

**Informe Semestral**
**Fundamento**

Rating	Actual*	Anterior
Fortaleza Financiera**	B	B

\*Información al 30 de junio del 2023

\*\*Aprobado en comité de 28-09-2023

El Comité de Clasificación de Riesgo de JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. otorga la categoría “B” con Perspectiva “Estable” a la Fortaleza Financiera de la **Cooperativa de Ahorro y Crédito San Martín de Porres LTDA** (en adelante la Cooperativa). A continuación, los fundamentos más relevantes de la clasificación:

Perspectiva	Estable	Estable
-------------	---------	---------

**Definición**

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

Indicadores (en PEN MM)	Dic-22	Jun-23
Disponible	48.8	42.1
Créditos Directos	331.6	353.1
Provisiones	34.7	35.1
Activo Total	368.0	378.6
Obligaciones con los Socios	224.4	227.6
Depósitos de Ahorro	65.2	56.5
Depósitos a Plazo	159.2	171.0
Pasivo Total	254.1	263.9
Patrimonio	113.9	114.7
Capital Social	53.1	55.5
Reservas	46.0	52.2
Resultado Neto*	14.8	13.7
Ratio Capital Global (%)	32.3	33.3
ROAE (%)*	13.0	12.0
ROAA (%)*	4.0	3.6
CA (%)	7.1	7.7
CAR (%)	10.3	10.3
CP (%)	9.7	10.6
CAR Ajustada (%)	11.7	11.5
CP Ajustada (%)	11.0	11.8
Provisiones / CAR (%)	101.5	96.8
Provisiones / CP (%)	109.5	94.7
Ratio de Liquidez MN (%)	39.1	36.0
Ratio de Liquidez ME (%)	65.1	50.9
Eficiencia Operacional (%)	44.9	44.9
Adeudos / Pasivo Total (%)	2.0	3.9
Castigos LTM	5.0	4.9
PG / PE (en %)	0.0	0.0

(\*) Indicadores Anualizados

**Analistas**

Jaime Jesús Peña Miranda

[jaimepena@jcrlatam.com](mailto:jaimepena@jcrlatam.com)

Sasha Cuellar Tello

[sashacuellar@jcrlatam.com](mailto:sashacuellar@jcrlatam.com)

+51 987 554 811

- Posicionamiento en el Sector y Plan Estratégico:** La Cooperativa cuenta con 60 años en el sistema COOPAC con énfasis en créditos de Consumo y MYPE en la provincia de San Martín. Posee Colocaciones Brutas por PEN 351.4MM, séptimo mayor nivel del sistema COOPAC y segundo en la provincia de San Martín a mayo del 2023. Así mismo, cumple con los límites globales e individuales dentro del marco regulatorio y su Reserva Cooperativa supera el 20% del Capital Social. En relación con el Plan Estratégico 2022-2024, se tiene como objetivos estratégicos principales el desarrollo de procesos, campañas de captación y apertura de nuevas agencias en diversas ciudades de San Martín. Entre los primeros resultados se observó un crecimiento superior a lo esperado respecto a los Créditos Directos de la Cooperativa.
- Sostenido nivel de Solvencia y Calidad de Cartera:** El Ratio de Capital Global (RCG) mantuvo un buen nivel de 33.25% a junio del 2023. Entre los cierres contables del 2019 y 2022, el indicador tuvo un promedio de 34.1%. La Cooperativa presenta una Cartera Atrasada (CA) de 7.69% (vs. 7.13% a dic-22) y una mejora en la Cartera de Alto Riesgo (CAR) de 10.27% (vs. 10.32% a dic-22) en conjunto con un crecimiento de Créditos Directos de 6.5% respecto al cierre del 2022. De esta forma, la CA y CAR presentaron mejores niveles en comparación al promedio del sector Cooperativas de Nivel 3 a mayo del 2023. La Cartera Pesada (CP) es de 10.59% (vs 9.65% a dic-22) y la CAR Ajustada mantuvo un nivel de 11.51% (vs. 11.65% a dic-22).
- Indicadores de Rentabilidad y Posición Competitiva:** Los Ingresos Financieros ascendieron a PEN 30.35MM (vs. PEN 24.34MM a jun-22) con un remanente de PEN 6.95MM (vs. PEN 8.04MM a jun-22), Lo mencionado fue a causa de los mayores Gasto Financieros (+PEN 0.7MM) y el aumento de Gastos de Provisiones (+PEN 3.7MM) respecto al primer semestre del 2022. Incluso cabe señalar que estos gastos en provisiones son un poco mayores a los registrados al cierre del 2022 (+27.6K) De esta forma, la Cooperativa tiene un ROAE y ROAA de 11.97% y 3.63% respectivamente. A nivel del sector COOPAC Nivel 3, los indicadores acumulados durante el 2023 son en su mayoría, superiores al promedio. Esto refleja la elevada capacidad de recuperación financiera de la Cooperativa frente a sus competidores.
- Indicadores de Liquidez:** La Cooperativa mantuvo un Ratio de Liquidez en Moneda Nacional como promedio mensual mayor al 40% durante los cierres del 2020 y 2021 como medida de precaución frente a la emergencia nacional. Posteriormente presentó un 39.1% al cierre del 2022 y bajó a 36% a junio del 2023 por el aumento de obligaciones de Cuentas a Plazo en un contexto de reducción de depósitos por alta competencia de entidades financieras por captar depósito ante el aumento de las tasas de interés de referencia y también por el aumento de colocaciones.

<sup>1</sup> No autorizada a captar recursos de terceros.

### Buen Gobierno Corporativo



“BGC3: Empresa con nivel de cumplimiento “Satisfactorio” de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local. Un bajo número de medidas han sido incorporadas dentro de las operaciones de la empresa, se requiere más atención para el cumplimiento de las medidas.”

- Cabe precisar que la clasificación otorgada está supeditada a la materialización de resultados positivos de las acciones estratégicas de la Cooperativa como el sostenimiento de indicadores de solvencia, liquidez, rentabilidad, entre otros. Por lo tanto, JCR LATAM estará en continua vigilancia en relación con los posibles impactos que afecten significativamente la calidad de la cartera, la rentabilidad, la cobertura, entre otros aspectos. En caso de concretarse escenarios con efectos significativos en la Cooperativa, JCR LATAM puede originar una revisión de la clasificación.

### Factores que pueden modificar el Rating Asignado

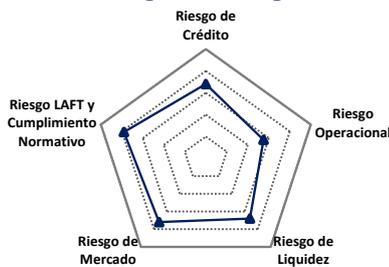
Los factores que pueden incidir positivamente en la clasificación:

- Aplicar las acciones estratégicas establecidas en el Plan Estratégico.
- Crecimiento de Cartera con niveles de calidad adecuados.
- Sostenibilidad y mejora en indicadores de rentabilidad.

Los factores que pueden incidir negativamente en la clasificación:

- Deterioro sostenido de los indicadores de calidad de cartera.
- Reducción significativa del Ratio de Capital Global.
- No materialización de acciones estratégicas.

### Gestión Integral de Riesgo



“GIR3: La empresa contempla medianamente la aplicación de buenas prácticas de gestión integral de riesgos, lineamientos y normas establecidas por entes reguladores. Cuenta con una moderada capacidad de afrontar fluctuaciones económicas moderadas.”

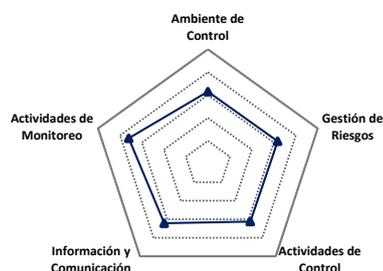
### Limitaciones Encontradas

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 Cooperativa. 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 Cooperativa. 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.

### Sistema de Control Interno



“SCI3: Genera controles que mitigan eficazmente la mayor parte de los riesgos más relevantes de la actividad.”

## Riesgo Macroeconómico

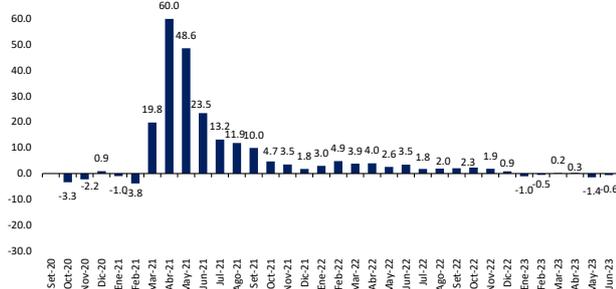
### Escenario Internacional

El Fondo Monetario Internacional (FMI) comunicó que el crecimiento económico global disminuirá desde 3.4% en 2022 a 2.8% en 2023 con una estabilización posterior de 3.0% en 2024. Estas perspectivas se deben a la orientación restrictiva de la política monetaria para reducir la inflación en un contexto de deterioro de condiciones financieras por la guerra entre Ucrania-Rusia y la creciente fragmentación geoeconómica. Según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), se espera un crecimiento mundial de 2.4% en el 2023 y de 2.9% en el 2024. Para América Latina y el Caribe, el FMI proyecta un crecimiento de la actividad económica de 1.6% en 2023, 2.2% en 2024. A diferencia del BCRP que estima un aumento de 2.3% para el 2023 y de 2.9% para el 2024.

### Actividad Económica

Según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), a junio del 2023, la economía peruana tuvo un crecimiento anualizado de 0.74% (vs. 5.51% a jun-22), debido al impacto de El Niño costero que mermó significativamente la actividad productiva del país, y las consecuencias políticas, sociales y económicas de las protestas contra el Gobierno, que afectó las expectativas de los inversionistas y otros agentes económicos. Los sectores que tuvieron mayor influencia positiva en el crecimiento económico en junio del 2023 fueron Minería e hidrocarburos (+15.95%) y Electricidad, Gas y Agua (+4.49%). Con influencia negativa sobre el crecimiento económico se encuentra la Pesca (-68.93%), Manufactura (-14.64%) y Financiero y Seguros (-9.19%), con respecto a junio del 2022. El BCRP estima que el crecimiento económico peruano del 2023 alcance el 2.0%, para el 2024 llegue al 2.9% y para el 2025 se espera que llegue al 3.0%, en base a que el consumo privado acelere su crecimiento y que la inversión privada se recupere.

Producto Bruto Interno (Var. % interanual)



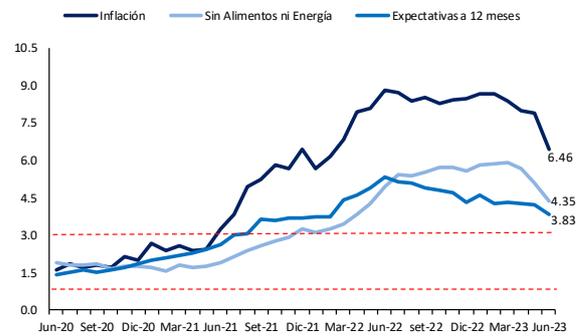
Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

### Inflación

A junio del 2023, la inflación interanual ascendió a 6.46% y se ubicó fuera del rango meta establecido por el BCRP (entre 1% y 3%) por vigésimo quinto mes consecutivo. No obstante, la inflación sin alimentos y energía fue 4.35% con expectativas a 12 meses de 4.30%. El BCRP espera que la inflación interanual converja al rango meta a finales del

2023 con los supuestos que los efectos temporales sobre la inflación se disipen, las expectativas de inflación también se dirijan al rango meta y las condiciones financieras se mantengan ligeramente restrictivas.

Inflación anual acumulada entre 2020 y Jun-23 (en %)



Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

### Mercados Financieros

El BCRP establece la tasa de interés de referencia a 7.75% a junio del 2023 (vs. 5.50% jun-22). Esta dinámica positiva se debe a que nivel alto de inflación que se situó por encima del rango meta de inflación del BCRP y el aumento de los precios internacionales de energía y alimentos desde el segundo semestre del 2022. Como respuesta al aumento de tasa mencionado, la tasa de interés de los Certificados de Depósito del BCRP de 1 a 3 meses ha seguido el comportamiento positivo y alcanzó el 7.00% a junio del 2023 (vs. 5.10% a jun-22). Con respecto al rendimiento del bono del Gobierno peruano en PEN a 10 años, ha decrecido levemente, registrando 7.10% a junio del 2023 (vs. 7.90% jun-22), con oscilación hasta 8.60% en los 12 meses previos. Cabe mencionar que este rendimiento tuvo una dinámica ascendente entre 2022 y mediados del 2023.

### Riesgo Político

Entre el 2018 y el 2023, el Perú ha tenido 6 presidentes en un contexto de constante desorden político. A junio del 2023, el Perú tiene un gobierno de transición, liderado por la primera vicepresidenta, después del fallido autogolpe del expresidente Castillo. Este gobierno ha atravesado numerosas protestas sociales por la inconformidad y desaprobación de la presidenta y el Congreso. Una de las consecuencias fueron los enfrentamientos entre manifestantes y fuerzas del orden con decenas de muertos y heridos. Otra consecuencia es el deterioro de las expectativas empresariales y la inversión privada. Se menciona que la desaprobación de la presidenta fue 80.0% y del Congreso fue 91.0% en junio del 2023, según encuesta IEP.

## Riesgo de la Industria

Las Cooperativas de Ahorro y Crédito no autorizadas a captar depósitos del público (COOPAC) emergieron en los años 50 en el Perú con el fin de que las poblaciones de bajos y medianos recursos tengan acceso a servicios financieros. Estas instituciones financieras con libre asociación sin fines de lucro son controladas por sus socios a través de la Asamblea General junto a un Consejo de Administración y un Consejo de Vigilancia. La SBS, en virtud de la Ley N° 30822 que entró en vigencia el 1 de enero de 2019, ha recibido el encargo de supervisar las cooperativas y ha desarrollado el marco regulatorio en base a la naturaleza y principios cooperativos. La SBS segmentó a las cooperativas por 3 niveles. El primero nivel en caso los activos de la cooperativa sean inferiores a 600 UIT, el segundo nivel en caso los activos sean mayores a 600 UIT y menores a 65,000 UIT, y el tercer nivel en caso los activos superen los 65,000 UIT. A junio del 2023, el Sistema COOPAC está conformado por 2 Centrales COOPAC y 334 COOPAC inscritas, compuestas por 7 de nivel 3, 150 de nivel 2 y 177 de nivel 1. Se menciona que todas las regiones del Perú cuentan con al menos 1 COOPAC, a excepción de Madre de Dios y Ucayali. Lima concentra el 33.5%, seguido de Arequipa con 11.7 y Cusco con 10.8%.

## Posición Competitiva

Al segmentar las cooperativas demográficamente, la región de San Martín tiene establecida 8 cooperativas a junio del 2023. Entre estas se identifican 2 de nivel 3, 4 de nivel 2 y 2 de nivel 1. Se observa que en la región la Cooperativa en análisis compite directamente con la Cooperativa Santo Cristo de Bazagán al presentar niveles de recursos similares en referencia a sus activos y su rango de acción en la región. Se mencionan que ambas cooperativas operan desde hace 58 años aproximadamente en la región de San Martín.

### Cooperativas de región de San Martín – junio 2023

Cooperativa	Nivel Modular	Provincia
San Martín de Porres LTDA.	3	San Martín
Santo Cristo de Bazagan	3	Rioja
La Progresiva	2	San Martín
Del Oriente LTDA.	2	San Martín
Tocache LTDA. N°35	2	Tocache
Bienestar Perú LTDA.	2	Moyobamba
Alto Mayo LTDA.	1	Rioja
San Antonio	1	Picota

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Al segmentar las cooperativas de nivel 3, se observan 7 cooperativas en total y las 2 principales cooperativas se encuentra en Lima con una cartera de créditos ampliamente superior a las cooperativas restantes. La Cooperativa en análisis es la quinta del sistema en relación con los Créditos Directos y sexta acorde al Capital Social a junio del 2023.

### Cooperativas de Nivel Modular 3 – junio 2023 (en PEN MM)

Cooperativa de Ahorro y Crédito	Región	Créditos Directos	Capital Social
Pacífico	Lima	2,507	145
Abaco	Lima	1,136	57
Santo Cristo de Bazagan	San Martín	472	62
Santa María Magdalena LTDA. N°219 Del Perú	Ayacucho	402	93
San Cristobal de Huamanga LTDA.	Ayacucho	391	80
<b>San Martín de Porres LTDA.</b>	<b>San Martín</b>	<b>351</b>	<b>56</b>
Los Andes Cotarusi Aymaraes	Apurímac	322	36

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

A mayo del 2023, la Cooperativa ha presentado mejores indicadores en relación con la calidad de cartera, rentabilidad, solvencia y eficiencia en comparación al promedio del Sistema Coopac de nivel 3. No obstante, su elevado nivel de CAR comparado a su competidor directo, no le permitió una cobertura CAR al 100%, aunque, aun así, no dista en gran medida del promedio de las COOPAC Nivel 3. De igual forma, el Compromiso Patrimonial fue mayor al de su competidor más directo, sin embargo, ambos están por debajo del promedio del resto. Se menciona que la Cooperativa San Martín presentó los niveles más altos de rentabilidad como Margen Neto y ROE a mayo del 2023 dentro del grupo mencionado, una de las razones es el menor Gasto de Provisiones respecto a los Ingresos Financieros.

### Principales Indicadores – Mayo 2023 (en %)

Indicadores	San Martín de Porres LTDA.	Santo Cristo de Bazagan	Sistema COOPAC Nivel 3
CA	7.36	8.09	<b>9.73</b>
CAR	10.27	9.38	<b>12.40</b>
Cobertura CAR	94.82	158.25	<b>98.42</b>
Compromiso Pat	0.02	-0.19	<b>0.25</b>
Gasto Provisione	15.98	9.44	<b>14.10</b>
Margen Neto	22.83	32.92	<b>2.59</b>
ROE	5.09	6.34	<b>0.08</b>
Gasto Adm / Ing f	37.37	35.54	<b>38.70</b>

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

## Riesgo de la Cooperativa

### Perfil

La Cooperativa inició operaciones en marzo de 1963 y fue reconocida en agosto del año mencionado (Resolución Suprema N 313-63). Esta fue promovida e impulsada por el clero en la ciudad de Tarapoto. A partir de enero del 2019, la Cooperativa es supervisada y regulada por la SBS en virtud de la Ley N 30822, con la cual fue clasificada a nivel modular 3 y con operaciones de nivel 2. La Cooperativa brinda servicios crediticios y de ahorro al segmento minorista de su ámbito de acción con énfasis en el sector Consumo y MYPE.

### Estructura Orgánica

La estructura organizacional presenta un diseño vertical abocada en alcanzar los objetivos estratégicos de manera eficiente y dinámica, así como la mejora en la gestión y normativa. Cabe mencionar que la Cooperativa es una institución financiera sin fines de lucro y no pertenece a ningún grupo económico.

### Capital Social

El capital social ascendió a PEN 55.5MM constituido por aportaciones de los socios (69,588) mediante una aportación mínima de PEN 16 a junio del 2023. Los socios se concentran en San Martín principalmente con el 81.0% del total, seguido por Loreto (11.4%), Huánuco (4%) y Lambayeque (3.5%). Así mismo, conforme al cronograma de adecuación, las reservas alcanzaron un nivel favorable al límite prudencial del capital social, debido a que se capitalizó 23.29% del remanente a junio del 2023 para capital social y 42% para reservas. De acuerdo con la Ley General de Cooperativas, el capital social es variable e ilimitado por lo que los socios pueden retirar sus aportes en el momento oportuno que decidan.

### Órganos de Gobierno

Dada la naturaleza de las cooperativas, los órganos de gobierno se encuentran presididos por (i) Asamblea General (AG) que se constituye por 100 delegados elegidos y renovados anualmente mediante tercios en las elecciones generales por la dirección inmediata y exclusiva del Comité Electoral. La AG elige a los miembros de los otros órganos de gobierno. En ese marco, (ii) el Consejo de Administración (CA), órgano responsable de la dirección y representación frente a terceros, sesiona ordinariamente dos (2) vez al mes y extraordinariamente por iniciativa de sus miembros titulares o Gerente General, y cuando el caso lo requiera. Es importante mencionar que, el CA cuenta con dos (2) comités de apoyo para mejorar su gestión, Comité de Educación y Comité Electoral. Por su parte, (iii) el Consejo de Vigilancia (CV), órgano de control, entre otras de sus responsabilidades, supervisa y fiscaliza las actividades del CA. Así mismo, (iv) Plana Gerencial (PG) se encuentra conformado por capital humano de amplia experiencia en el sistema de Cooperativas, el gerente general es el funcionario ejecutivo de más alto nivel de acuerdo con el Estatuto y rinde cuentas al CA.

### Operaciones, Productos y Clientes

La Cooperativa realiza sus operaciones a través de la oficina principal ubicada en la ciudad de Tarapoto en la provincia de San Martín donde se concentran 9 oficinas. Así mismo, hay oficinas en las regiones de Loreto (2), Huánuco (1) y Lambayeque (1), sumando en conjunto 13 agencias a junio del 2023. Cabe mencionar que San Martín concentró el 75.8% de las colocaciones, seguido por Loreto (12.2%), Huánuco (7.3%) y Lambayeque (4.7%). De igual manera, los depósitos se concentraron en San Martín con 81.7% y Loreto con 9.1%, seguido de Lambayeque (5.5%) y Huánuco (3.7%). En correspondencia al tipo de producto, los créditos directos se orientan al sector MYPE otorgado a un plazo mínimo de 30 días y máximo de 8 años y al sector Consumo. También se ofrece productos de depósitos de ahorro, depósitos a plazo (DPF y CTS) a tasas de mercado,

constituyendo la principal fuente de fondeo, seguros, Fondo de Previsión Social, pagos de servicios, entre otros.

### Estrategia Cooperativa

De acuerdo con el Plan Estratégico 2022-2024, la Cooperativa parte de un estudio de mercado en su rango de acción geográfico y determina sus fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas delimitadamente acorde a la naturaleza del negocio. Los 16 objetivos estratégicos se subdividen en: financiero, cliente, productos y aprendizajes. La Cooperativa alinea sus estrategias con un Plan Operativo con horizonte temporal de 3 años, entre las estrategias más relevante se enfatizan: convenios con entidades, reforzamiento de procesos y validaciones, campañas de captación, marketing digital, aperturas de oficinas, canales digitales, entre otros. La Cooperativa tiene como misión mejorar la calidad de vida los socios mediante soluciones financiera y sociales, alineadas a sus condiciones y necesidad. Así mismo, tiene la misión de ser reconocida como una Cooperativa confiable, innovadora e inclusiva, que genera satisfacción, impulsando con responsabilidad social el desarrollo de sus socios y colaboradores. La Cooperativa menciona que sus acciones estratégicas prioritarias son las aperturas de nuevas agencias en otras ciudades de San Martín y las campañas de captación. El Plan Estratégico fue aprobado en julio del 2022 y la Cooperativa realiza informes de seguimiento trimestrales. Una fortaleza identificada por la Cooperativa es la imagen organizacional que los pobladores de San Martín la identifican frente a sus competidores. Estas características diferenciales se basan en un nivel más alto de fidelización de socios, sistemas remunerativos, entre otros.

### Límites Individuales y Globales

Los límites individuales y globales se han mantuvieron dentro de los parámetros prudentes desde el nuevo marco normativo para cooperativas que inició en 2019. De igual manera, a junio del 2023, los límites se ubicaron dentro de los parámetros razonables.

### Propiedad, Administración y Gobierno Corporativo

#### Compromiso con el Gobierno Corporativo y Principios Cooperativos

La Cooperativa cuenta con más de 300 normas internas vigentes entre las cuales se destaca el Estatuto, Manual de Organización y Funciones, Manuales de Gestión, Código de Ética y Conducta, entre otros, para mantener un marco de gobierno corporativo conforme a su naturaleza. Se ha definido principios, valores y lineamientos generales que sirven en el accionar de los órganos de gobierno. Se encuentra pendiente definir e implementar los principios de gobierno corporativo, así como el mecanismo para garantizar su cumplimiento. Además de constituir una norma primordial que desarrolle y complemente lo

establecido en el estatuto, leyes, reglamentos y normas interna como externas.

### Estructura de Propiedad

La participación de los socios se encuentra plenamente identificada con 69,588 socios a junio del 2023 con concentración en San Martín (84.8%), seguido de Loreto (10%), Huánuco (3.1%) y Lambayeque (2.1%). Se resalta que como medida prudencial los trabajadores de la Cooperativa no pueden ser socios. Conforme a la esencia de las cooperativas no hay separación entre propiedad y gestión, la máxima autoridad es la asamblea general de delegados conformado por 100 personas elegidas según la antigüedad de las oficinas. Ellos eligen a los distintos directivos de los órganos de gobierno como los integrantes del CA, encargados de la dirección y su representación.

### Correspondencia con los socios y Grupos de Interés

La frecuencia, acceso e información a disposición de los socios y los órganos de gobierno se encuentra totalmente enmarcado en los documentos internos de la Cooperativa. Los temas tratados en las asambleas están a disposición de los delegados con 15 días previos. Por su parte, el CA y CV se reúnen al menos dos veces al mes para contemplar los efectos económicos y las operaciones relacionadas a los socios y grupos de interés. En caso de liquidación o disolución solo podrá realizarse si la Asamblea General extraordinaria tiene los votos necesarios (dos tercios del total de votos) y los causales correspondientes.

### Órganos de Gobiernos y Gerencia General

Los órganos de gobierno lo integran la AG, CA y CV que están a cargo de la dirección, gestión y control respectivamente. El periodo de mandato de los miembros titulares es de tres años con renovación anual en base a tercios, mientras que los suplentes son reelegidos por un año. En ese sentido, se realizaron las renovaciones de los directivos titulares y suplentes en la AG en abril del 2023. Por su parte, a fin de fortalecer la gestión el CA tiene órganos de apoyo como el Comité Educación y el Comité Electoral que son presididos por miembros y no miembros del mismo. La compensación (dieta) son como máximo dos veces al mes (asistencia a sesiones ordinarias). Cabe mencionar que la Cooperativa tiene políticas para la prevención del comportamiento del capital humano. Por otra parte, el Gerente General es nombrado por el CA, el cual se encuentra subordinado al comité. La Gerencia durante sesiones ordinarias del CA presenta los informes de gestión correspondientes en relación con la marcha del negocio.

### Gestión Integral de Riesgos

Dentro de los parámetros fijados por el CA, el Comité de Riesgos aprueba la política y medida correctiva requerida en la gestión integral de riesgos. Las políticas y procedimientos en la gestión de riesgos se enmarcan en la resolución SBS N.º 13278-2009. Asimismo, la Cooperativa

viene emitiendo informes mensuales de riesgos de acuerdo con la naturaleza de sus operaciones. Cabe mencionar que hay manuales de políticas y procedimientos de riesgo estratégico, crediticio, reputacional, de gobernabilidad, de liquidez, de mercado y operacionales, Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (LAFT). La Cooperativa menciona que el riesgo más relevante al cierre del I semestre del 2023 es el incremento en la morosidad con respecto al cierre del ejercicio anterior, de la cartera correspondiente a MYPES. Además, la participación de este tipo de crédito es muy relevante dentro de la cartera total, el de Microempresa representa el 8.3% y el de pequeña empresa representa el 32.8%.

### Sistema de Control Interno

El sistema de control de la Cooperativa está a cargo del CV como responsable del control y fiscalización, el cual posee 5 miembros, y la Unidad de Auditoría Interna es el ejecutor con 4 miembros al cierre del 2022. Esta área ha solicitado la incorporación de un nuevo miembro en su plan anual. Se tiene un manual referente a Auditoría Interna y se elabora el Plan Anual de actividades de la unidad mencionada. Así mismo, se presentan informes con frecuencia trimestral sobre el avance del plan anual, las observaciones implementadas, LAFT, entre otros. El Plan Anual del 2023 menciona la necesidad de desarrollo del área con mayor personal.

### Transparencia Financiera y Revelación de Información

El Estatuto de la Cooperativa señala como derecho de los socios solicitar cualquier información financiera y no financiera que afecten sus intereses ante el CA. Cabe mencionar que se cuenta con la Política de la Gestión de Seguridad de la Información en el macroproceso de Gestión Integral de Riesgos con el fin de lograr una gestión eficiente alineada a los objetivos de la Cooperativa. Los objetivos estratégicos, los órganos de gobierno, información financiera, memorias, entre otros, son revelados en la página web.

### Información Institucional

Las operaciones y segmento del negocio en el cual se desarrolla la empresa son revelados en la memoria anual publicado en la página web de la Cooperativa junto a los Estados Financieros mensuales. Los criterios de distribución de remanentes se realizan conforme a la Ley General de Cooperativas y pautas internas de la Cooperativa. En ese sentido, en marzo del 2023 se retribuyó el 42% del remanente a reservas y 23.29% a capital social.

Por lo mencionado, se considera que la Cooperativa tiene un nivel de cumplimiento "Satisfactorio" de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local. Un bajo número de medidas han sido incorporadas dentro

de las operaciones de la empresa, se requiere más atención para el cumplimiento de las medidas.

## Sistema de Control Interno

### Ambiente de Control

Los Órganos de Gobierno y colaboradores se encuentran comprometidos con las normas de conducta y principios éticos. No obstante, aún mantiene un stock elevado de observaciones y recomendaciones realizadas por auditores internos y externos. El Consejo de Vigilancia actúa de manera independiente y supervisa el desarrollo y funcionamiento del control interno mediante la Unidad de Auditoría Interna. La Cooperativa posee documentos para la gestión de créditos y todos los niveles de la estructura organizacional son responsables del control interno.

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

El Sistema de Control Interno de la Cooperativa reincide las observaciones en los años observados desde el 2016 tanto por auditores internos y externos según el informe trimestral de seguimiento de observaciones y recomendaciones a junio del 2023. Se menciona que mantiene 4 recomendaciones en implementación respecto a la SBS. En relación con Auditores Externos, mantiene 14 recomendaciones en implementación y 4 pendiente. Auditoría Interna mantiene 33 recomendaciones en implementación y 34 en pendiente. La actividad de control interno se enmarca en la resolución SBS N 742-2001 "Reglamento de Auditoría Interna". La Cooperativa es consciente de los principales riesgos relacionados al segmento del negocio de acuerdo con su tamaño y complejidad. El objetivo de mitigar o gestionar los riesgos asumidos en frente factores limitantes como las debilidades observadas sobre la gestión de riesgo de crédito, y otros realizadas por el regulador. Así mismo, no se logra identificar con precisión si la Cooperativa evalúan los cambios que podrían afectar significativamente el control interno ante modificaciones en el modelo de negocio, de liderazgo y en el ambiente regulatorio. En relación con las actividades de control, se realiza mediante el plan trabajo donde se revisa, verifica y evalúa los aspectos operativos, financieros y de cumplimiento. Durante el primer semestre del 2023, se realizaron 37 actividades programadas a cargo de la Unidad de Auditoría Interna que posteriormente envía al CV para la aprobación y envió a las instituciones correspondientes como el ente regulador.

### Información y Comunicación

La Unidad de Auditoría Interna comunicó al Consejo de Vigilancia, el grado de avance del plan de trabajo del segundo trimestre del 2023 el 17 de julio del mismo año. Se emplea información interna y externa para el logro de sus objetivos estratégicos y el adecuado funcionamiento del control interno. Desde enero del 2019, se viene

remitiendo información financiera a la SBS de acuerdo con el plazo establecido.

En síntesis, se considera que la Cooperativa genera controles que mitigan eficazmente la mayor parte de los riesgos más relevantes de la actividad.

## Gestión Integral de Riesgos

### Riesgo de Crédito

Entre el 2018 y 2022, los indicadores de la calidad de la cartera como CAR y CP presentaron un comportamiento en variado y los castigos efectuados como porcentaje de los Créditos Directos no tomaron un rol relevante en las dinámicas. En específico, los castigos anuales representaron en promedio 1.72% durante el periodo de análisis. Al cierre del 2021, la CAR ascendió a 12.48% (vs. 9.91% a dic-19) por el incremento de crédito vencidos (+PEN 4.1MM) y reprogramados (+PEN 2.7MM) respecto al 2019 en un contexto de crisis sanitaria. De la misma manera, la CP aumentó a 11.15% (vs. 9.39% a dic-19), a causa de los incrementos de la CP MYPE (+PEN 2.4MM respecto a dic-20) y la CP Hipotecaria (+PEN 0.4MM respecto a dic-20). Los castigos efectuados durante el 2021 representaron el 4.67% de la Cartera de Créditos (vs. 1.07% a dic-19).

Al cierre del 2022, la CAR cambió su dinámica de comportamiento y se redujo a 10.32% principalmente por el incremento de créditos vigentes (+2.2% respecto a dic-21) ante la reducción de créditos vencido (-1.4% respecto a dic-21) y la CP se mantuvo en 9.65%. En específico, la CP Consumo se redujo a 5.52% (vs. 8.44% a dic-21) y CP MYPE disminuyó a 13.60% (vs. 15.27% a dic-21), caso contrario a la CP Hipotecaria que ascendió a 4.58% (vs. 4.07% a dic-21). Los castigos efectuados durante los 12 meses previos representaron el 1.51% de la Cartera de Créditos y la Cooperativa tuvo una CAR ajustada y CP Ajustado de 11.65% y 11.01% respectivamente. La cartera FAE MYPE se redujo a PEN 3.56MM y FAE AGRO a PEN 0.22MM.

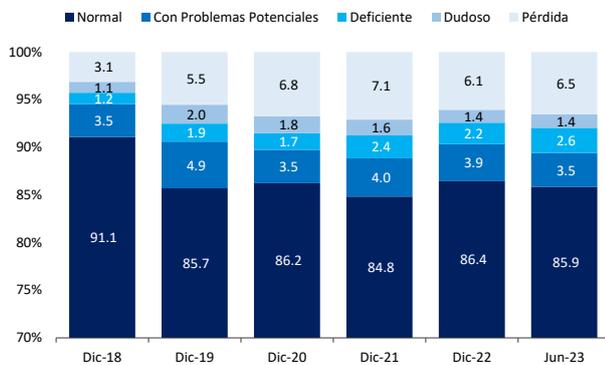
A junio del 2023, la CAR se redujo a 10.27% (-0.04% respecto a dic-22) por el incremento de créditos vigentes (+PEN 19.4MM) y la CP aumentó a 10.59% debido al incremento de la CP MYPE en PEN 4.8MM y de la CP Consumo por PEN 1MM, pero contra restado por el crecimiento de la Cartera. Los castigos efectuados durante los 12 meses previos representaron el 1.4% de la Cartera de Créditos y la Cooperativa tuvo una CAR ajustada y CP Ajustado de 11.51% y 11.84% respectivamente. La cartera FAE MYPE se redujo a PEN 1.4MM y FAE AGRO a PEN 0MM.

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

	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-23
CAR	5.82	9.91	11.11	12.48	10.32	10.27
CAR Ajustada	6.88	10.87	11.28	16.38	11.65	11.51
CP	5.45	9.39	10.25	11.15	9.65	10.59
CP Ajustada	6.52	10.36	10.43	15.15	11.01	11.84
Castigos LTM / C.D.	1.15	1.07	0.19	4.67	1.51	1.40

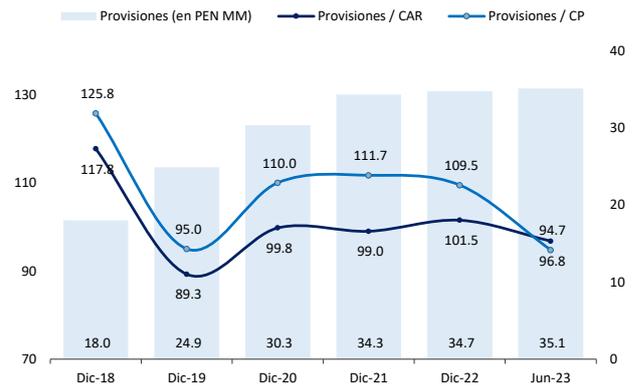
Fuente: COOPAC S.M.P. / Elaboración: JCR LATAM

El crédito al sector Consumo y MYPE son los principales activos de la cartera de la Cooperativa y su participación en conjunto se mantuvo en 89.9% de los Créditos Directos y equivalente a riesgo crediticio de los créditos indirectos a junio del 2023. Respecto a la categoría del deudor, la categoría Normal aumentó a 86.4% (vs. 84.8% a dic-21), en contraste a la categoría CPP que se redujo en 0.09%. Se menciona que las categorías Deficiente, Dudoso y Pérdida también disminuyeron en 0.18%, 0.28% y 1.04% respectivamente.

**Cartera por Categoría de Deudor (en %)**


Fuente: COOPAC S.M.P. / Elaboración: JCR LATAM

En relación con la cobertura de cartera entre el 2018 y 2022, se observa que las provisiones como porcentaje de la CAR y CP presentaron una dinámica variada. Se observa una disminución de cobertura durante los 2 primeros cierres y una tendencia de recuperación a un comportamiento estable durante los 3 años posteriores. Al cierre del 2022, las provisiones fueron a PEN 34.7MM, compuestas principalmente por 69.5% de provisiones específicas, por 7.9% de provisiones genéricas y 22.6% de provisiones voluntarias. A junio del 2023, las provisiones ascendieron a PEN 35.1MM, compuestas principalmente por 80.86% de provisiones específicas, por 8.35% de provisiones genéricas y 10.78% de provisiones voluntarias. Respecto a las garantías, la cartera total asciende a 352.31MM, cuyas garantías cubren el 51.2%, en donde un 92.1% de las mismas son garantías preferidas y un 7.85% son auto liquidables.

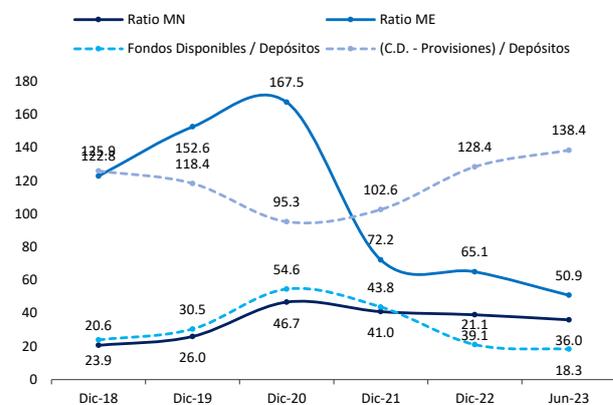
**Indicadores de Cobertura (en %)**


Fuente: COOPAC S.M.P. / Elaboración: JCR LATAM

### Riesgo de Liquidez

A diciembre del 2022, el ratio de liquidez en M.N. como promedio mensual fue 39.1% (vs. 40.1% a dic-21) por la reducción en mayor proporción de los activos líquidos (-53.6%) en comparación a los pasivos a corto plazo (-51.3%) respecto al año previo. De la misma forma, el ratio en M.E. se redujo a 65.1% (vs. 72.2% a dic-21).

A junio del 2023, el ratio de liquidez en M.N. como promedio mensual disminuyó a 36% (vs. 39.1% a dic-22). De la misma forma, el ratio en M.E. disminuyó a 50.9% (vs. 65.1% a dic-22), se precisa que la Cooperativa no está expuesta significativamente al riesgo de mercado por tipo de cambio. Los Fondos Disponibles representaron 18.3% de los Depósitos Totales (vs. 21.1% a dic-22) por la reducción del Disponible en PEN 6.7MM, y la Cartera Neta reflejó el 138.4% de los Depósitos Totales (vs. 128.4% a dic-22) por el incremento de la Cartera Neta (+7.1%), en contraste a reducción de los Depósitos totales (-0.7%) respecto al cierre del 2022. Respecto a los indicadores de concentración, los 10 y 20 principales depositantes representan el 11.5% y 14.8% de los depósitos totales (vs. 11.5% y 15.7% a dic-22). A junio del 2023, la Cooperativa mantiene 5 líneas de crédito, 3 con COFIDE y 2 con FODEMI.

**Indicadores de Liquidez (en %)**


Fuente: COOPAC S.M.P. / Elaboración: JCR LATAM

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

La Cooperativa mantiene procesos generales de gestión, señales de alerta, indicadores internos, entre otros. La Posición Global en moneda extranjera reflejó niveles no significativos con un promedio de 0.68% del Patrimonio Efectivo entre los cierres del 2018 y 2022. A junio del 2023, la Posición de Cambio del Balance se mantuvo en sobrecompra por PEN 15.7K al igual que al cierre del 2022. Cabe resaltar que no hay posición neta de derivados ni delta de las posiciones netas en opciones en moneda extranjera. La posición de sobrecompra como porcentaje del Patrimonio Efectivo alcanzó 0.8% (vs. 0.02% a dic-22). Se menciona que el 0% Créditos Directos se encuentra en ME a junio del 2023 (vs. 0.03% a dic-21).

La tasa asociada a las colocaciones es fija al igual que las tasas relacionadas al fondeo, estas últimas son a menor plazo (principalmente depósitos de ahorro de 1 a 3 meses). El riesgo de tasas de interés no es significativo en la Cooperativa y se mantiene en las renegociaciones de tasas.

### Riesgo de Operacional

De acuerdo con los informes trimestrales de Riesgos 2023, la Cooperativa ha desarrollado talleres de y evaluación de crédito al personal respectivo de áreas encargadas para una mejor gestión de riesgo operativo, y respecto a los talleres de identificación de riesgos y controles del proceso, aún están en proceso y se espera culminar para el III trimestre. Así mismo, durante el I trimestre se testearon 118 controles de las matrices de riesgo vigentes a fines del 2022, se identificaron que 91 cumplen con su rol de mitigante de riesgo. Cabe mencionar que las pérdidas netas hasta el II trimestre del 2023 fueron PEN 9.7K, nivel significativamente inferior al primer semestre del año previo. Entre las mejoras de la Cooperativa, esta se ha implementado a través de actualizaciones y establecimiento de políticas, planes, normas y otros, se realizaron talleres de autoevaluación, evaluaciones de seguridad de información y continuidad del negocio. Respecto a la distribución de riesgo operacional por tipo durante el 2023, 67.3% de las actividades fueron por Asesoría legal y 21.9% fue por Seguridad física y el resto por Administración de canales de atención.

### Riesgo LAFT y Cumplimiento Normativo

La Cooperativa posee un manual de prevención y gestión de los riesgos LAFT, en el cual detalla los mecanismos generales de gestión y los procedimientos de registro y comunicación, este documento fue actualizado en 2020. De acuerdo con el Primer Informe Semestral del Oficial de Cumplimiento al año 2023, no se detectaron operaciones sospechosas ni inusuales, además, no se realizaron sanciones a trabajadores, ni se implementaron nuevos procedimientos y tampoco se informó de lanzamiento de nuevos productos o servicios, o incursión en nuevos mercados. En relación con avance del Programa Anual de Trabajo 2022, la Cooperativa ejecutó el 40% del Programa.

En concreto, se considera que la Cooperativa contempla medianamente la aplicación de buenas prácticas de gestión integral de riesgos, lineamientos y normas establecidas por entes reguladores. Cuenta con una moderada capacidad de afrontar fluctuaciones económicas moderadas.

### Análisis Financiero

#### Estructura de Activos

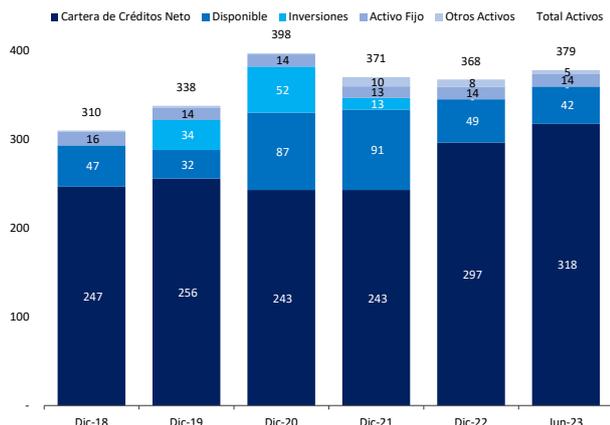
Entre el 2018 y 2022, la evolución de los activos de la Cooperativa ha presentado un comportamiento variado. En específico, al cierre del 2020, los activos alcanzaron los PEN 397.6MM (vs. PEN 310.4MM a dic-18) por el aumento del Disponible a PEN 87.2MM (vs. PEN 46.5MM a dic-18) y a PEN 52.2MM de las Inversiones (vs. PEN 0.0MM a dic-17) como medidas preventivas por los efectos negativos de la COVID-19. Posteriormente, al cierre del 2021, los activos descendieron a PEN 370.6MM a la reducción a PEN 13.0MM de Inversiones. Se menciona que la Cartera Neta se mantuvo en PEN 243.4MM, nivel estable desde 2018.

Al cierre del 2022, los activos se redujeron a PEN 368.0MM (-PEN 2.6MM respecto a dic-21) por la reducción del Disponible (-PEN 42.0MM) y de Inversiones (-PEN 13.0MM) principalmente por la colocación de nuevos créditos. Por ende, la Cartera Neta aumentó a PEN 296.9MM (+PEN 53.5MM). La composición de los activos se basó principalmente en la Cartera Neta con 80.7% y Disponible con 13.3%. Se menciona que las Cuentas por Cobrar se mantienen en PEN 6.9MM por el depósito de PEN 9.6MM en una cooperativa que entró en proceso de disolución. La Cooperativa menciona que al cierre del 2022 provisionó PEN 2.6MM para el caso mencionado.

A junio del 2023, los activos aumentaron a PEN 379MM (+PEN 10.6MM respecto a dic-22) por el aumento de la Cartera Neta (+PEN 21.1MM) por el aumento de créditos para consumo y MYPES, La composición de los activos se basó en la Cartera Neta con 83.98% y Disponible con 11.13%. Se menciona que debido a un depósito de PEN 9.60MM en una cooperativa que entró en proceso de disolución, las Cuentas por Cobrar eran de PEN 7.9MM para junio-22. Sin embargo, a junio-23 este monto es de casi PEN 3MM. Cabe mencionar también, que la cooperativa ha aumentado sus provisiones con la finalidad de cubrir al 100% el monto de los depósitos a plazo fijo que mantiene en la cooperativa mencionada en liquidación.

**Activos (en PEN MM)**

Fuente: COOPAC S.M.P. / Elaboración: JCR LATAM

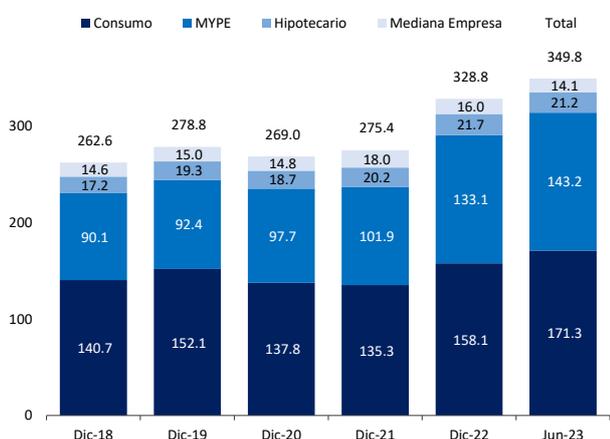


Fuente: COOPAC S.M.P. / Elaboración: JCR LATAM

### Cartera de Créditos: Evolución y Composición

Entre el 2018 y 2022, el monto de Créditos Directos y el equivalente a riesgo crediticio de los Créditos Indirectos presentó comportamiento variado, el cual alcanzó PEN 328.8MM al cierre del 2022 (vs. PEN 275.4MM a dic-21 y PEN 278.8 a dic-19), a causa del aumento de PEN 31.2MM en la cartera MYPE por los programas estatales FAE MYPE y FAE Agro, y de PEN 22.8MM en créditos Consumo, en contraste a la reducción de PEN 2.1MM en la cartera Mediana Empresa. Se identifica que la cartera MYPE ha tenido una tendencia en aumento durante el periodo de análisis.

A junio del 2023, el monto total aumentó a PEN 349.8MM por el aumento de la cartera MYPE (+PEN 10.1MM) y Consumo (+PEN 13.2MM) respecto al cierre del 2022. La composición está representada principalmente por cartera Consumo y MYPE con 49% y 40.9% respectivamente. El ticket promedio de los Créditos de Consumo No Revolvente aumentó a PEN 17.4K y el ticket promedio de Créditos Pequeña Empresa bajó a PEN 49.7K (vs. PEN 17K y 53K a dic-22) por el mayor número de deudores. El nivel de concentración, medido a través de los 10 y 20 deudores principales, alcanzaron 1.5% y 2.5% (vs 1.8% y 3% a dic-22) con representación del 4.9% y 7.9% del Patrimonio Efectivo (5.8% y 9.7% a dic-22).

**Participación de Tipos de Crédito en Cartera (en %)**


Respecto a la situación de crédito a junio del 2023, la participación de los créditos vigentes se mantuvo en 89.7% con respecto al cierre del 2022. En cuanto a la participación de créditos vencidos, disminuyeron a 3.8%, situación similar respecto a los reestructurados y refinanciados, los cuales bajaron a 2.6%. En contraste, la participación de Cobranza Judicial aumentó a 3.9%. Cabe mencionar que esto último se hizo en recomendación de Auditoría externa, debido a que existían créditos en calificación perdida los cuales no contaban con la situación contable requerida. Por otro lado, se menciona que el número de deudores ascendió a 17.1K a junio del 2023 (vs. 15.5K a dic-22), lo cual reflejó un cambio de tendencia desde la emergencia sanitaria nacional iniciada en marzo del 2020.

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

Situación del Crédito	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-23
Vigentes	94.2%	90.1%	88.9%	87.5%	89.7%	89.7%
Reestructurados y Refinanciados	1.4%	2.8%	3.1%	3.8%	3.2%	2.6%
Vencidos	4.1%	6.7%	7.5%	8.3%	6.8%	3.8%
Cobranza Judicial	0.3%	0.5%	0.5%	0.4%	0.3%	3.9%
<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: COOPAC S.M.P. / Elaboración: JCR LATAM

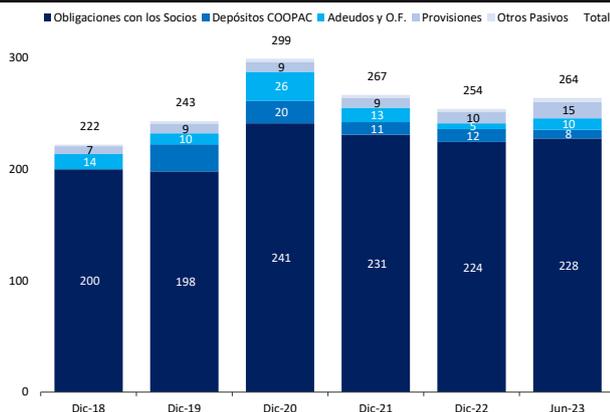
Respecto a las colocaciones a nivel geográfico, a junio del 2023, el 75.8% provienen del departamento San Martín con el 69% del total de deudores, seguido de Loreto con 12.2% y el 16.4% de deudores, Huánuco con 7.3% de colocaciones y el 7.8% de deudores, y Lambayeque con 4.7% y el 6.8% de deudores.

### Estructura de Pasivos

Entre el 2018 y 2022, la evolución de los pasivos ha presentado un comportamiento variado. Al cierre del 2020, alcanzó los PEN 299.0MM (vs. PEN 221.9MM a dic-18) por el aumento de las Obligaciones con los Socios a PEN 241.1MM (vs. PEN 199.9MM a dic-18). Posteriormente, al cierre del 2021, los pasivos descendieron a PEN 266.6MM por la reducción de Adeudos y O.F. (-PEN 13.4MM), Obligaciones con los Socios (-PEN 10.2MM) y Depósitos COOPAC (-PEN 8.8MM) respecto al cierre previo por la alta competencia entre las entidades financieras por captaciones de depósitos en el contexto de alza de tasas. Al cierre del 2022, los pasivos continuaron en descenso a PEN 254.1MM (-PEN 12.5MM respecto a dic-21) por la reducción de Adeudos y O.F. (-PEN 7.7MM) y Obligaciones con los Socios (-PEN 6.5MM).

A junio del 2023, los pasivos aumentaron a PEN 263.9MM por el aumento de Obligaciones con los Socios (+PEN 3.2MM), Adeudos y O.F. (+PEN 5.2MM) y Provisiones (+PEN 4.3MM) respecto al cierre del 2022. La composición se basó principalmente en Obligaciones con los Socios con 86.2% y Provisiones con 5.6%. Cabe mencionar que los tickets promedio de ahorro y depósitos a plazo fueron PEN 1.3K y PEN 30.0K respectivamente.

**Pasivos (en PEN MM)**



Fuente: COOPAC S.M.P. / Elaboración: JCR LATAM

### Fondeo: Composición y Desempeño

Entre el 2018 y 2022, las fuentes de fondeo se han mantenido estables. Las Obligaciones con los socios representaron en promedio 61.3% del fondeo total entre los cierres del 2018 y 2022. Estas se componen principalmente por Cuentas a Plazo con un promedio de 73.0% y Cuentas de Ahorro por 27.0% en los cierres mencionados. Como segunda fuente de fondeo, la Cooperativa tuvo el Patrimonio Neto con un promedio de 28.1% seguido de Depósitos Coopac con y Adeudos y Obligaciones Financieras ambos con 3.8% en el periodo de análisis. Al cierre del 2022, las Obligaciones con los Socios representaron el 61.0% del fondeo total, compuestos principalmente por Cuentas a Plazo al 70.9% con el 9.7% de los depositantes y Cuentas de Ahorro al 29.1% con el 89.7% de los depositantes. A junio del 2023, las Obligaciones con los Socios representaron el 60.1% del fondeo, compuesto por Cuentas a Plazo con 75.1% y Cuentas de Ahorro con 24.8%. A nivel geográfico, los depósitos se concentran en San Martín con 81.7% del total, seguido de Loreto con 9.1% de los depósitos y 11% de los depositantes. El Patrimonio como segunda fuente de Fondeo representó el 20.3%, seguido de Depósitos Coopac con 2% y Adeudos y Obligaciones Financieras con 2.7%. Se menciona que la Cooperativa paga trimestralmente desde el 2022 la Prima por el Fondo de Seguros de Depósitos en el marco regulatorio. Este pago acumulado a junio del 2023 es PEN 0.2MM y se refleja en los respectivos Estados de Resultados en la medición de las utilidades.

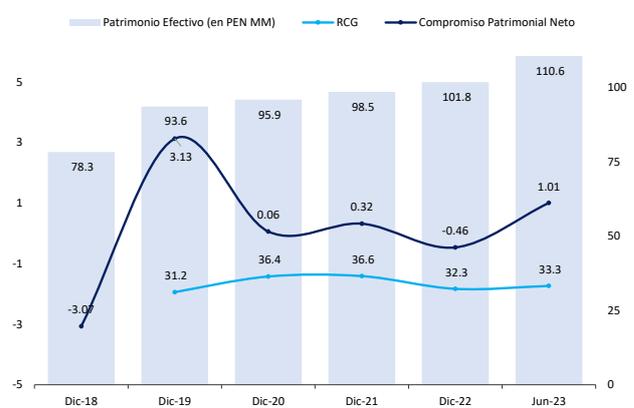
### Solvencia

Entre el 2018 y junio del 2023, el Patrimonio Efectivo ha presentado una dinámica positiva por la capitalización de resultados y alcanzó los PEN 110.6MM a junio del 2023 (vs. PEN 101.8MM a dic-22), compuesto principalmente por 97% de Patrimonio Básico y 3% de Patrimonio Suplementario. De esta manera, el RCG ha presentado un comportamiento estable con nivel promedio de 34.1% entre los cierres del 2019 y 2022. Al cierre del 2022, el RCG ascendió a 32.3% y el Compromiso Patrimonial Neto se redujo levemente a -0.46%. (vs 0.32% en dic-2021), asociado a un menor monto CAR (-PEN 0.43MM) y de un

ligero aumento de las provisiones de Créditos Directo (+PEN 0.43MM).

A junio del 2023, el RCG aumentó a 33.25% por el aumento en menor proporción de los Activos y Contingentes Ponderados por Riesgo de Crédito (+5.43%) en comparación a la variación del Patrimonio Efectivo (+8.64%) respecto al cierre del 2022. A pesar del leve aumento del RCG, se mantuvo en un nivel adecuado y por encima significativamente del límite global del 6% a junio del 2023. El Compromiso Patrimonial Neto se incrementó a 1.01% por el aumento de las Provisiones (+PEN 0.37MM), y al aumento de la CAR (+PEN 2.06MM). El indicador mencionado se encuentra en un nivel adecuado en el sector Coopac.

### Solvencia (en PEN MM)



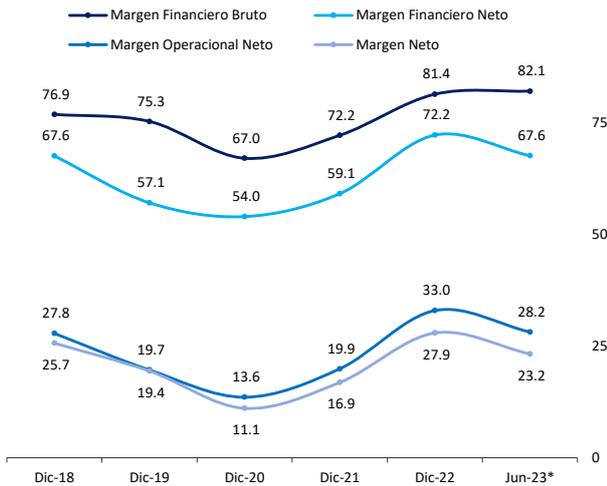
Fuente: COOPAC S.M.P. / Elaboración: JCR LATAM

### Rentabilidad y Eficiencia

Entre el 2017 y 2021, los Ingresos Financieros presentaron una dinámica variada, ya que el monto se incrementó de PEN 42.3MM a PEN 52.3MM en los tres primeros años de análisis y, posteriormente, se redujo a PEN 42.3MM al cierre del 2020 por la crisis sanitaria nacional. Al cierre del 2021, los Ingresos Financieros retomaron la tendencia positiva alcanzando los PEN 45.1MM y para el cierre del 2022 se alcanzó los PEN 53MM con un Margen Financiero Neto de 72.2% (vs. 54% a dic-20) y un Margen Neto de 27.9% (vs. 16.9% a dic-21).

A junio del 2023, los Ingresos Financieros fueron PEN 30.4MM (vs. PEN 24.3MM a jun-22) con un Margen Financiero Neto de 65.4% (vs. 74.9% a jun-22) por el aumento en el Gasto por Intereses (+PEN 0.7MM) y mayores Provisiones para Créditos Directos (+PEN 1.0MM) respecto al primer semestre del año previo. Esto permitió un Margen Neto de 23.0% con un Resultado Neto de PEN 7MM (vs. 33% y PEN 8MM respectivamente a jun-22).

### Rentabilidad y Eficiencia (en %)

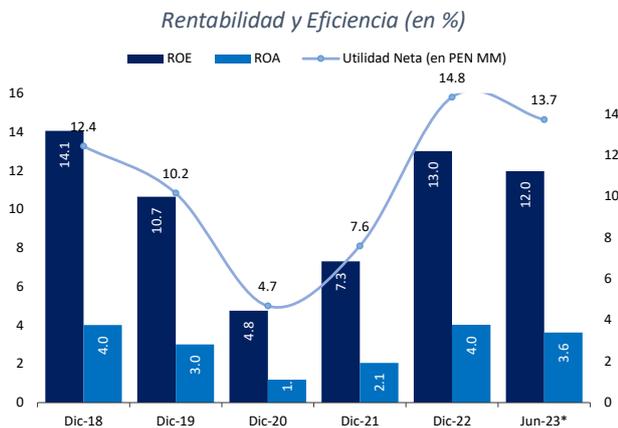


\*Indicadores Anualizados

Fuente: COOPAC S.M.P. / Elaboración: JCR LATAM

En relación con los indicadores de rentabilidad, la Cooperativa ha mantenido resultados positivos entre el 2018 y 2022. Al cierre del 2022, la Utilidad Neta se incrementó a PEN 14.80MM (vs. +PEN 7.6MM a dic-21) como recuperación de los efectos negativos de la emergencia nacional. El ROA representaron 4.03% (vs. 2.05% a dic-21) y el ROE 13.01%, niveles superiores al promedio de COOPAC Nivel 3.

A junio del 2023, la Utilidad Neta Anualizada fue PEN 13.7MM con un ROAE de 12% y un ROAA de 3.6%. Estos niveles son superiores al promedio del sector Coopac de Nivel 3. Se menciona que, al verificar los indicadores anualizados, la Cooperativa alcanzó sus niveles prepandemia.



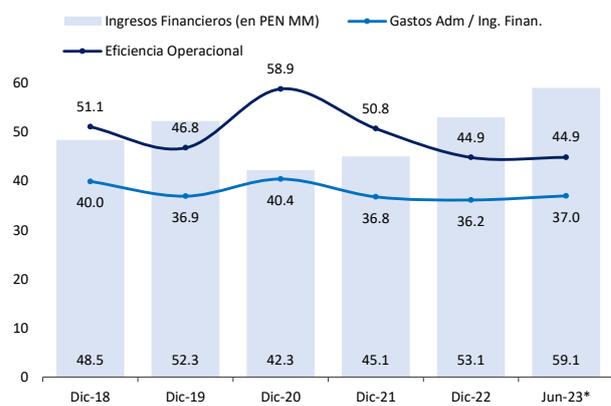
\*Indicadores Anualizados

Fuente: COOPAC S.M.P. / Elaboración: JCR LATAM

Respecto a la gestión, los Gastos Administrativos presentaron un comportamiento estable entre 2018 y 2022 con un promedio de PEN 18.3MM en los 5 cierres anuales en análisis. Al cierre del 2022, los Gastos Administrativos fueron a PEN 19.2MM por los mayores Gastos de Personal y Directivos (+PEN 1.9MM) respecto al año previo. La Eficiencia Operativa alcanzó 44.9% (vs. 50.8% a dic-21) por el mayor Margen Financiero Bruto (+PEN 10.6MM) respecto al año previo.

A junio del 2023, los Gastos Administrativos ascendieron a PEN 11.1MM (vs. PEN 8.5MM a jun-22), no obstante, representaron 36.7% de los Ingresos Financieros (vs. 34.8% a jun-22), mejor nivel respecto al promedio del sector Coopac. De la misma forma, la Eficiencia Operativa aumentó a 44.9% (vs. 43.7% a jun-22) por el mayor Margen Financiero Bruto y un ligero aumento de Gastos por Intereses.

Rentabilidad y Eficiencia (en %)



\*Indicadores Anualizados

Fuente: COOPAC S.M.P. / 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 28 de septiembre de 2023 otorgar la clasificación de Fortaleza Financiera concedida a la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Martín de Porres LTDA.

<b>Fortaleza Financiera</b>	<b>Clasificación</b> B	<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 Clasificación de Riesgo, versión N°005, aprobada mediante sesión de Directorio con fecha 21 de enero de 2021.

**Definición**

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

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

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

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

**DESCARGO DE RESPONSABILIDAD**

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

**Anexos**
**Anexo 1: Indicadores Financieros 2018- junio 2023**

<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>	<b>Jun-22</b>	<b>Jun-23</b>
Disponible	46.54	32.38	87.22	90.78	48.81	<b>72.12</b>	<b>42.12</b>
Fondos Disponibles	46.54	66.04	139.38	103.83	48.81	<b>85.26</b>	<b>42.12</b>
Créditos Directos	262.64	281.03	273.67	277.69	331.59	<b>291.57</b>	<b>353.05</b>
Provisiones	17.99	24.87	30.35	34.31	34.74	<b>33.83</b>	<b>35.11</b>
Activo Total	310.37	338.43	397.57	370.60	368.04	<b>365.07</b>	<b>378.60</b>
Obligaciones con los Socios	199.87	198.04	241.13	230.92	224.42	<b>222.12</b>	<b>227.58</b>
Obligaciones por Cuentas de Ahorro	49.65	51.00	65.23	65.48	65.24	<b>61.35</b>	<b>56.54</b>
Obligaciones por Cuentas a Plazo	148.92	147.04	175.90	165.45	159.18	<b>160.77</b>	<b>171.04</b>
Pasivo Total	221.92	243.06	299.02	266.61	254.11	<b>257.69</b>	<b>263.94</b>
Patrimonio	88.45	95.37	98.55	103.99	113.93	<b>107.38</b>	<b>114.66</b>
Capital Social	44.95	49.17	51.73	52.86	53.09	<b>53.31</b>	<b>55.48</b>
Reservas	31.05	35.99	42.08	43.49	46.00	<b>46.00</b>	<b>52.22</b>
Resultado Neto del Ejercicio	12.44	10.16	4.69	7.60	14.82	<b>8.04</b>	<b>6.95</b>
Ingresos Financieros	48.46	52.30	42.29	45.09	53.06	<b>24.34</b>	<b>30.35</b>
Margen Financiero Bruto	37.25	39.37	28.36	32.54	43.18	<b>19.42</b>	<b>24.72</b>
Margen Financiero Neto	32.75	29.85	22.84	26.65	38.33	<b>18.24</b>	<b>19.85</b>
Margen Operacional Neto	13.50	10.28	5.74	8.98	17.49	<b>9.05</b>	<b>8.20</b>
Resultado Neto del Año	12.44	10.16	4.69	7.60	14.82	<b>8.04</b>	<b>6.95</b>
<b>Liquidez (en%)</b>							
Ratio de Liquidez MN	20.64	26.00	46.74	40.98	39.08	<b>64.52</b>	<b>36.03</b>
Ratio de Liquidez ME	122.82	152.58	167.46	72.23	65.05	<b>75.92</b>	<b>50.87</b>
Fondos Disponibles / Depósitos Totales	23.95	30.52	54.58	43.79	21.11	<b>37.35</b>	<b>18.34</b>
(Créditos Directos - Provisiones) / Depósitos Totales	125.88	118.37	95.29	102.64	128.38	<b>112.92</b>	<b>138.42</b>
<b>Solvencia (en %)</b>							
Ratio de Capital Global		31.15	36.43	36.56	32.27	<b>34.57</b>	<b>33.25</b>
Pasivo Total / Capital Social y Reservas (en N° de veces)	2.92	2.85	3.19	2.77	2.56	<b>2.59</b>	<b>2.45</b>
Pasivo / Patrimonio (en N° de veces)	2.51	2.55	3.03	2.56	2.23	<b>2.40</b>	<b>2.30</b>
Cartera Atrasada / Patrimonio	13.14	21.05	22.17	23.25	20.76	<b>22.05</b>	<b>23.68</b>
Compromiso Patrimonial Neto	-3.07	3.13	0.06	0.32	-0.46	<b>1.63</b>	<b>1.01</b>
<b>Calidad de Cartera</b>							
Cartera Atrasada (CA)	4.42	7.15	7.99	8.71	7.13	<b>8.12</b>	<b>7.69</b>
CA Ajustada	5.51	8.13	8.16	12.78	8.52	<b>12.60</b>	<b>8.96</b>
Cartera de Alto Riesgo (CAR)	5.82	9.91	11.11	12.48	10.32	<b>12.20</b>	<b>10.27</b>
CAR Ajustada	6.88	10.87	11.28	16.38	11.65	<b>16.48</b>	<b>11.51</b>
Cartera Pesada (CP)	5.45	9.39	10.25	11.15	9.65	<b>11.16</b>	<b>10.59</b>
CP Ajustada	6.52	10.36	10.43	15.15	11.01	<b>15.53</b>	<b>11.84</b>
Cobertura CA	154.84	123.85	138.85	141.91	146.86	<b>142.89</b>	<b>129.30</b>
Cobertura CAR	117.76	89.28	99.80	99.04	101.54	<b>95.08</b>	<b>96.81</b>
Cobertura CP (Créditos Totales)	125.79	94.99	110.03	111.71	109.48	<b>105.03</b>	<b>94.75</b>
CA - Provisiones / Patrimonio	-7.20	-5.02	-8.62	-9.74	-9.73	<b>-9.46</b>	<b>-6.94</b>
CAR - Provisiones / Patrimonio	-3.07	3.13	0.06	0.32	-0.46	<b>1.63</b>	<b>1.01</b>
CP - Provisiones / Patrimonio	-4.17	1.37	-2.81	-3.46	-2.64	<b>-1.51</b>	<b>1.70</b>
Normal	91.10	85.70	86.24	84.84	86.44	<b>83.06</b>	<b>85.86</b>
CPP	3.46	4.91	3.50	4.00	3.91	<b>5.78</b>	<b>3.55</b>
Deficiente	1.19	1.87	1.73	2.41	2.23	<b>2.59</b>	<b>2.63</b>
Dudoso	1.13	1.98	1.76	1.64	1.36	<b>1.91</b>	<b>1.44</b>
Pérdida	3.12	5.54	6.76	7.10	6.06	<b>6.66</b>	<b>6.53</b>
Castigos LTM / Créditos Directos	1.15	1.07	0.19	4.67	1.51	<b>5.12</b>	<b>1.40</b>
<b>Rentabilidad y Eficiencia (en %)</b>							
Margen Financiero Bruto	76.86	75.28	67.05	72.17	81.36	<b>79.77</b>	<b>81.44</b>
Margen Financiero Neto	67.58	57.08	53.99	59.11	72.24	<b>74.91</b>	<b>65.39</b>
Margen Operacional Neto	27.85	19.66	13.57	19.92	32.96	<b>37.19</b>	<b>27.03</b>
Margen Neto	25.67	19.42	11.08	16.85	27.93	<b>33.02</b>	<b>22.88</b>
ROAA	4.01	3.00	1.18	2.05	4.03	<b>2.97</b>	<b>3.63</b>
ROAE	14.06	10.65	4.76	7.31	13.01	<b>10.11</b>	<b>11.97</b>
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	39.96	36.95	40.45	36.81	36.17	<b>34.76</b>	<b>36.68</b>
Eficiencia Operacional	51.12	46.83	58.86	50.76	44.88	<b>43.71</b>	<b>44.90</b>
<b>Otras Variables</b>							
Créditos Directos / N° de Deudores (en PEN)	16,345	16,973	18,416	19,910	21,346.08	<b>20,390</b>	<b>20,635</b>
Depósitos / Número de Oficinas (en PEN MM)	17.67	19.67	23.21	21.56	19.27	<b>20.75</b>	<b>17.67</b>
N° de Personal	219	222	208	203	243.00	<b>201</b>	<b>234</b>
N° de Deudores	16,068	16,558	14,860	13,947	15,534.00	<b>14,300</b>	<b>17,109</b>
N° de Socios	64,260	67,005	68,346	69,563	69,588.00	<b>69,588</b>	<b>74,564</b>
PG en ME / PE (en %)	1.22	2.09	0.08	0.02	0.02	<b>0.02</b>	<b>0.01</b>

*Anexo 2: Órganos de Gobierno – junio 2023*

<b>Consejo de Administración</b>	
Wilson Huaman Ramirez	Presidente
Daniel Viena Hernandez	Vicepresidente
Rhalp Harrison Panduro Bustos	Secretario
Aurora García Tello	Vocal
Felipe Santiago Ramírez Guevara	Vocal
<b>Consejo de Vigilancia</b>	
Jim Roe Ramírez Alva	Presidente
Edith Janeth Fernández Fernández	Vicepresidente
Chery Luz Luna Gonzales	Secretario
Wildoro Ramírez Ramírez	Vocal
Carlos Rios Lozano	Vocal
<b>Comité Electoral</b>	
Edgar López Sánchez	Presidente
Jessica Milagros Hoyos Reategui	Vicepresidente
Rocío del Pilar Peña Torres	Secretario
<b>Plana Gerencial</b>	
Atilio Luis Carhuaz Cántaro	Gerente General
Guillermo Rengifo Rodríguez	Gerente de Negocios
Martin Rengifo Rodríguez	Gerente de Riesgos
Francisca Arleny Ruiz Pinedo	Gerente de Operaciones (E)
José Alberto Requejo Cabanillas	Gerente de Finanzas y Planeamiento (E)
Klauss Gerth Gibson Frech	Gerente de Tecnología
<b>Principales Funcionarios</b>	
Francisco Azañedo Tafur	Jefe de la unidad de Auditoría Interna
Glenyis Ruiz Vasquez	Jefe de Contabilidad

*Fuente: COOPAC S.M.P. / Elaboración: JCR LATAM*