto a dic-21 (14.1% a dic-21). Se debe tener en consideración que la cartera de programas de gobierno cuenta con garantía soberana y no impacta directamente en el patrimonio, del mismo modo, durante el periodo objeto de análisis, la Caja no efectuó castigos como parte de la estrategia de recuperación. La CAR obtenida para dic-22 se ubica por encima del promedio del sector CRAC (16.0%). La CAR sin programas estatales representa el 16.8% del total de la cartera (vs 14.1% a dic-21).

### Indicadores de Calidad de Cartera (en %)



Fuente: SBS y CRAC Raíz / Elaboración: JCR LATAM

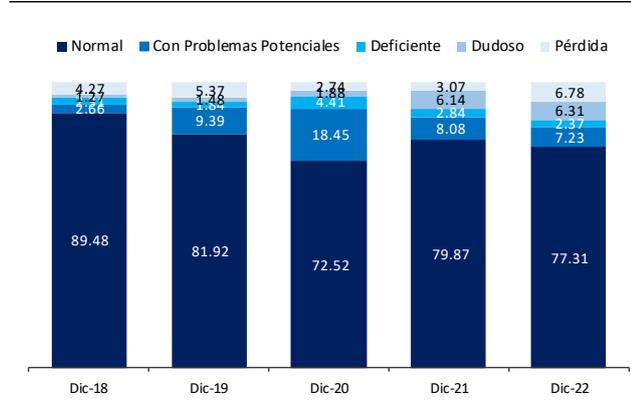
El crédito al sector MYPE es el principal activo de la cartera de la Caja, tuvieron una participación del 65.3%, el sector de mediana empresa con 20.2% y el crédito de consumo con 9.7% a dic-22 (vs 69.0%, 18.1% y 8.7% respectivamente a dic-21).

Respecto a la categoría del deudor, a dic-22, la categoría Normal representó el 77.3% (PEN 842.06MM) de los créditos directos y contingente, mostrando un aumento sostenido desde el cierre del 2019 (PEN 636.11MM). Las categorías de problemas potenciales (PEN 78.84MM o 7.2%) y deficiente (PEN 25.83MM o 2.4%) muestran disminuciones sostenidas desde dic-20 a dic-22. No obstante, tanto la categoría dudoso (PEN 68.74MM o 6.3%) como de pérdida (PEN 73.86MM o 6.8% registraron aumentos sostenidos desde dic-20 a dic-22, considerando que las categorías que han presentado mayores variaciones son la categoría en pérdida (+PEN 40.00MM) y la categoría normal (-PEN 38.18MM) respecto a dic-21. En relación con los créditos reprogramados por la emergencia sanitaria, la cartera se redujo a PEN 100.05MM en dic-22 (vs PEN 139.49 MM a dic-21), siendo los créditos a mediana

empresa el más representativo con PEN 50.88MM, seguido de los créditos a la gran empresa con PEN 20.41MM. Este monto representó el 9.4% de la cartera de créditos directos de la Caja.

La cartera pesada (CP) o cartera crítica alcanzó la cifra de PEN 168.43MM, siendo superior en 26.8% a lo obtenido en el periodo anterior (PEN 132.80MM a dic-21), representando un 15.5% del total de crédito directos y contingentes (12.1% a dic-21), presentando un crecimiento sostenido desde fines del periodo 2017. Dicha cartera se encuentra conformado por la categoría deficiente, dudoso y en pérdida. El aumento de la CP se ve explicado por el aumento significativo de la categoría en pérdida (+PEN 40.00MM) en contraste con la disminución de la categoría deficiente (-PEN 5.45MM).

*Cartera por Categoría de Deudor (%) – Criterio SBS*



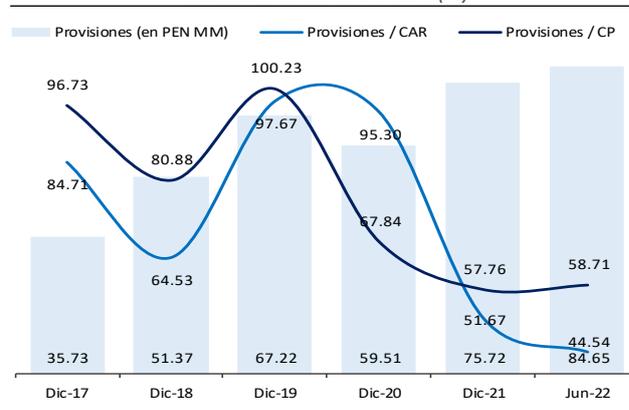
*Fuente: SBS y CRAC Raíz / Elaboración: JCR LATAM*

En relación con la cobertura de la cartera, los indicadores de cobertura no sobrepasan el 100%. De esta forma, a dic-22, sin haber efectuado castigos durante los últimos 12 meses, la cobertura CAR alcanzó el 44.1%, inferior en 7.6 pp. en comparación al periodo anterior (51.7% a dic-21); mientras que la cobertura CP fue del 68.1%, aumentando en 10.4 pp. respecto al periodo anterior (57.8% a dic-21). Las provisiones alcanzaron los PEN 114.78MM, mostrando un aumento del 51.6% respecto al periodo anterior (PEN 75.72MM a dic-21), compuesto principalmente provisiones específicas (88.9%) y provisiones genéricas (11.1%) en comparación al 90.03% de provisiones específicas, por 7.68% de provisiones genéricas y 2.29% de provisiones voluntarias en dic-21. Las razones del aumento de las provisiones específicas adicionales se debieron a 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.

Tomando en cuenta que la cartera con programas de gobierno no impacta en el patrimonio de la Caja directamente pues cuenta con garantía soberana, se tiene que, considerando solo la cartera de sin programas

estatales (76.7% de la cartera total), y el stock de provisiones para las mismas (PEN 113.35MM), los niveles de cobertura CAR ascienden a 82.2%, el cual muestra un incremento de 10.4 pp. respecto al periodo anterior (71.8%), debido a que el aumento de las provisiones fue mayor que el aumento de la cartera vencida y refinanciada sin programas estatales.

*Indicadores de Cobertura (%)*



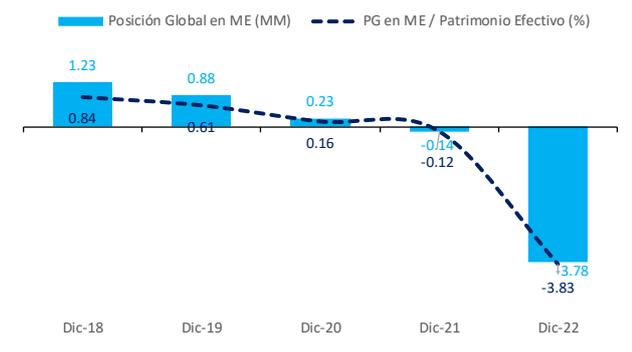
*Fuente: SBS y CRAC Raíz / Elaboración: JCR LATAM*

Respecto a las garantías, el 55.7% (PEN 593.80MM) de la cartera de créditos directos de la Caja no mantiene garantías, superior en 6.5 pp. en comparación a dic-21 (49.1% o PEN 532.62MM). El 16.2% de los créditos directos presentan garantías preferidas (PEN 172.93MM) y el 22.4% son créditos con responsabilidad subsidiaria (PEN 238.54MM).

### Riesgo de Mercado

#### Tipo de Cambio y Tasa de Interés

La posición global en moneda extranjera de la Caja ascendió a -PEN 3.78MM en dic-22, resultando en posición de sobrecompra dentro del límite regulatorio, posición diferente a sobreventa de PEN 0.14 MM en dic-21. 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 -3.8% y cumple con el límite interno y regulatorio. Cabe resaltar que el 5.5% cartera de créditos neta de provisiones y de ingresos no devengados se encuentra en ME (vs. 5.9% a dic-21). En relación con el riesgo de tasa de interés estructural, a cierre del 2022, el indicador de ganancias en riesgo sobre patrimonio efectivo fue 9.3% (vs 2.8% a dic-21), mientras que el indicador de valor patrimonial en riesgo se ubicó en 1.0% (vs 0.6% a dic-21).

**Posición Global en ME**


Fuente: SBS & CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

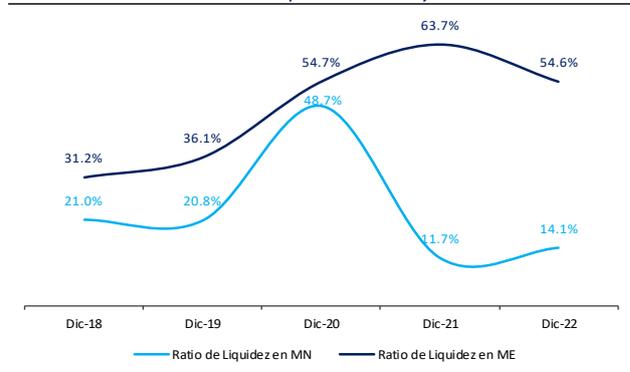
**Riesgo Operacional**

Acorde al plan operativo anual 2023 - Unidad de riesgo operacional, durante el 2022 se realizó actividades referentes a la gestión de riesgo operacional y al sistema de gestión de continuidad del negocio, presentado al Directorio, Comité de Riesgos, Comité de Riesgo Operacional y la Gerencia General informes sobre la gestión. Respecto al riesgo operacional, se gestionaron 16 actividades de seguimiento, elaboración de informes; en las cuales destacan evaluación de riesgos productos migración del Data Center Principal (DCP) y Data Center Alterno (DCA), elaboración de informes trimestrales, seguimiento de indicadores del riesgo operacional, realizar comités de riesgos operacional mensuales, asesoría a los responsables de los macroprocesos, entre otros. En lo que refiere a la continuidad del negocio, se gestionaron 7 actividades, destacando la actualización de documentos, pruebas de verificación, seguimiento a los planes de acción, análisis de impacto al negocio, envío de reportes SUCAVE, realización de comités. Según el informe mencionado, se tiene un cumplimiento del 153% del Plan de Trabajo de Riesgo Operacional de la Caja, al elaborarse 46 informes de los 30 planeados; respecto a la continuidad del negocio, se tiene un cumplimiento del 120%, debido a que se elaboraron en total 12 informes, siendo lo planeado solo 10.

**Riesgo de Liquidez**
**Indicadores de Liquidez**

A dic-22, los ratios de liquidez, como promedio mensual en moneda nacional y extranjera, fueron 14.7% y 54.6% respectivamente (vs 11.7% y 63.71% a dic-21), los cuales se mantuvieron dentro de los requerimientos de la SBS (8% en MN y 20% en ME), se emite alerta temprana para el indicador en MN (15%). El incremento del ratio de liquidez en MN se debió particularmente a mayores caja y fondos fijos (activo líquido), con una variación de PEN 53.81MM a dic-22 y mayores Obligaciones por cuentas a plazo (pasivo líquido) con una variación por un valor de PEN 170.84MM; mientras que el descenso del ratio de liquidez en ME está relacionado con el descenso de los fondos disponibles en empresas del sistema financiero nacional (activo líquido), en PEN 4.52 MM y el aumento de las Obligaciones por

cuentas a plazo (pasivo líquido), variando en PEN 3.91MM así como la disminución de los Adeudos y obligaciones financieras del país por PEN 4.80MM. Dichos ratios de liquidez se encuentran por debajo del sector CRAC (18.8% en MN y 65.4% en ME).

**Ratio de Liquidez en MN y ME**


Fuente: SBS & CRAC Raiz / Elaboración: JCR LATAM

Así mismo, los Ratios de Cobertura de liquidez en moneda nacional y extranjera fueron 165.7% y 165.7% respectivamente (vs 120.5% y 120.6% a dic-21), cumpliendo con el límite mínimo de cobertura tanto en MN como en ME (100.0% para ambos casos). En relación con el Ratio de Inversiones Líquidas en moneda nacional, fue 13.3% (vs 9.3% a dic-21), resultado por debajo del límite interno (20.0%); como consecuencia tanto del aumento de los depósitos overnight y plazo BCRP (+PEN 8.98MM) como de los activos líquidos (+PEN 46.66MM). Respecto a los indicadores de concentración, los 10 y 20 principales depositantes representan el 2.6% y 3.5% de los depósitos totales (vs. 2.5% y 3.5% a dic-21).

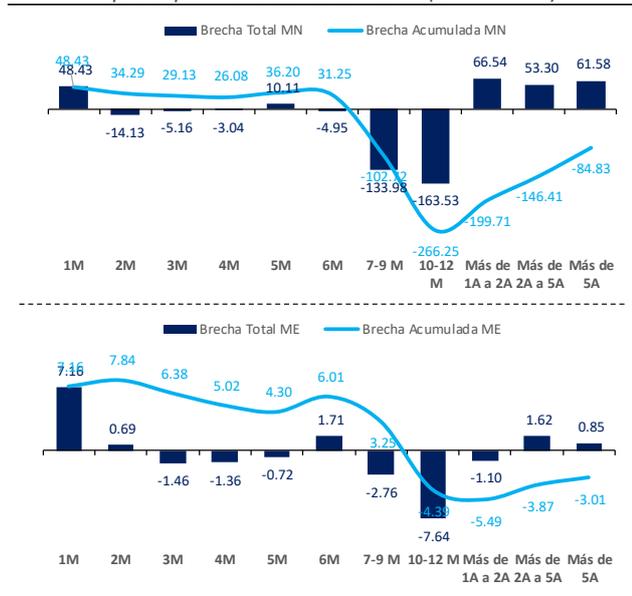
**Calce de Plazos**

A dic-22, el riesgo de liquidez en el calce de plazo en moneda nacional se elevó respecto al cierre del año previo (2021), debido principalmente al mayor nivel de obligaciones por cuentas a plazo de fondeo estable, menos estable y operaciones de reporte – REACTIVA PERU. Se observan descalces de liquidez en los 06 tramos, a partir del tramo de “2 meses” hasta el tramo “más de 2 años a 5 años” (vs. 3 tramos a dic-21). No obstante, la brecha acumulada no contempla una cobertura de liquidez, ya que cierra con un importe de -PEN 84.83MM, el cual representa -81.77% del patrimonio efectivo del periodo (vs. PEN 43.09 MM y 31.8% a dic-21). En relación con las brechas de liquidez en moneda extranjera, se observan descalces en 6 tramos, a partir del tramo “3 meses” hasta el tramo “más 1 a 2 años” (vs. 4 tramos a dic-21) y la cobertura de liquidez no es contemplada por la brecha acumulada con un cierre negativo de USD 3.01MM, lo cual representa -11.8% del patrimonio efectivo (vs. -USD 1.65 MM y -4.9% a dic-21). A nivel global, se observan descalces en 5 tramos (de 2 a 4 meses y 7-9 meses, 10-12 meses) y la brecha acumulada cierra negativamente en PEN 96.33MM, el cual representa el -92.9% del patrimonio efectivo de la Caja (vs. PEN 36.51 MM y 26.93% a dic-21).

Durante el último periodo del 2022, la caja demanda mayores recursos debido a la campaña de fin de año, sin embargo, esta situación es estacional.

La Caja cuenta con un Modelo Interno de Brechas para la gestión del riesgo de liquidez, la cual forma parte del cuadro de liquidez por plazo de vencimiento y se afecta mediante el ratio de mora y ratio de renovación de depósitos. Al respecto, se precisa que se establecieron límites para este modelo y alertas internas a las 6 primeras bandas. A dic-22 se obtiene que las brechas acumuladas cumplen con los límites y alertas internas. Se cumplen con los límites regulatorios relacionados a la gestión de riesgo de liquidez. No obstante, se debe de considerar las decisiones, planes, acciones o políticas externas determinadas por instituciones (BCRP, MEF, entre otros) relacionados con las tasas de interés y programas de gobierno. Asimismo, considerar un mayor plazo relacionado al ingreso de la deuda subordinada asociada al Programa de Fortalecimiento Patrimonial.

*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.

Acorde al informe de “Evaluación del Sistema de Prevención de Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo (PLAFT)” elaborado por el Auditoría Interna, con el fin de evaluar la efectividad de los controles en los procesos establecidos en el sistema de prevención del lavado de activos y del financiamiento del terrorismo

establecidos en la Resolución SBS N°2660-2015 “Reglamento de Gestión de Riesgos de Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo”, así como las modificatorias establecidas en la Resolución SBS N°4705-2017. A octubre del 2022, se concluye que CRAC Raíz viene cumpliendo de manera razonable con la resolución SBS N°2660-2015, sin embargo se detectaron las siguientes observaciones: 1) Debilidades identificadas en la detección de algunas señales de alertas, 2) El canal para reportar operaciones inusuales se encontraba inoperativo y 3) Debilidades en la búsqueda del proveedor para la adquisición de bienes y servicios.

### Efectos de la crisis social en el sur del país

Las Agencias de llave y Desaguadero fueron cerradas, precisar que en la semana del 23 al 27 de enero 2023, no abrió ninguna agencia de la Zona sur (llave, Desaguadero, Puno, San José, Túpac Amaru). Las siguientes agencias abrieron, pero durante el día cerraron sus puertas: En nov-22, por el paro de pescadores: Sechura, Paíta, Ayacucho, La Unión y en dic-22: Ayacucho, Bagua Grande, Sechura, Ferrocarril, Huancayo, Pichanaki, San José, Túpac Amaru, Arequipa, Puno.

Los daños registrados han sido menores, como rajadura de mampara de vidrio de la puerta principal y la ventana. Para controlar, se instaló protectores de madera en las puertas principales de las agencias de la Zona Sur, se coordinó con el personal para que atendiera solo por horas. Se estableció que las aperturas de las agencias deben ser coordinadas primero con el área de seguridad, se implementó un sistema de reporte situacional diario a cargo de los agentes de seguridad y administradores de cada zona para conocer la realidad del momento y se estableció parámetros para evaluar la apertura de una agencia, Piquetes, Protestas, bloqueos de carreteras, presencia policial y situación de otras entidades financieras.

El personal impactado principalmente es el personal de negocios y operaciones de la Zona Sur así como el personal de servicio como los agentes de seguridad y personal de mantenimiento, no obstante, se toman acciones de prevención a fin de evitar daños.

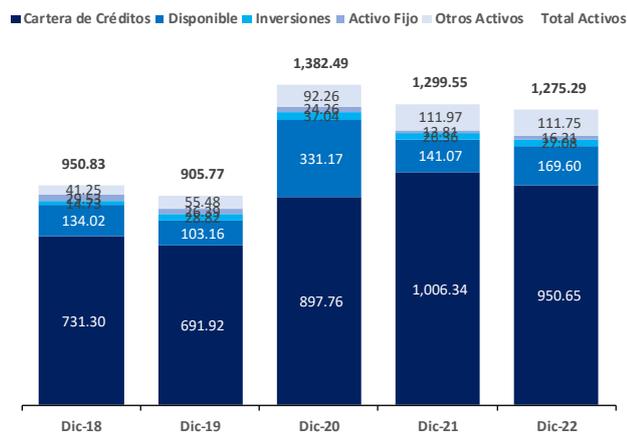
En concreto, JCR LATAM considera que la Caja contempla ampliamente la aplicación de buenas prácticas de gestión integral de riesgos, lineamientos y normas establecidas por entes reguladores. Cuenta con una aceptable capacidad de afrontar fluctuaciones económicas.

### Análisis Financiero

#### Activos: Evolución y Composición

Entre el 2018 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. A dic-22, los activos totales de la Caja

fueron PEN 1,275.29MM, lo que representó una reducción del 1.9% respecto al periodo anterior (PEN 1,299.55MM a dic-21). El aumento se explica por reducción del 5.5% de la cartera de créditos (-PEN 55.69MM), en contraste con el aumento del disponible en un 20.2% (+PEN 28.53MM) y el ligero aumento del activo fijo en un 17.4% (+PEN 2.41MM). La composición de los activos se basó principalmente en la Cartera de Créditos Neto con 74.4% (vs 77.4% a dic-21), Disponible con 13.3% (vs 10.9% a dic-21) y otros activos con 8.8% (8.6% a dic-21, los cuales incluyen cuentas por cobrar, rendimiento por cobrar, bienes realizables y otros activos).

**Activos (en PEN MM)**


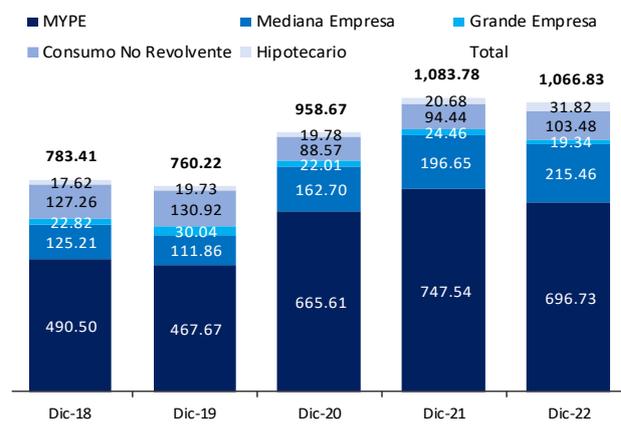
Fuente: SBS y CRAC Raíz / Elaboración: JCR LATAM

### Cartera de Créditos Directos: Evolución y Composición

Entre el 2017 y 2019, la cartera de créditos directos presentó comportamiento estable, siendo a partir del 2020 que dicha cartera presenta una variación mayor referente al aumento. A dic-22, la cartera de créditos directos ascendió a PEN 1,066.83MM, inferior en 1.6% en comparación al periodo anterior (PEN 1,083.78MM a dic-21). El crédito al sector MYPE se situó con un valor de PEN 696.73MM, lo cual representa una reducción del 6.8% respecto al periodo anterior (PEN 747.54MM a dic-21). Los créditos a la mediana empresa se situaron en PEN 215.46MM, representando un incremento del 9.6% en comparación al periodo anterior (PEN 196.65 MM a dic-21). El crédito de consumo registró un monto de PEN 103.48MM, incrementándose en 9.6% respecto al periodo anterior (PEN 94.44MM). El crédito a grandes empresas ascendió a PEN 19.34MM, mostrando un descenso del 20.9% en comparación al periodo anterior (PEN 24.46MM a dic-21), esto como parte de la estrategia de la Caja de ir reduciendo su participación en la cartera mayorista.

Los créditos reprogramados por la emergencia sanitaria ascendieron a 100.05MM, siendo inferior en un 28.3% respecto al periodo anterior (PEN 139.49MM). Dichos créditos están conformados principalmente por el crédito a mediana empresa (50.88MM), crédito a la pequeña empresa (PEN 19.59MM) y crédito a gran empresa con (PEN 20.41MM).

El ticket promedio de la cartera MYPE se situó en PEN 13.37K (vs. PEN 15.96K a dic-21) ante la disminución de la cartera (-PEN 50.81MM) en comparación al número de deudores (+5,281). No obstante, el ticket promedio de cartera Mediana Empresa fue de PEN 697.29K (vs. PEN 653.33k a dic-21) debido al aumento de la cartera (+PEN 18.81MM) y a la mayor proporción del número de deudores (+8).

**Créditos Directos (en PEN MM)**


Fuente: SBS & CRAC Raíz / Elaboración: JCR LATAM

Cabe mencionar que la cartera vigente de la Caja sin programa de Gobierno ha presentado un alza a dic-22, dado que cerró con PEN 680.5 MM (vs. PEN 635.4 MM a dic-21) a pesar de los resultados obtenidos respecto a colocaciones. El nivel de concentración, medido a través de los 10 y 20 deudores principales, alcanzaron 11.3% y 13.1% (vs 9.8% y 11.1% a dic-21) con representación del 122.6% y 141.6% del patrimonio efectivo (86.7% y 97.8% a dic-21).

Respecto a la situación de crédito, la participación de los créditos vigentes fue del 75.6% (PEN 806.33MM) del total de créditos directos a dic-22, reduciendo su participación en 10.9 pp. respecto al periodo anterior (86.5% o PEN 937.23MM a dic-21). La participación de créditos reestructurados y refinanciados se situó en 5.0% (PEN 52.86MM), siendo inferior en 0.2 pp. en comparación al periodo anterior (5.1% o PEN 55.33MM a dic-21). La cartera vencida aumentó su participación a 18.2% (PEN 193.88MM), 10.3 pp. mayor en comparación al periodo anterior (7.8% o PEN 84.94MM a dic-21). La cartera en cobranza tiene una participación del 1.3% (PEN 13.46MM), 0.7 pp. superior en comparación al periodo anterior (0.6% o PEN 6.28 MM a dic-21). Cabe mencionar que el número de deudores fueron 71.88K a diciembre del 2022.

**Situación de Créditos Directos (en %)**

Situación del Crédito	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22
Vigentes	94.6%	89.8%	90.9%	93.5%	86.5%	75.6%
Reestructurados y Refinanciados	2.1%	2.8%	2.1%	2.4%	5.1%	5.0%
Vencidos	2.5%	6.4%	5.8%	3.4%	7.8%	18.2%
Cobranza Judicial	0.8%	1.0%	1.2%	0.8%	0.6%	1.3%
<b>TOTAL</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

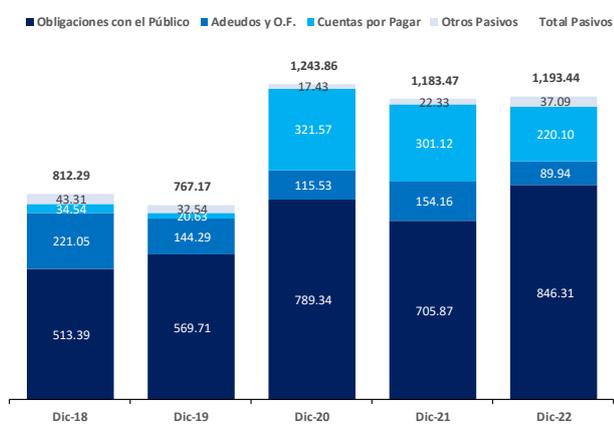
Fuente: SBS & CRAC Raíz / Elaboración: JCR LATAM

Respecto a los créditos directos a nivel geográfico, a dic-22, el 49.7% provienen en su mayor parte de Lima (vs 48.2% a dic-21), dicha región posee el mayor número de oficinas con 14 (vs. 14 a dic-21). Piura concentra el 10.9% de los créditos directos de la Caja (vs 12.1% a dic-21), Junín concentra el 9.7% (vs 10.4% a dic-21). Los departamentos indicados concentran el 70.4% del total de los créditos directos (vs. 70.7% a dic-21).

### Estructura de Pasivos

Entre el 2018 y 2022, 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. A dic-22, los pasivos totales de la Caja ascendieron a PEN 1,193.44MM, representando un aumento del 0.8% en comparación al periodo anterior (PEN 1,183.47MM a dic-21). Este incremento se debe a mayores obligaciones con el público en un 19.9% (+PEN 140.44MM), en contraste con la reducción de las cuentas por pagar en un 29.9% (-PEN 81.02MM) y la reducción de los adeudos y otras obligaciones financieras en un 41.7% (-PEN 64.21MM) respecto a dic-21. La composición de los pasivos se basó principalmente en las obligaciones con el público con 70.9% (59.6% a dic-21), cuentas por pagar con 18.4% (25.4% a dic-21) y adeudos y obligaciones financieras con 7.5% (13.0% a dic-21).

Pasivos (en PEN MM)



Fuente: SBS & CRAC Raíz / Elaboración: JCR LATAM

### Fondeo: Evolución y Composición

A dic-22, las obligaciones con el público fueron la principal fuente de fondeo de la Caja con PEN 846.31MM, lo que representa el 66.4% del total de fondeo (vs. 54.3% a dic-21), mientras que los Adeudos y Obligaciones Financieras con 7.1% (vs. 11.9% a dic-21) con un valor de PEN 89.94MM y el Patrimonio representó el 6.4% (vs. 8.9% a dic-21) por un valor de PEN 81.85MM. Las obligaciones con el público están conformadas mayoritariamente por los depósitos a plazo con 94.7% (vs 92.3% a dic-21), agrupando al 41.4% del total de depositantes (vs 31.7% a dic-21); mientras que los depósitos de ahorros conforman el 2.8% (vs 5.5% a dic-21), el cual agrupa el 52.1% de los depositantes (60.8% a dic-21). Cabe mencionar que la

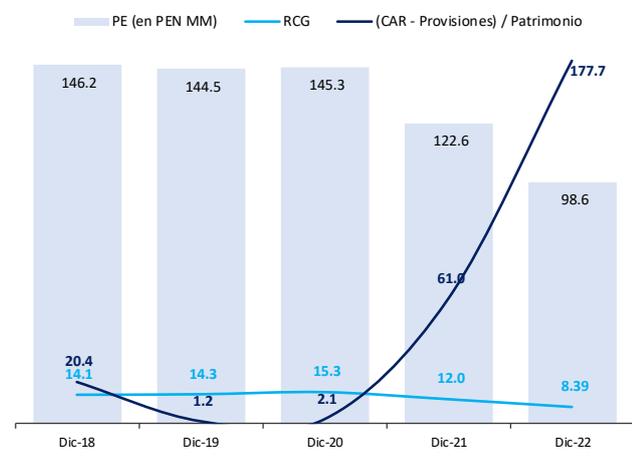
estrategia de reestructuración de las fuentes de financiamiento mediante la reducción de gastos de fondeo se aplicó de manera adecuada en el periodo de análisis. Respecto al nivel geográfico, a dic-22, los depósitos de la Caja se concentran principalmente en Lima con 88.3% (vs. 85.9% a dic-21) y Ancash con 3.8% (vs. 4.4% a dic-21). El Fondo de Seguro de Depósitos (FSD) alcanzó un total de PEN 830.88MM a dic-22, de los cuales PEN 737.70MM son montos sujetos a cobertura mientras PEN 93.18MM son montos no sujetos a cobertura. En lo que respecta al pago de primas, en el segundo semestre, la prima en MN se situó en PEN 1.57MM mientras que en ME fue de USD 42.18K. Se menciona que el FSD cubre el 86.9% del total de depósitos.

### Solvencia

Entre el 2018 y 2022, el RCG ha presentado un comportamiento variable. A dic-22, el ratio se situó en 8.4%, mostrando el nivel mínimo de los últimos 05 periodos. Este indicador se debe al aumento del 15.1% de los activos ponderados por riesgo (PEN 1,175.02MM a dic-22) respecto al periodo anterior (PEN 1,020.67MM a dic-21); asimismo se observa la reducción del patrimonio efectivo total en un 19.6%, situando dicho monto en PEN 98.56MM (vs PEN 122.56MM a dic-22), a pesar del programa de fortalecimiento patrimonial llevado a cabo durante el año 2022, se sigue observando un descenso continuo del RCG, esto como consecuencia de los resultados que terminaron reduciendo el patrimonio efectivo producto, principalmente, de un mayor requerimiento de provisiones prudenciales para los créditos mayoristas, no obstante, conforme el Plan de Acción para gestionar esta cartera, dicha cartera va a amortizarse, cancelarse o venderse, lo cual reducirá significativamente el requerimiento de provisiones e impactará positivamente en los resultados, lo cual aunado a las acciones de fortalecimiento patrimonial se estima una mejora el indicador.

El requerimiento de Patrimonio Efectivo por el regulador ascendió a PEN 101.96MM, aumentando en 20.4% respecto al periodo previo (PEN 84.66MM a dic-21) sobre todo por el requerimiento de riesgo crediticio (PEN 88.09MM a dic-22). De acuerdo con el regulador, el RCG límite es 8.5% y el ajustado al perfil de riesgo de la Caja a diciembre del 2022 es de 11.0%, por ende, la Caja no estaría cumpliendo con la norma establecida, no obstante, esta situación debería revertirse en el periodo 2023 producto de la aplicación del plan de salida de cartera mayorista y liberación de provisiones asociadas a la recuperación, amortización y salida de esta cartera. El compromiso patrimonial neto, CAR descontada de Provisiones como porcentaje del Patrimonio, ascendió a 177.7% al cierre del 2022 (vs 61.0% en dic-21), asociado principalmente al mayor monto de CAR (+PEN 116.12MM) en comparación a las provisiones de créditos directo (PEN 39.06MM). Si bien la implementación parcial del Plan de Fortalecimiento Patrimonial, aumento del capital

adicional, hicieron posible el aumento del Patrimonio efectivo a mediados del 2022, para fines del periodo no pudo evitar que el RCG de CRAC Raíz disminuya hasta ubicarse en 8.4%, el cual se ubica por debajo del sector (11.1%).

**Indicadores de Solvencia (en %)**


Fuente: SBS & CRAC Raíz / Elaboración: JCR LATAM

### Rentabilidad y Eficiencia

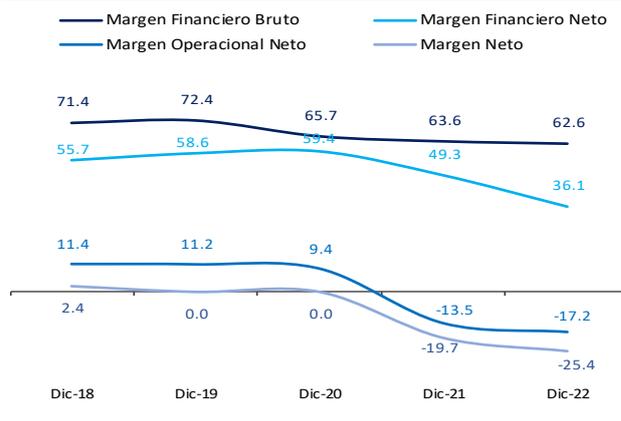
Entre el 2018 y 2021, los ingresos financieros de la Caja presentaron un comportamiento decreciente. A dic-22, los ingresos financieros de la caja ascendieron a PEN 146.98MM, registrando un aumento del 27.1% respecto al periodo previo (PEN 115.67MM a dic-21). Este aumento se debió principalmente al incremento de los ingresos por créditos directos (+PEN 28.16MM) y al incremento en la diferencia de cambio (+PEN 2.18MM). El resultado financiero bruto fue de PEN 91.97MM, 25.1% superior en comparación al periodo anterior (PEN 73.52MM a dic-21), como consecuencia del aumento de los ingresos financieros y de los gastos financieros, este último ascendió a PEN 55.01MM (las obligaciones con el público se situaron en PEN 42.21MM, 76.7% del total de gastos financieros). El margen financiero bruto representó el 62.6% del total de ingresos financieros (vs 63.6% a dic-21).

Respecto al resultado financiero neto, este ascendió a PEN 53.10MM, 7.0% inferior al periodo anterior (PEN 57.07MM a dic-21) debido al aumento de las provisiones para créditos directos (+PEN 22.41MM). Sobre el aumento de provisiones, se debe a la constitución de provisiones prudentiales requeridas por la entidad supervisora (SBS) respecto a la cartera mayorista (PEN 8.38MM) y a la cartera minorista (PEN 26.55MM) a la cual se le aplicó la estrategia de mancomunación, es decir, a la cartera que como estrategia de cobranza se vinculó a un deudor adicional a la obligación para comprometer el pago; sin embargo, la entidad supervisora (SBS) ha requerido reportar únicamente al deudor original. Asimismo, este corresponde al efecto de las reprogramaciones y estrategia de mancomunados de los periodos 2020 y 2021, cuyos efectos se han visto en este periodo, dado a que las operaciones han comenzado a vencer, el gasto por OFICIO

de la SBS asciende a PEN 21.20MM a dic-22 (PEN 3.78MM a dic-21); sin considerar dichos gastos, el gasto total por provisiones ascendería a PEN 17.66MM a dic-22 (PEN 12.67MM a dic-21). El margen financiero neto representó el 36.1% del total de ingresos (vs 49.3% a dic-21). El resultado operacional neto se situó en -PEN 25.34MM, siguiendo la tendencia negativa respecto al periodo anterior (-PEN 15.66MM a dic-21); debido al aumento de los ingresos por servicios financieros (+PEN 3.89MM), disminución de los gastos por servicios financieros (-PEN 0.25MM) y el aumento de los gastos operativos (+PEN 9.85MM), este último tuvo un incremento del 13.0% respecto al periodo anterior (PEN 75.60MM a dic-21). El margen operacional neto representó el -17.2% del total de ingresos.

Finalmente, el resultado neto se situó en pérdidas por un valor de -PEN 37.26MM, lo cual muestra un aumento del 63.6% en comparación al periodo anterior (-PEN 22.78MM a dic-21), debido en parte al resultado operacional neto, al aumento de las provisiones, depreciación y amortización (+PEN 3.69MM), reducción de otros ingresos y gastos en PEN 4.83MM. Dichas provisiones consideran a los créditos indirectos, por pérdida por deterioro de inversiones, incobrabilidad de cuentas por cobrar, bienes realizados, recibidos en pago y adjudicados. El margen neto representó el -25.4% del total de ingresos (vs- 19.7% a dic-21).

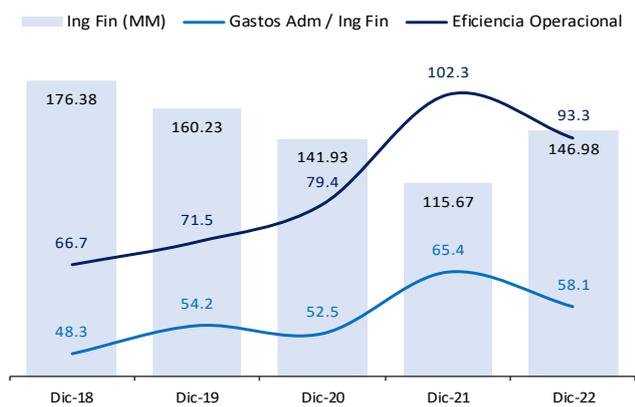
La estrategia de la Caja se basa en generar nuevas colocaciones con condiciones de mercado con menor incertidumbre a periodos anteriores. Los gastos operativos muestran el incremento debido a la crisis sanitaria, normas de suspensión y las regulaciones de trabajo. Asimismo, realizó la salida de la cartera mayorista.

**Márgenes de Rentabilidad (en %)**


Fuente: SBS & CRAC Raíz / Elaboración: JCR LATAM

Respecto a la gestión de la Caja, los gastos de administración representaron 58.1% de los ingresos financieros a dic-22 (vs. 65.4% a dic-21) por el mayor ingreso generado en el periodo (+PEN 31.31MM) y mayores niveles de gastos operativos (+PEN 9.85MM). La eficiencia operativa, margen financiero bruto más ingresos netos por servicios financieros menos gastos por servicios

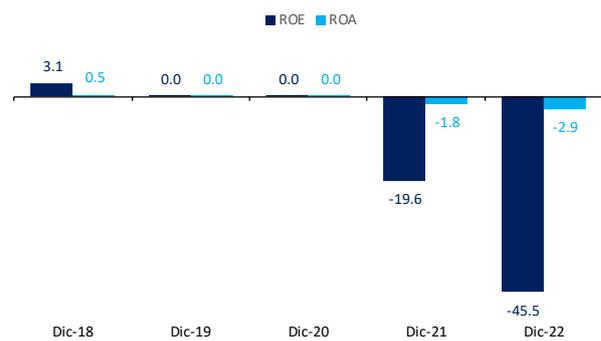
financieros más otros ingresos netos por operación, alcanzó 93.3% en dic-22 (vs. 102.3% a dic-21). Ante la situación mencionada, la Caja ha establecido como objetivo la recomposición de la capacidad operativa durante el periodo 2022. Se resalta que el monto de depósitos promedio por oficina fue de PEN 19.68MM a dic-22 (vs PEN 16.42 MM a dic-21), mientras que el indicador de Créditos Directos entre Personal aumentó un 0.6% respecto a dic-21.

*Indicadores de Gestión (en %)*


Fuente: SBS & CRAC Raíz / Elaboración: JCR LATAM

A dic-22, el resultado neto ascendió a -PEN 37.26 MM, lo cual evidencia un menor resultado respecto al periodo anterior (-PEN 22.78MM a dic-21). Los indicadores de rentabilidad ROA y ROE (sin anualizar) para dic-22 mostraron resultados negativos, en el caso del ROA fue de 2.9%, mostrando un descenso de 1.2 pp. respecto al periodo anterior (-1.8% a dic-21). Mientras que el ROE ascendió a -45.5%, disminuyendo en 25.9 pp. respecto al periodo anterior (-19.6% a dic-21).

Sin embargo, los indicadores de rentabilidad ROAA y ROAE fueron -34.2% y -2.9%, reflejando un descenso en comparación al periodo anterior (-17.4% y -1.8% a dic-21 respectivamente) como consecuencia de los resultados negativos obtenidos en parte de los últimos 12 meses, así como la evolución de los activos y los niveles del patrimonio por el reconocimiento de provisiones producto de observaciones del regulador de periodos anteriores, vinculados principalmente a los créditos mayoristas y a los créditos minoristas. Estos indicadores anualizados obtenidos por Crac Raíz se encuentran por debajo del sector de Cajas rurales (ROAA de -4.4% y ROEA de -23.0%).

*Evolución del ROE y ROA (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 30 de marzo de 2023 *otorgar* la clasificación de Fortaleza Financiera concedida Caja Rural de Ahorro y Crédito Raíz S.A.A.

<b>Fortaleza Financiera</b>	<b>Clasificación</b> C+	<b>Perspectiva</b> Estable
-----------------------------	----------------------------	-------------------------------

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 Fortaleza Financiera Empresas Financieras, versión N°005, aprobada mediante sesión de Directorio con fecha 21 de enero de 2021.

**Definición**

**CATEGORÍA C+:** La empresa presenta una moderada estructura económica – financiera respecto al promedio del sector al que pertenece, pero podría tener algunas deficiencias en el cumplimiento de sus obligaciones (en plazos y condiciones pactadas). Existe una sensibilidad en relación 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.

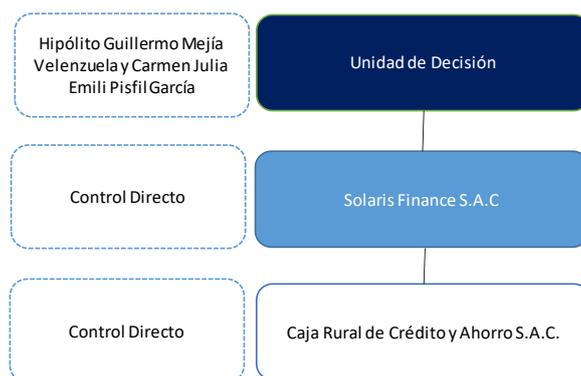
**DESCARGO DE RESPONSABILIDAD**

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 desarrolladas 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 2018 – 2022**

<b>Indicadores (en PEN MM)</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-20</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Dic-22</b>
Disponible	134.02	103.16	331.17	141.07	169.60
Fondos Disponibles	148.74	131.97	368.21	167.43	196.68
Créditos Directos	783.41	760.22	958.67	1,183.47	1,066.83
Provisiones	51.37	67.22	59.51	75.72	114.78
Activo Total	950.83	905.77	1,382.49	1,299.55	1,275.29
Obligaciones con el Público	513.39	569.71	789.34	705.87	846.31
Depósitos de Ahorro	69.18	27.33	49.98	38.87	24.04
Depósitos a Plazo	437.24	535.11	718.44	651.44	801.08
Pasivo Total	812.29	767.17	1,243.86	1,183.47	1,193.44
Patrimonio	138.54	138.60	138.62	116.08	81.85
Capital Social	141.46	141.46	141.46	141.46	141.46
Resultados Acumulados	-4.70	-4.70	-4.70	-5.89	-23.29
<b>Resultado Neto del Ejercicio</b>	<b>4.32</b>	<b>0.01</b>	<b>0.01</b>	<b>-22.78</b>	<b>-37.26</b>
Ingresos Financieros	176.38	160.23	141.93	121.08	146.98
Margen Financiero Bruto	125.85	115.98	93.21	78.94	91.97
Margen Financiero Neto	98.29	93.97	84.37	62.48	53.10
Margen Operacional Neto	20.08	18.01	13.41	-10.25	-25.34
Resultado Neto del Año	4.32	0.01	0.01	-18.72	-37.26
<b>Liquidez (en %)</b>					
Ratio de Liquidez MN	20.97	20.82	48.73	11.67	14.14
Ratio de Liquidez ME	31.24	36.14	54.65	63.71	54.63
Fondos Disponibles / Depósitos Totales	27.48	22.41	46.65	23.72	23.24
(Créditos Directos - Provisiones) / Depósitos Totales	135.25	117.67	113.91	142.81	112.49
<b>Solvencia (en %)</b>					
Ratio de Capital Global	14.08	14.32	15.31	12.01	8.39
Pasivo Total / Capital Social y Reservas (en N° de veces )	5.53	5.22	8.47	8.03	8.44
Pasivo / Patrimonio (en N° de veces )	5.86	5.54	8.97	10.20	14.58
Cartera Atrasada / Patrimonio	41.80	38.07	28.69	75.93	146.57
Compromiso Patrimonial Neto	20.38	1.15	2.12	72.63	177.67
<b>Calidad de Cartera (en %)</b>					
Cartera Atrasada (CA)	7.39	6.94	4.15	8.42	19.44
CA Ajustada	8.92	7.89	5.91	8.54	19.44
Cartera de Alto Riesgo (CAR)	10.16	9.05	6.51	13.52	24.39
CAR Ajustada	11.64	9.98	8.23	13.64	24.39
Cartera Pesada (CP)	7.86	8.68	9.03	12.05	15.46
CP Ajustada	9.32	9.59	10.66	12.17	15.46
Cobertura CA	88.70	127.41	149.61	83.01	55.36
Cobertura CAR	64.53	97.67	95.30	51.67	44.11
Cobertura CP	80.88	100.23	67.84	57.76	68.15
CA - Provisiones / Patrimonio	4.72	-10.43	-14.23	20.58	113.09
CAR - Provisiones / Patrimonio	20.38	1.15	2.12	72.63	177.67
CP - Provisiones / Patrimonio	9.03	0.15	21.19	49.17	65.55
Normal	89.48	81.92	72.52	79.87	77.31
CPP	2.66	9.39	18.45	8.08	7.23
Deficiente	2.31	1.84	4.41	2.84	2.37
Dudoso	1.27	1.48	1.88	6.14	6.31
Pérdida	4.27	5.37	2.74	3.07	6.78
Castigos LTM / Créditos Directos	1.68	1.03	1.87	0.14	0.00
CA con más de 90d de atraso / Créditos Directos	4.46	5.61	2.83	4.86	15.82
<b>Rentabilidad y Eficiencia (en %)</b>					
Margen Financiero Bruto	71.35	72.38	65.68	63.56	62.57
Margen Financiero Neto	55.73	58.65	59.45	49.34	36.13
Margen Operacional Neto	11.38	11.24	9.45	-13.54	-17.24
Margen Neto	2.45	0.01	0.01	-19.69	-25.35
ROAA	0.45	0.00	0.00	-1.76	-2.86
ROAE	3.16	0.01	0.01	-17.39	-34.54
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	48.29	54.17	52.49	65.36	58.14
Eficiencia Operacional	66.73	71.53	79.35	102.33	93.26
<b>Otras Variables</b>					
Créditos Directos / N° de Deudores (en PEN)	11,548.55	11,427.25	15,556.51	16,832.55	14,841.67
Depósitos / Número de Oficinas (en PEN MM)	12.30	13.38	17.94	16.42	19.68
N° de Oficinas	44	44	44	43	43
N° de Personal	848	870	647	638	624
N° de Deudores	67,836	66,527	61,625	64,386	71,881
PG en MF / PF (en %)	0.84	0.61	0.16	-0.12	-3.83

*Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM*

**Anexo 2: Grupo Económico – Dic-22**


Fuente: RAÍZ/ Elaboración: JCR LATAM

**Anexo 3: Órganos de Gobierno – Dic-22**

<b>Accionistas</b>	<b>Participación (%)</b>	<b>N° Acciones</b>
Solaris Finance S.A.C.	94.17	13,517,373.95
Carmen Julia Emili Pisfil Garcia	2.37	340,700.54
Hipolito Guillermo Mejía Valenzuela	2.37	340,700.55
Otros minoritarios con menos del 1%	1.08	155,147.06
<b>Directorio</b>		<b>Condición</b>
Mejía Valenzuela, Hipólito Guillermo	Presidente de Directorio	Relacionado
Pisfil García, Carmen Julia Emili	Director Titular	Relacionado
Jaramillo Lima, Kelly	Director Titular	Relacionado
Yong Gonzalez, Mónica Patricia	Director Titular	Relacionado
Otero Jiménez, Santiago Héctor	Director Titular	Independiente
Salazar Mendoza, Rafael Ramón	Director Titular	Independiente
Riboty Ríos, Luis Enrique	Director Suplente	Independiente
<b>Plana Gerencial</b>		<b>Incorporación</b>
Carlos Enrique Rabines Sanchez	Gerente General Adjunto	01/05/2007
Silvia Lorena Bonilla Lopez	Gerente Legal	13/09/2011
Leyth Avila, Francisco Enrique Leyth	Gerente de Negocios Minorista	24/03/2006
César Humberto Medina Espinoza	Gerente de Riesgos	23/09/2015
Giovanna Gisela Cardenas Mancilla	Gerente de Gestión del Talento, Administración y finanzas	23/10/2019
Oscar Daniel Flores Merino	Gerente de Tecnologías de la Información	17/11/2007
William Raúl Caballero Paz	Gerente de Operaciones	19/04/2022
Paola Marissé Goicochea Albán	Jefe de Riesgo de Crédito, Mercado y Liquidez	15/02/2013
Javier Alberto Valencia Salas	Jefe de Riesgo Operacional	05/08/2013
Daisy Tania Ramirez Gavino	Contador General	20/08/2012
Fernando Javier Nuñez Noriega	Auditor General	10/12/2013
Estefany Chávez Quispe	Oficial de Cumplimiento Normativo ( e )	16/10/2020
Martha Eloisa Sanchez Prada	Oficial de Conducta de Mercado	01/02/2010

Fuente: CRAC RAÍZ/ Elaboración: JCR LATAM

**Anexo 04: Comités - Dic-22**

Comité de Nominamientos y Retribuciones	Cargo	Condición	Fecha de Incorporación al Comité	Última Fecha de ratificación
Jaramillo Lima, Kelly	Director Titular - Presidente	Relacionado	20/07/2018	23/07/2020
Otero Jiménez, Santiago Héctor	Director Titular	Independiente	20/07/2018	23/07/2020
Salazar Mendoza, Rafael Ramón	Director Titular	Independiente	20/07/2018	23/07/2020
Comité de Riesgos	Cargo	Condición	Fecha de Incorporación al Comité	Última Fecha de ratificación
Yong Gonzalez, Mónica Patricia	Director Titular - Presidente	Relacionado	10/08/2016	23/07/2020
Pisfil García, Carmen Julia Emili	Director Titular	Relacionado	01/09/2020	23/07/2020
Mejía Valenzuela, Hipólito Guillermo	Presidente de Directorio	Relacionado	16/08/2016	23/07/2020
Comité ALCO	Cargo	Condición	Fecha de Incorporación al Comité	Última Fecha de ratificación
Rabines Sanchez, Carlos Enrique	Gerente General Adjunto	Relacionado	27/05/2016	28/10/2020
Medina Espinoza, César Humberto	Gerente de Riesgos	Relacionado	01/11/2018	28/10/2020
Cardenas Mancilla, Giovanna Gisela	Gerente de Finanzas	Relacionado	20/07/2021	28/10/2020
Leyth Avila, Francisco Enrique	Gerente de Negocios Minoristas	Relacionado	01/10/2022	28/10/2020
Comité de Proyectos Estratégicos	Cargo	Condición	Fecha de Incorporación al Comité	Última Fecha de ratificación
Caballero Paz, William Raúl	Gerente de Operaciones	Relacionado	19/04/2022	21/08/2020
Medina Espinoza, César Humberto	Gerente de Riesgos	Relacionado	01/11/2018	21/08/2020
Cardenas Mancilla, Giovanna Gisela	Gerente de Gestión del Talento y Administración	Relacionado	23/10/2019	21/08/2020
Guillen Yachas, Luis Arturo	Jefe de Planeamiento	Relacionado	01/10/2022	21/08/2020
Comité de Auditoría	Cargo	Condición	Fecha de Incorporación al Comité	Última Fecha de ratificación
Otero Jiménez, Santiago Héctor	Director Titular - Presidente	Independiente	20/07/2018	23/07/2020
Jaramillo Lima, Kelly	Director Titular	Relacionado	13/05/2016	23/07/2020
Salazar Mendoza, Rafael Ramón	Director Titular	Independiente	20/07/2018	23/07/2020
Comité de Conducta de Mercado	Cargo	Condición	Fecha de Incorporación al Comité	Última Fecha de ratificación
Pisfil García, Carmen Julia Emili	Director Titular - Presidente	Relacionado	10/08/2016	23/07/2020
Salazar Mendoza, Rafael Ramón	Director Titular	Independiente	10/08/2016	23/07/2020
Comité de Normas	Cargo	Condición	Fecha de Incorporación al Comité	Última Fecha de ratificación
Jaramillo Lima, Kelly	Director Titular - Presidente	Relacionado	10/08/2016	23/07/2020
Otero Jiménez, Santiago Héctor	Director Titular	Independiente	10/08/2016	23/07/2020
Salazar Mendoza, Rafael Ramón	Director Titular	Independiente	20/07/2018	23/07/2020
Comité de Gobierno Corporativo	Cargo	Condición	Fecha de Incorporación al Comité	Última Fecha de ratificación
Yong Gonzalez, Mónica Patricia	Director Titular - Presidente	Relacionado	01/09/2020	23/07/2020
Pisfil García, Carmen Julia Emili	Director Titular	Relacionado	10/08/2016	23/07/2020
Jaramillo Lima, Kelly	Director Titular	Relacionado	10/08/2016	23/07/2020
Comité de Conflicto de Intereses	Cargo	Condición	Fecha de Incorporación al Comité	Última Fecha de ratificación
Pisfil García, Carmen Julia Emili	Director Titular - Presidente	Relacionado	01/09/2020	23/07/2020
Otero Jiménez, Santiago Héctor	Director Titular	Independiente	20/07/2018	23/07/2020
Salazar Mendoza, Rafael Ramón	Director Titular	Independiente	10/08/2016	23/07/2020
Comité de PLAFT	Cargo	Condición	Fecha de Incorporación al Comité	Última Fecha de ratificación
Oficial de Cumplimiento PLAFT	Presidente	Relacionado	01/09/2020	30/03/2021
Jaramillo Lima, Kelly	Director Titular	Relacionado	01/09/2020	23/07/2020
Leyth Avila, Francisco Enrique	Gerente de Negocios Minoristas	Relacionado	01/10/2022	30/03/2021
Flores Merino, Oscar Daniel	Gerente de Tecnologías de la Información	Relacionado	30/10/2019	30/03/2021
Cardenas Mancilla, Giovanna Gisela	Gerente de Gestión del Talento y Administración	Relacionado	23/10/2019	30/03/2021
Caballero Paz, William Raúl	Gerente de Operaciones	Relacionado	19/04/2022	30/03/2021
Comité Ejecutivo	Cargo	Condición	Fecha de Incorporación al Comité	Última Fecha de ratificación
Mejía Valenzuela, Hipólito Guillermo	Presidente de Directorio - Presidente	Relacionado	10/08/2016	23/07/2020
Pisfil García, Carmen Julia Emili	Director Titular	Relacionado	01/09/2020	23/07/2020

Fuente: CRAC RAÍZ/ Elaboración: JCR LATAM