

Informe Trimestral

Rating	Actual*
Fortaleza Financiera**	C

*Información al 31 de diciembre del 2023.

**Aprobado en comité de 17-02-2025.

Perspectiva	Estable

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-22	Dic-23
Disponible	1.88	0.88
Créditos Directos	5.80	11.08
Provisiones	0.09	0.14
Activo Total	7.80	20.58
Oblig. con los socios	0.29	0.47
Depósitos de Ahorro	0.16	0.47
Depósitos a Plazo	0.13	0.00
Pasivo Total	0.67	0.78
Patrimonio	7.13	19.79
Capital Social	6.08	8.48
Reservas	0.55	2.10
Resultado Neto	0.50	0.84
RCG (%)	113.10	95.26
Cartera Atrasada (%)	1.46	0.48
CAR (%)	1.46	0.48
Cartera Pesada (%)	1.60	0.52
CAR Ajustada (%)	1.46	1.22
CP Ajustada (%)	1.60	1.27
Provisiones / CAR (%)	104.08	268.41
Provisiones / CP (%)	96.73	244.60
RL en MN (%)	512.78	141.66
RL en ME (%)	-	10.97
Gastos Oper. / Ing (%)	52.65	17.72
ROAE (%)	9.79	6.25
ROAA (%)	9.06	5.93
N° Socios	63	511
N° Deudores	45	506
PG en ME (%)	-1.27	2.55
Castigos LTM / CD (%)	0.00	0.75

Analistas

Diego Montané Quintana
diegomontane@jcrлатam.com
 Daicy Peña Ortiz
daicypena@jcrлатam.com
 (+51) 905 40 70

Fundamento

El Comité de Clasificación de JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. (en adelante, JCR LATAM) otorga la categoría "C" con perspectiva "Estable" como clasificación de Fortaleza Financiera a la Cooperativa de Ahorro y Crédito INVERCOOP (en adelante, la "Coopac INVERCOOP" o la "Cooperativa"). A continuación, detallamos los fundamentos más relevantes de la clasificación:

- Bajos niveles de morosidad y niveles de cobertura variados, riesgo de crédito:** Durante los últimos periodos, se ha registrado un crecimiento continuo en la Cartera de Créditos, alcanzando PEN 11.08MM al cierre del periodo (vs PEN 5.80MM en dic-22), con un enfoque principal en la pequeña y microempresa, así como en Consumo. Los indicadores de morosidad muestran una mínima participación, siendo así que, al cierre del periodo, la Cartera Atrasada (CA) y la Cartera de Alto Riesgo (CAR) representaron el 0.5% de la cartera total, considerando que no se tienen créditos refinanciados ni en cobranza judicial, influenciados por el entorno económico y la capacidad de pago. La Cartera Pesada (CP) también se situó en 0.5% (vs 1.6% en dic-22), reflejando un aumento en la categoría de créditos en categoría Dudoso y una reducción sustancial en categoría Deficiente. Durante los últimos 12 meses, la Cooperativa aplicó castigos por PEN 83.50K, específicamente durante el II semestre – 2023, en su totalidad a créditos de pequeñas empresas, mencionando que es la primera ocasión que se aplican castigos. En base a lo mencionado, la CAR y la CP ajustados se situaron en 1.2% y 1.3%, respectivamente. Las provisiones para dic-23 sumaron PEN 0.14MM (vs PEN 0.09MM en dic-22), considerando el incremento de la cartera de créditos a microempresas en el periodo. Los niveles de cobertura de la CAR y la CP fueron del 268.4% y 244.6%, respectivamente, lo que supera el umbral del 100%. La Cooperativa no aplica criterios de gradualidad, ajustando su provisión al 100%. El número de deudores ascendió a 506. Se cumplen con informar los niveles de recuperaciones y cobranzas, seguimiento a socios sobreendeudados, así como análisis de matriz de seguimiento relacionado a cosechas.
- Indicadores de Liquidez variables, niveles de concentración elevados:** Los indicadores de liquidez en moneda nacional (MN) muestran resultados variables en los últimos periodos. A dic-23, se ubicó en 141.7% (vs 512.8% en dic-22), producto de las variaciones en los fondos disponibles (conclusión de la administración de un fondo de un socio), obligaciones y adeudos (registrados en el periodo bajo análisis), es decir, activos líquidos y pasivos de corto plazo. Por su parte, el ratio en moneda extranjera (ME) cuenta con Pasivos de Corto Plazo solo en el periodo 2023, por lo que no fue posible obtener un ratio para los periodos anteriores, este se situó en 11.0%. Los ratios superan tanto el límite legal como el interno establecido para el ratio en MN más no para el ratio en ME. Los niveles de concentración en los principales depositantes siguen siendo elevados, con los 10 y 20 principales depositantes representando el 67.9% y 73.4% del total de los depósitos, respectivamente, lo que refleja una disminución en comparación con los valores de dic-22 (98.0% y 99.9%).
- Indicadores de Solvencia elevados y fuentes de fondeo:** El Ratio de Capital Global (RCG) de la Cooperativa ha mostrado niveles elevados, situándose en 95.3% al cierre del periodo, por encima del requisito mínimo de 10.0% establecido por la SBS, aunque ha disminuido en comparación al periodo anterior (113.1% en dic-22). Esta reducción se debe principalmente al incremento de los APR, que aumentaron en PEN 13.63MM debido al crecimiento de las colocaciones, así como al aumento en el Patrimonio Efectivo (PE) en PEN 11.85MM bajo concepto de donaciones (bienes otorgados por socios), la reserva cooperativa y provisión genérica. El Compromiso Patrimonial Neto se situó en -0.4% (vs -0.05% en dic-22), lo que indica que no se están utilizando recursos propios, aunque la disminución de este indicador debe ser monitoreada debido a las variaciones en la Cartera de Alto Riesgo (CAR), las provisiones y el patrimonio.

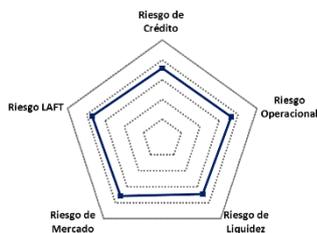
¹ No Autorizada a captar recursos de terceros.

Buen Gobierno Corporativo



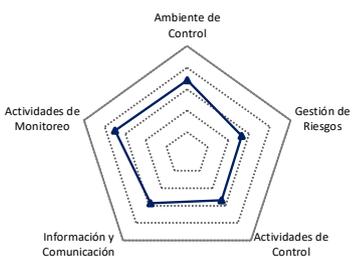
BGC3: “Empresa con nivel de cumplimiento “Satisfactorio” de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local. Un bajo número de medidas han sido incorporadas dentro de las operaciones de la empresa, se requiere más atención para el cumplimiento de las medidas.”

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.”

Sistema de Control Interno



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

En cuanto a las fuentes de fondeo, la Cooperativa depende principalmente de sus recursos propios expresado en el Patrimonio (96.2%), Obligaciones con los Socios (2.3%) y las Obligaciones Financieras (1.4%). La Cooperativa INVERCOOP adquirió préstamos con otras Cooperativas (Corporación Cooperativa Ética, Rondesa y Ciderural). Respecto al Patrimonio, esta muestra un incremento debido principalmente a las donaciones por PEN 8.37MM, siendo la contrapartida para los activos registrados para la venta.

- Niveles de rentabilidad crecientes y mayores márgenes:** Al cierre del periodo 2023, los ingresos por intereses alcanzaron PEN 2.07MM (vs PEN 1.68MM en dic-22), impulsados principalmente por el aumento en las colocaciones y las tasas activas. Los gastos financieros tienen poca representación, considerando el nivel de pasivos que muestra la Cooperativa, situándose en PEN 27.50K (PEN 23.66K a dic-22), debido a la reducción de los intereses obtenidos por las captaciones, así como incrementos por las obligaciones financieras adquiridas en el periodo. El resultado bruto fue de PEN 2.04MM, con un margen del 98.7% sobre los ingresos totales (98.6% al cierre del 2022). El resultado neto fue de PEN 0.84MM, con un margen de 40.6% (comparado con 29.6% en 2022), producto de menores gastos administrativos (servicios recibidos de terceros), mayores ingresos por servicios financieros, así como otros ingresos y egresos (trasladado a la reserva), así como un aumento de las Provisiones para Créditos Directos. Los gastos administrativos representaron el 17.7% de los ingresos, mostrando un descenso en comparación al periodo anterior (52.6% a dic-22), dichos gastos mostraron una reducción debido al cese de la administración de un fondo, así como un mayor gasto en personal. Los indicadores de rentabilidad, ROAA y ROAE, se situaron en 5.9 y 6.2%, respectivamente, debido a los cambios en los activos, el patrimonio y el resultado neto.
- Plan estratégico, Gobierno Corporativo, Control Interno y actividades de control:** La Coopac INVERCOOP cuenta con un plan estratégico para el periodo 2022-2024, en el que se establecen los objetivos prioritarios y las actividades correspondientes. Además, la Cooperativa lleva a cabo actividades de control y monitoreo tanto a través de sus agentes internos (como la Unidad de Auditoría Interna, el Oficial de Cumplimiento y la Unidad de Riesgos) como externos (sociedades auditoras). Recibe informes periódicos sobre el grado de cumplimiento en áreas clave como la Gestión de Riesgos, el Sistema de Control Interno y el Plan Anual de Trabajo. Si bien la Cooperativa implementa informes de evaluación o seguimiento al Plan Estratégico, esta no muestra una unidad de medida que permite establecer un grado de avance en específico, solo se hace comparativo de las metas propuestas vs los resultados obtenidos. Acorde con la información recibida, se observa que el Estatuto de la Cooperativa no ha sido actualizado, teniendo la versión vigente del periodo 2014. Según la Coopac INVERCOOP, el nuevo estatuto se encuentra en etapa de aprobación por parte de la SBS. El informe de Control Interno elaborado por la sociedad auditora pone en manifiesto varios puntos de debilidad por parte de la Cooperativa, a lo cual la Cooperativa deberá implementar y evitar futuras situaciones de carácter similar. Durante el año 2023, la Cooperativa ha implementado las últimas recomendaciones expresadas por la SBS según el informe de inspección del año 2022.
- Resultados a 2024 y proyecciones:** Acorde a la información proporcionada por la Coopac INVERCOOP del periodo 2024, se observa una tendencia creciente de sus colocaciones. El nivel de Activos muestra una reducción considerando la salida de los Activos mantenidos para la venta del balance general, siendo transferidas a cuentas de orden por lo cual, al cierre del periodo 2024 aún no se concreta su venta. Como contrapartida, el capital adicional de la Coopac se reduce a cero. Considerando el aumento en cartera, la CAR se sitúa en 1.3% (créditos vencidos) mientras que la CP en 3.0% (aumentos en todos sus componentes, principalmente en la categoría deficiente) mostrando incrementos respecto al periodo anterior. Se observa una reducción en los niveles de cobertura (cobertura CAR del 223.0% y cobertura CP del 88.6%), la Cooperativa manifiesta que no se han aplicado castigos durante el periodo 2024. El RCG se sitúa en 86.4% en base a las reducciones tanto en los APR (otras exposiciones) como en el Patrimonio Efectivo (donaciones). Respecto al nivel de ingresos, estos se sitúan en PEN 2.03MM, mostrando un ligero retroceso a pesar del incremento de la cartera, el nivel de provisiones fue de PEN 0.24MM, los gastos ascendieron a PEN 50.94K en base a mayores intereses por obligaciones con los socios; teniendo en consideraciones las provisiones, servicios financieros, gastos de administración, entre otros se obtiene un resultado neto de PEN 1.14MM con un margen del 56.3%, con un ROAA del 6.5% y un ROAE del 6.9%. Sin embargo, el informe de control interno a set-24, aún indica algunas deficiencias que fueron indicadas en periodos anteriores, principalmente errores en la presentación de información financiera enviados a la SBS.

Respecto a las proyecciones, estas fueron planteadas a ejecutarse desde el periodo 2024 al 2029; se observa que la Cooperativa proyecta crecer en las principales cuentas tanto del Estado de Situación Financiera como Estado de resultado, sin embargo, la Cooperativa no ha mostrado sustento de sus principales indicadores de crecimiento, dado que no se ha proporcionado un modelo financiero que se capaz de demostrar los supuestos indicados en las proyecciones establecidas.

- El rating responde al comportamiento de la Coopac INVERCOOP y está supeditada a la materialización de resultados positivos de las acciones estratégicas. Por lo tanto, JCR LATAM estará en continua vigilancia en relación con los posibles impactos que afecten significativamente la liquidez, la calidad de activos, la solvencia, 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:

- Aumento en la participación de mercado.
- Mejora en los niveles de cumplimiento en los informes de evaluación de BGC, SCI, GIR, entre otros.
- Optimización de los índices de solvencia, liquidez, rentabilidad, entre otros.
- Mejora o estabilidad del Sistema financiero y en el sector COOPAC.

Los factores que pueden incidir negativamente en la clasificación:

- Reducción de los indicadores de la calidad de cartera.
- Incumplimiento de las observaciones expuestas en los diferentes informes de BGC, SCI, GIR, Informes de inspección, entre otros.
- Reducción de los indicadores de solvencia, liquidez, rentabilidad, entre otros.
- Inestabilidad del Sistema Financiero y el sector COOPAC.
- Efectos adversos en los niveles de cartera y/o resultados financieros debido a fusiones o absorciones con otras entidades.

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 Coopac INVERCOOP. En este sentido, esta condición afectará la posibilidad de que se generen repercusiones no conocidas en los socios, grupos de interés (directas como indirectas) o decisiones futuras que pudiera adoptar la Coopac INVERCOOP. 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.

Hechos de importancia

- Feb-23.- Se produce la renuncia Marco Antonio Alcahuayman como Gerente de riesgos, nombrando nuevo gerente a la Srta. Kimi Maia Ojeda Gutiérrez.
- Feb-23.- El Consejo de Administración aprueba la afiliación a Central Ciderural.
- Jun-23.- Se realiza la contratación del Sr. Rolando Reaño Vidal, ocupando el cargo de Asesor Legal.
- Mar-23.- Se obtiene financiamiento por PEN 0.70MM con Central Ciderural.
- Jul-23.- Se realiza la contratación del Sr. René Rengifo Guerrero, ocupando el cargo de Gerente de Riesgos.
- Set-23.- Se reciben en calidad de donaciones y para reforzar el patrimonio, 02 bienes, tractor sobre orugas valorizado en PEN 831,166.88 y un derecho minero valorizado en US\$ 2,000,000.00 o su equivalente en soles.
- Nov-23.- El Consejo de Administración aprueba la afiliación tanto a la COOPAC Corporación Cooperativa Ética y COOPAC Rondesa.
- Nov-23.- Se obtienen financiamientos por PEN 0.15MM con COOPAC Corporación Cooperativa Ética y con COOPAC Rondesa por un importe de PEN 0.10MM.
- Dic-23.- Se realiza la contratación del Sr. Gabriel Huaytalla Guerrero, ocupando el cargo de jefe de Operaciones.

- Dic-23 Se realiza el traslado del local institucional al Jr. Bolognesi N° 125 - Miraflores, en base al contrato de arrendamiento firmado, que abarca los periodos 2023 al 2026.

Riesgo Macroeconómico

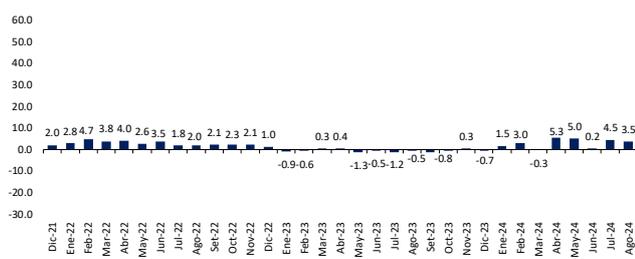
Escenario Internacional

El Fondo Monetario Internacional (FMI) comunicó en su Informe de Perspectivas de la Economía Mundial, que el crecimiento económico global para el 2024 será de 3.2%, ligeramente inferior con el registrado en 2023 (3.3%), con un crecimiento sostenido a 3.2% en 2025. Estas perspectivas se deben al crecimiento resiliente de la economía mundial, pese a las considerables subidas de las tasas de interés de los bancos centrales en aras de la estabilidad de precios. Según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), se espera un crecimiento mundial de 3.0% en el 2024 y de 3.1% en el 2025. Para América Latina y el Caribe, el FMI proyecta un crecimiento de la actividad económica de 2.1% en 2024, 2.5% en 2025. A diferencia del BCRP que estima un aumento de 1.6% para el 2024, pero coinciden con la proyección de 2.4% para el 2025.

Actividad Económica

Según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), a agosto del 2024, la economía peruana registró un incremento en la producción nacional de 3.53% (vs. -0.63% a ago-23), debido al impacto favorable de la normalización de condiciones climáticas sobre los sectores agropecuarios, pesca y su manufactura asociada y del avance del gasto privado en lo que resta del año, que impulsará la actividad de sectores no primarios. Los sectores que tuvieron mayor influencia positiva en el crecimiento económico en agosto del 2024 fueron Minería e Hidrocarburos (+8.87%), Alojamiento y Restaurantes (+7.53%), Transporte, Almacenamiento, Correo y Mensajería (+6.28%) y Otros Servicios (+4.36). Con influencia negativa sobre el crecimiento económico se encuentra la Pesca (-27.78%), Agropecuario (-2.29%) y Financiero y Seguros (-1.24%) con respecto a agosto del 2023. El BCRP estima que el crecimiento económico peruano del 2024 alcance el 3.1%, sustentada por el crecimiento de la agricultura, pesca y su industria asociada tras la mitigación de fenómenos climatológicos; y para el 2025 se mantenga en 3.0%, asumiendo condiciones climáticas favorables, entorno de estabilidad sociopolítica y de precios que favorezca la confianza de los agentes del sector privado.

Producto Bruto Interno (Var. % interanual)

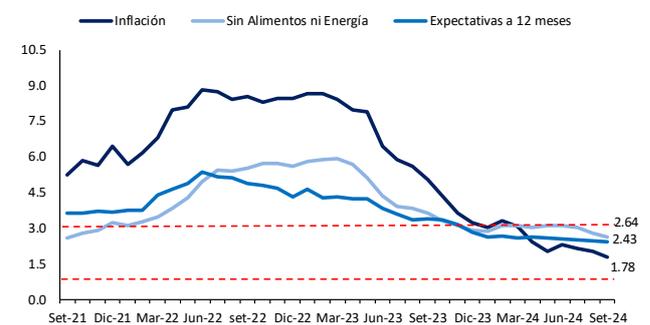


Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

Inflación

A setiembre del 2024, la inflación interanual se ubicó en 1.78% y se ubicó dentro del rango meta establecido por el BCRP (entre 1% y 3%) por sexto mes consecutivo. De la misma forma, la inflación sin alimentos y energía fue de 2.64%; de igual manera, las expectativas a 12 meses fueron de 2.43%. El BCRP espera que la inflación interanual se mantenga dentro del rango meta de manera sostenida, con los supuestos de que la inflación no presente fluctuaciones abruptas, las expectativas de inflación continúen en el rango meta y las condiciones financieras presenten un escenario propicio y favorable para los agentes económicos.

Inflación anual acumulada entre 2021 y set-24 (en %)



Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

Mercados Financieros

El BCRP establece la tasa de interés de referencia a 5.25% a setiembre del 2024 (vs. 7.50% set-23). Esta dinámica bajista se debe a la reducción de la tasa de inflación y su fluctuación dentro del rango meta de inflación del BCRP, la reducción de choques de oferta y atenuación del efecto de los precios internacionales. De la misma forma que la disminución de tasa mencionado, la tasa de interés de los Certificados de Depósito del BCRP de 1 a 3 meses ha seguido el comportamiento negativo y alcanzó el 5.10% a setiembre del 2024 (vs. 7.3% a set-23). Con respecto al rendimiento del bono del Gobierno peruano en PEN a 10 años, se ha contraído, registrando 6.60% a agosto del 2024 (vs. 6.80% ago-23), con oscilación hasta 7.60% en los 12 meses previos. Cabe mencionar que este rendimiento tuvo una dinámica variada en lo que va del 2024.

Riesgo Político

Entre el 2018 y el tercer trimestre del 2024, el Perú ha tenido 6 presidentes en un contexto de constante desorden político. A setiembre del 2024, 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 la ola de extorsión y sicariato, el deterioro de las expectativas empresariales y

la inversión privada. Se menciona que la desaprobación de la presidenta fue 94.0% y del Congreso fue 92.0% en noviembre del 2024, 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 los 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 vigor el 1 de enero de 2019), ha recibido el encargo de supervisar a estas entidades, para lo cual ha trabajado sentando las bases de un nuevo marco regulatorio que respete la naturaleza y principios cooperativos, e implementando las acciones para acompañar a las COOPAC en este proceso.

A disposición de la SBS, se clasifican las COOPAC por nivel de activos, quedando distribuidas de la siguiente manera:

Niveles de COOPAC

Niveles	Activos Totales
Nivel 1	Monto total de activos es de hasta 600 UIT
Nivel 2	Monto total de activos es menor a 65,000 UIT
Nivel 3	Monto total de activos es mayor a 65,000 UIT

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

A setiembre del 2024, el Sistema COOPAC está conformado por 2 Centrales COOPAC y 252 COOPAC inscritos en el nuevo esquema de regulación por la SBS que inició en enero del 2019. Cabe mencionar que la mayoría de las regiones del Perú cuentan con al menos 1 COOPAC. Lima concentra el 35.7%, seguido de Arequipa (9.1%) y Cusco (8.3%). La categorización de las COOPAC se basa en un enfoque modular de 3 niveles de acuerdo con el tamaño de activos de cada COOPAC de las cuales 9 son de nivel 3, 136 de nivel 2 y 109 de nivel 1.

Cooperativas distribuidas por regiones

Región	N° Coopac
Lima	90
Arequipa	23
Cusco	21
Puno	18
Cajamarca	14
La Libertad	10
Lambayeque	10
Otras regiones	66

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

A lo largo de últimos periodos y acorde a normativa que viene siendo aplicada, la SBS ha venido interviniendo Cooperativas las cuales han mostrado problemas de

solvencia, por no enviar información de estados financieros u otras índoles, se observa que en el periodo 2023 se han disuelto 61 cooperativas mientras que en lo que va del periodo 2024, 31. Acorde a la información pública disponible a set-24, los Créditos Netos representan la mayor parte del total de los activos en los todos niveles del sector. Respecto al nivel de los pasivos, las Obligaciones con los socios resulta ser la cuenta con mayor participación en todos los niveles. Tanto los niveles de Créditos (descontados de rendimientos, intereses) como las Obligaciones con los Socios se encuentran compuestos principalmente en Moneda Nacional (Nivel 1, 2A y 2B), mientras que en el Nivel 3 se observa una mayor participación en Moneda Extranjera.

Créditos y Obligaciones por nivel (en PEN MM)

Nivel	Activo	Cred. Neto	%	Pasivo	O.Socios	%
Nivel 1	110.06	66.38	60.3%	52.54	39.10	74.4%
Nivel 2A	2,791.92	1,862.39	66.7%	1,768.51	1,466.64	82.9%
Nivel 2B	2,124.99	1,382.39	65.1%	1,775.40	1,662.10	93.6%
Nivel 3	6,205.41	4,458.42	71.8%	5,459.39	4,250.07	77.8%

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Al tercer trimestre del periodo 2024, se observa un deterioro de la cartera en la mayoría de los niveles a excepción del nivel 2A y 2B, lo cual se ve reflejado en los niveles de morosidad (cartera vencida más en cobranza judicial respecto a las Colocaciones Brutas), teniendo en consideración la coyuntura económica actual que afecta la capacidad de pago. Si a la Cartera Atrasada agregamos la cartera de créditos refinanciados, observamos que la Cartera de Alto Riesgo (CAR), a nivel de participación respecto a las Colocaciones, resulta ser mayor en el Nivel 2B con un 26.1% (expresado principalmente por los niveles de morosidad que mantiene la Coopac San Isidro). Asimismo, se debe considerar la aplicación de Castigo a créditos debido a la irrecuperabilidad de estos, lo cual hace aumentar dichos indicadores. En algunos casos, se opta por realizar venta de cartera (Coopac Pacífico y Coopac San Miguel).

Respecto a los indicadores de Cobertura, se debe considerar los requerimientos y plazos de adecuación implementado por la SBS sobre la gradualidad de las Provisiones. A set-24, se puede observar que solo en el nivel 3 las Provisiones son mayores al total de Cartera Atrasada; al considerar la Cartera de Alto Riesgo, dicho ratio de cobertura se reduce aún más como resultado de mayores créditos refinanciados, siendo así que la Cobertura CAR para el nivel 3 muestran los indicadores más bajos (67.5%).

En cuanto a los indicadores de rentabilidad, solo la COOPAC de nivel 2B registró pérdidas a niveles netos, por lo cual, los indicadores ROE y ROA muestran resultados

negativos a setiembre del 2024 como resultado principalmente de las pérdidas obtenidas por la Coopac Quillabamba y Santa Catalina de Moquegua (data disponible a jun-24 y jul-24 respectivamente); caso contrario para los niveles 1, 2A y 3, los cuáles muestran resultados positivos, producto de sus actividades como entidades, constitución de provisiones y gastos administrativos.

Principales indicadores a set-24

Indicadores	Nivel			
	Nivel 1	Nivel 2A	Nivel 2B	Nivel 3
Morosidad (%)	16.9	12.1	23.8	9.5
Cartera de Alto Riesgo (%)	17.4	13.5	26.1	20.1
Cobertura CA (%)	99.5	89.0	93.4	143.0
ROE (%)	2.7	3.3	-9.2	5.7
ROA (%)	1.3	1.2	-1.5	0.7
Pasivo / Cap. Social y Res. (veces)	0.8	1.7	4.0	5.6

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

El indicador de liquidez, medido por el disponible respecto a los depósitos totales, muestra que a medida que aumentan los niveles, este indicador se reduce, considerando los volúmenes de Disponible y las Captaciones que cada nivel maneja; siendo así que a set-24, el nivel 3 muestra un resultado de 11.8% (12.1% a dic-23) con una menor capacidad para afrontar sus depósitos, mientras que el nivel 1 muestra el mayor indicador con 57.0% (51.0% a dic-23).

El indicador de solvencia, medido a través del grado de endeudamiento patrimonial, muestra un incremento para la mayoría de los niveles respecto a dic-23, siendo así que el nivel 3 tiene un ratio de 7.3x veces (6.6x a dic-23) con una mayor participación de los Pasivos respecto al descenso en el Patrimonio. Respecto a las fuentes de fondeo, el Pasivo tiene un participación superior al 75% para los niveles 2A, 2B y 3. Al considerar el Compromiso Patrimonial de las Cooperativas, se observa que en todos los niveles dicho indicador muestra un resultado positivo, lo que indica que a pesar del volúmenes de provisiones, se comprometen recursos propios de las Cooperativas, dado que la Cartera de alto Riesgo es superior, siendo así que el Nivel 3 muestra el indicador más elevado (45.5%) seguido del Nivel 2B (19.5%).

Indicadores de Liquidez y Solvencia a set-24

Indicadores	Nivel			
	Nivel 1	Nivel 2A	Nivel 2B	Nivel 3
Liquidez (%)	57.0	39.0	28.2	11.8
Solvencia (Veces)	1.0	1.7	5.1	7.3

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

A lo largo de los últimos periodos, la SBS ha implementado medidas que permiten un mejor control, observación y seguimiento a las Cooperativas, considerando que, se tiene previsto manejar más indicadores (ratio de cobertura de liquidez), así como la entrada en vigor del Fondo de Seguro de Depósitos Cooperativo, la cual actuaría como el Fondo de Seguro de Depósito (FSD) con un tope máximo de

cobertura de PEN 10,000 para Cooperativas grandes y PEN 5,000 para las más pequeñas.

Riesgo de la Empresa

Perfil

La Cooperativa de Ahorro y Crédito INVERCOOP se constituyó el 20 de agosto del 2014, quedando inscrita en la partida N° 13299510 del Registro de Personas Jurídicas de los Registros Públicos de Lima. La Cooperativa se rige por la Vigésimo Cuarta Disposición Final y Complementaria de la Ley N° 26702, Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros, la Ley N°30822, las normas reglamentarias emitidas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS); y, en lo que corresponda, por, el Texto Único Ordenado de la Ley General de Cooperativas aprobado por Decreto Supremo N° 074-90-TR. Los objetivos de la Cooperativa son: i) Promover el desarrollo económico de sus socios, mediante el esfuerzo propio y la ayuda mutua, ii) Fomentar la educación integral de sus socios y de la comunidad, iii) Fomentar la solidaridad entre sus asociados, y brindarles los servicios que el Consejo de Administración o la Asamblea General de Delegados acuerde y establezca y iv) Fomentar la integración cooperativa y el desarrollo económico local, Regional y Nacional. Ha sido autorizada a realizar operaciones a nivel modular 2A y con operaciones de nivel 1, encontrándose sujeta a la regulación y supervisión correspondiente al nivel modular al cual, por el umbral que pertenece.

Capital Social

La responsabilidad de la Coopac INVERCOOP está limitada a su patrimonio neto, y la de sus socios a las aportaciones suscritas. El Capital Social de la Cooperativa es variable e ilimitado y está constituido por las aportaciones de los asociados, solo puede incrementarse mediante aportes en efectivo, capitalización de excedentes, fusión, salvo que producto de esta se aumente el capital por formas excepcionales, o capitalización de acreencias formalmente autorizada por cada acreedor y aprobada por la Asamblea General. El Capital Social al cierre del periodo se situó en PEN 8.48MM (PEN 6.08MM a dic-22).

Órganos de Gobierno

La dirección, administración y control de la Coopac INVERCOOP está a cargo de los siguientes órganos de Gobierno: i) Asamblea General de Socios, ii) El Consejo de Administración y iii) El Consejo de Vigilancia, respectivamente. Adicionalmente, hay órganos de apoyo, los cuales son: i) El Comité de Educación, ii) El Comité Electoral.

La Asamblea General (AG) es la autoridad suprema de la Cooperativa, está integrada por los miembros de Consejos, de Comités y socios hábiles. La Asamblea Ordinaria se reúne una vez al año dentro de los 90 días posteriores al cierre de cada ejercicio. Cuando el número de socios

supere el número de mil, la asamblea se conformará con cien delegados, elegidos por todos los asociados con sujeción al Reglamento de Elecciones. El Consejo de Administración (CA) es el órgano responsable funcionamiento administrativo de la Cooperativa, es responsable de ejecutar las decisiones de la AG con las facultades que le asignan la ley y el estatuto. Este está integrado por tres miembros titulares y un suplente, elegidos por la Asamblea General de Delegados. El Consejo de Vigilancia (CV) es el órgano fiscalizador de la Cooperativa, actúa sin interferir ni suspender el ejercicio de las funciones ni actividades de los órganos fiscalizados. Encargado de supervisar la legalidad de las acciones, la veracidad de las informaciones proporcionadas a los asociados, a las autoridades y a la comunidad en general, y la seguridad de los bienes.

En relación con los comités de apoyo, el Comité Electoral integrado por tres miembros titulares y un suplente, está a cargo de la organización, conducción y control del proceso electoral. El Comité de Educación es un Órgano de Apoyo del Consejo de Administración, y tiene la responsabilidad de planificar, organizar y desarrollar las actividades de educación cooperativa, que hayan sido previamente autorizados por el Consejo de Administración, dirigidos a asociados y directivos. El Comité de Riesgos, cuyas funciones abarcan las decisiones que atañen a los riesgos significativos a los que esté expuesta la cooperativa, debiendo aprobar la propuesta de las políticas y la organización para la Gestión integral de Riesgos que debe aprobar el consejo de administración.

Sin embargo, se menciona que el Estatuto no ha recibido actualizaciones desde el año 2014. A fecha de elaboración del informe, la Coopac INVERCOOP manifiesta que el nuevo estatuto se encuentra en etapa de aprobación por parte de la SBS.

Operaciones, Productos y Socios

La Coopac INVERCOOP realiza sus operaciones principalmente en la región de Lima, donde se concentran el total de Colocaciones y Depósitos. Al cierre del periodo, los créditos se orientan principalmente al Sector de la pequeña y microempresa, seguido en menor medida Consumo y Medianas Empresas. También ofrece productos de depósitos de ahorro, depósitos a plazo (DPF) a tasas de mercado, entre otros servicios. Por el lado de créditos se tienen los siguientes productos: Negocio Promocional Invercoop, Negocio contra garantía DPF Invercoop, Negocio con garantía real Invercoop, Invercoop Arrendamiento Financiero, Consumo Personal Invercoop, Consumo contra garantía DPF Invercoop.

Estrategias del Negocio

De acuerdo con el Plan Estratégico 2022-2024, se realiza la formulación estratégica, estableciéndose objetivos englobados agrupados en 04 Objetivos estratégicos: i) beneficio económico-financiero, ii) Incrementar la cartera

de socios, iii) Adecuar de manera integral los procesos crediticios, iv) Desarrollar programas de capacitación de gestión eficaz. Dichos objetivos van de la mano con las 18 estrategias definidas. Acorde a lo establecido en el Plan Operativo, se refuerzan los principios de la Cooperativa, los planes estratégicos, resultados y metas para el periodo 2023, se determinan los Planes Objetivos según los Objetivos estratégicos y perspectivas. Asimismo, se cuenta con presupuesto el cual permite programar, ejecutar, controlar y evaluar los movimientos presupuestarios de la Cooperativa, constituyéndose en una herramienta para que los líderes de la organización tomen decisiones oportunas. Sin embargo, se menciona que, acorde a lo indicado en el Plan Estratégico, este fue aprobado por el Consejo de Administración el 10.03.2022, periodo en el que ya debió haber estado en vigencia.

Límites Globales e Individuales

Se toma en consideración los parámetros establecidos en el marco normativo para cooperativas que inició en 2019. Durante los últimos periodos, la Cooperativa ha cumplido en su totalidad con los límites individuales y globales.

Buen Gobierno Corporativo

Compromiso con el Gobierno Corporativo y Principios Cooperativos

La Coopac INVERCOOP cuenta con un Manual de Organización y Funciones aprobado por el Consejo de Administración, dicho manual recibe actualizaciones periódicas, siendo actualizado en julio del 2024, teniendo una versión anterior cuya vigencia radicó desde el periodo 2020. Cuenta con reglamento de comité electoral. Se vienen realizando las actualizaciones periódicas del Plan Estratégico, Plan Operativo, código de conducta, manuales de riesgos, entre otros; de igual manera se puede constatar la formación profesional de los principales funcionarios de la Cooperativa. Se cuenta con el informe de los principales órganos de gobierno, así como el informe del gerente general y el informe anual de Gobierno Corporativo.

Estructura de Propiedad

La Cooperativa tiene 511 socios (63 al cierre de dic-22). El Patrimonio ascendió a PEN 19.79MM, está conformado por los aportes de los socios, reservas y el remanente de ejercicio por las operaciones financieras efectuadas en el periodo. Existe separación entre la propiedad y la gestión. Durante el periodo 2023 se registran donaciones por PEN 8.37MM,

Correspondencia con los Socios y Grupos de Interés

Para la Coopac INVERCOOP, la referencia es a nivel de Asamblea General (AG). La frecuencia, acceso e información a disposición respecto a los socios aparece indicada en el Estatuto, así como derechos, obligaciones entre otros (renuncia, liquidación y demás).

Gerencia General

El Gerente General es el funcionario Ejecutivo de más alto nivel de la Cooperativa, es representante legal y tiene facultades y responsabilidades establecidas normativamente y las que el Consejo de Administración le otorgue. Sus responsabilidades, facultades genéricas y específicas están establecidas en el Estatuto y sus modificaciones. A la fecha, el Gerente General es el Sr. Marvin Joel Barrientos Maldonado.

Gestión Integral de Riesgos

La Gestión Integral de Riesgos, es un proceso efectuado por el Consejo de Administración, Comité de Riesgos, División de Riesgos y Gerencia General; está adecuada a la complejidad y el tamaño de las operaciones y servicios de una COOPAC Nivel 2A, con activos totales menores a 32,200 UIT. El Sistema de Gestión Integral de Riesgos comprende la aplicación de políticas, procedimientos, lineamientos y mejores prácticas a las actividades que involucran la gestión integral de riesgos. La metodología del proceso de gestión integral de riesgos está basada en el Marco Integrado para la Gestión de Riesgos Corporativos, publicado por el Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) y el Enfoque Basado en Riesgos de la Norma ISO 31000, los cuales son tomados de referencia y adaptados a las características propias de INVERCOOP, considerando los siguientes componentes: i) Planificación, ii) Evaluación de riesgos, iii) Tratamiento del riesgo, iv) Seguimiento y revisión, v) Comunicación y consulta y, vi) Registro e informe. El Plan Estratégico de la Cooperativa deberá contemplar las categorías de objetivos referidos a las operaciones, la información y el cumplimiento, las cuales deberán estar alineados a la estrategia de esta.

Sistema de Control Interno

El Consejo de Vigilancia, que tiene autonomía, es el órgano responsable de fiscalizar y controlar el cumplimiento de acuerdos de los altos cargos y funcionarios a todo nivel de la Cooperativa en sus actos y gestión alineado a la normativa establecida. La Auditoría Interna tiene la responsabilidad de evaluar permanentemente el adecuado funcionamiento del sistema de control interno de la Cooperativa. Realiza acciones de control necesarios para cautelar los activos y cumplir la normativa.

Transparencia Financiera y Revelación de Información

La Coopac INVERCOOP elabora sus estados financieros de acuerdo con la normativa de la SBS y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Perú. Los Estados Financieros del ejercicio económico 2023 fueron auditados por *Cruz & Alvarado Auditores y Consultores SCRL*. La Cooperativa elabora estados financieros, anexos y reportes en base a las exigencias de formato establecidas por la SBS. En la página web de la cooperativa hay información relacionada a sus tarifarios de tasas de interés de préstamos, tarifario de productos pasivos, alianzas estratégicas, entre otros.

Información Institucional

La Coopac INVERCOOP no pertenece a ningún grupo empresarial, se ha establecido el mercado objetivo, tanto personas naturales como jurídicas en el sector de las MYPE. En la página web no es posible visualizar los estados financieros más actuales. Se tienen publicados información de utilidad para los grupos de interés. Asimismo, se observa información respecto a miembros de los órganos de Gobierno de la Cooperativa expresados en las memorias.

Por lo mencionado, **JCR LATAM** considera que la COOPAC INVERCOOP 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. 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

Como parte las actividades de control y monitoreo, se presenta ante Gerencia el informe sobre el nivel de cumplimiento del Plan Estratégico en lo que va del periodo 2023, considerando los objetivos (perspectivas) establecidos en dicho plan. Acorde con lo expuesto en el informe de ejecución del PEI 2023, se observa que se han cumplido gran parte de las metas propuestas para el periodo bajo análisis, quedando algunos puntos a deber como gastos promedios mensuales superiores a lo establecido en meta, no lograr la meta de crecimiento de la cartera de depósitos y porcentaje de satisfacción de los clientes inferior a lo proyectado. Asimismo, dicho informe no deja constancia de una unidad de medida la cual permita indicar el grado de cumplimiento del Plan Estratégico a fecha de análisis. Respecto al Plan Operativo, el informe se centra en el análisis de resultados de los principales estados financieros, haciendo la comparativa entre la meta establecida vs el resultado obtenido.

En el informe de Avance del Plan de Trabajo formulada por Auditoría Interna al IV Trimestre del 2023, se detallan las actividades programadas y no programadas, de las 09 actividades programadas se ejecutaron 07 y se reprogramó 01 para enero del 2024, mientras que la actividad de "formulación del Plan de Anual de Trabajo 2024" no muestra indicaciones de fechas de ejecución, solo el mes

programado (diciembre). Asimismo, se pone en manifiesto que no se encontraron observaciones a las actividades realizadas. No se observa un porcentaje de cumplimiento.

La Unidad de Auditoría Interna (AUI) indica los grados de avances de las recomendaciones formuladas al IV trimestre del periodo 2023. Respecto a Auditoría Interna se tienen 04 recomendaciones, de las cuales 02 son implementadas y 02 no implementadas, no se indican medidas, ni Planes de Acción para su Implementación. Por el lado de Auditoría Externa se cuentan 06 Observaciones, de las cuales todas han sido implementadas al cierre del periodo. En cuanto a las observaciones formuladas por el ente regulador, se cuentan con 12 Observaciones, de las cuales todas se encuentran Implementadas (Superadas) al cierre del periodo.

Durante el periodo 2022, se emitió el informe de inspección por parte de la SBS, indicando un total de 12 de recomendaciones emitidas. A lo largo del periodo 2023 y mediante oficio 38747-2023-SBS se deja constancia de que la Cooperativa no tiene observaciones pendientes, habiendo implementada la última recomendación restante relacionada al Manual de LAFT.

El informe de evaluación de Control Interno es elaborado por parte de la Sociedad auditora y de forma anual. Acorde a los componentes de evaluación, en dic-23 se obtuvo una puntuación consolidada de 69.33 / 100.00, posee controles que mitigan niveles de riesgo Moderado y con nivel de Administrado, obteniendo los puntajes más bajos en los componentes de “ambientes de control” así como “control de riesgos”. La versión ampliatoria indica de manera más detallada las principales deficiencias que tiene la Cooperativa, siendo las siguientes: i) no adecuación del estatuto a las normativas más actuales de la SBS, ii) anomalías en el aporte mínimo y retiro máximo de aportes, iii) Aceptación de bienes muebles en calidad de donación sin observar las normas internas, externas, iv) Aplicación de gastos a reservas, contraviene las normas contables y aplicación de remanentes, v) verificaciones en tratamiento de tipo de crédito y alineamiento por endeudamiento, vi) Error en presentación de información financiera enviados a la SBS, vii) Situación crediticia de dirigentes de la cooperativa, 02 directivos cuentan con clasificación negativa y pérdida. Se realizó el seguimiento a la Implementación del Informe de Evaluación del Sistema de Control Interno 2023, el cual indica que, de 04 ítems importantes, ninguna ha sido implementada.

Por su parte, al evaluar el informe de control interno a set-24 resalta las mejoras y un mejor resultado en el proceso de evaluación, teniendo un nivel de implementación consolidado del 83.83% con un nivel de riesgo aceptable y un nivel de madurez optimizado. Sin embargo, se indican algunas deficiencias que aún persisten en la Coopac, principalmente el envío erróneo de información financiera a la SBS.

Información y Comunicación

La información interna y externa que maneja la Coopac INVERCOOP es útil, oportuna y confiable en el desarrollo de sus actividades. Asimismo, la administración mantiene actualizado a la Dirección respecto al desempeño, desarrollo, riesgos, principales iniciativas y cualquier evento resultante. Cuenta con mecanismos y procedimientos para informar hacia el exterior sobre su gestión institucional. La Unidad de Auditoría Interna comunicó al Consejo de Vigilancia, el grado de avance del plan de trabajo del IV trimestre del 2023.

En síntesis, **JCR LATAM** considera que la COOPAC INVERCOOP cuenta con controles que mitigan eficazmente la mayor parte de los riesgos más relevantes de la actividad.

Gestión Integral de Riesgos

Riesgo Crediticio

Calidad de la Cartera

Durante los últimos periodos, las colocaciones han mostrado un crecimiento sostenido, a la par con las políticas aplicadas por la cooperativa. En base a lo expuesto, se observa que los niveles de morosidad resultan ser bajos. La Cooperativa no registra créditos refinanciados ni en cobranza judicial, por lo cual, la Cartera de Alto Riesgo (CAR) se encuentra compuesta en su totalidad por los Créditos vencidos, situándose al cierre del periodo por un valor de PEN 52.84K, mostrando una reducción del 37.6K respecto al periodo anterior (PEN 84.65K a dic-22), representando el 0.5% de la Colocaciones Brutas (1.5% a dic-22), este descenso es resultado del aumento de la aplicación de créditos, considerando el cronograma de pagos de los socios. Se observan niveles de morosidad a partir del periodo 2022 en adelante.

Por su parte, la Cartera Pesada (CP) también ha mostrado un comportamiento similar a los niveles de morosidad. A dic-23, representó el 0.5% del total de Créditos Directos y el equivalente a riesgo crediticio de los Créditos Indirectos por un monto de PEN 57.98K, presentando una reducción del 36.3% respecto al periodo anterior (PEN 91.08K a dic-22) producto principalmente del aumento de la Categoría en Dudoso y Pérdida, compensado parcialmente por un descenso de la categoría Deficiente. El 55.6% de la Cartera Pesada se encuentra concentrado principalmente en los créditos a pequeñas empresas seguido de los créditos de Consumo no revolvente con el 44.4% restante.

La Cooperativa aplicó castigos a los créditos LTM por un valor de PEN 83.50K. Estos castigos se ejecutaron durante el último semestre de 2023, sin haberse registrado castigos en periodos anteriores. Representaron el 0.8% de la Cartera de Créditos, enfocado en su totalidad a los créditos otorgados a pequeñas empresas, debido a la consideración de irrecuperabilidad de los mismos y los riesgos asociados. Como resultado, la Cartera Atrasada Ajustada (CAR

Ajustada) se situó en 1.2%, mientras que la Cobertura de Provisiones Ajustada (CP Ajustada) alcanzó un valor similar del 1.3%.

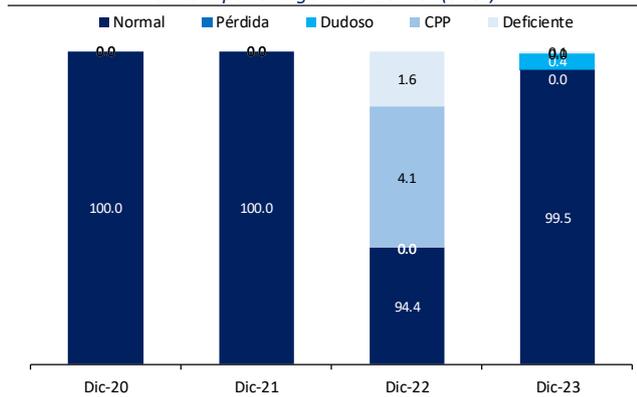
Indicadores de Calidad de Cartera (en %)

CARTERA	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
CAR	0.00	0.00	1.46	0.48
CAR Ajustada	0.00	0.00	1.46	1.22
CP	0.00	0.00	1.60	0.52
CP Ajustada	0.00	0.00	1.60	1.27
Castigos LTM / CD	0.00	0.00	0.00	0.75

Fuente: COOPAC INVERCOOP / Elaboración: JCR LATAM

Respecto a la categoría del deudor, durante los últimos periodos los créditos bajo la categoría Normal han sido los más representativos, considerando que en los periodos 2020 y 2021 fueron los únicos componentes. Al cierre del periodo 2023, el nivel de participación de la Cartera en categoría Normal resulta ser la más representativa del total con un 99.5% (94.4% a dic-22) de los Créditos Directos y el Equivalente a Riesgo crediticio de los Créditos indirectos, seguida de la categoría en Dudoso con una participación del 0.4% (0.0% a dic-22) y Deficiente con 0.1% (1.6% a dic-22), la categoría en CPP muestra una reducción total de -PEN 0.23MM.

Cartera por Categoría de Deudor (en %)

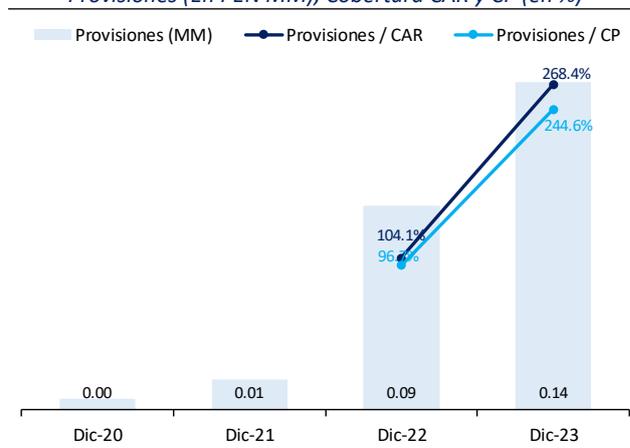


Fuente: COOPAC INVERCOOP / Elaboración: JCR LATAM

En cuanto al *stock* de Provisiones para créditos, estos ascendieron a PEN 0.14MM, incrementándose en un 61.0% respecto a lo registrado al cierre de dic-22 (PEN 88.11K), enfocadas a Créditos de pequeñas y micro empresas, mostrando un incremento respecto al periodo anterior. Asimismo, las Provisiones están compuestas en un 48.9% por Provisiones Específicas y el 51.1% restante por Provisiones Genéricas (consumo y pequeña empresa). Considerando que la Cooperativa no tuvo Cartera de Alto Riesgo ni Cartera Pesada en los periodos 2020 ni 2021, no fue posible obtener indicadores de cobertura. Al cierre del 2023, el indicador de Cobertura de Alto Riesgo, medido por la división de Provisiones respecto a la Cartera de Alto Riesgo, se situó en 268.4%, mostrando un incremento en comparación al periodo anterior (104.1% a dic-22). En cuanto al nivel de Cobertura Pesada, medida a través del nivel de provisiones respecto a la cartera Pesada se situó en 244.6%, mostrando un incremento respecto al periodo anterior (96.7% a dic-22); debido a las variaciones en los

niveles de la CAR, CP y Provisiones. La Cooperativa no aplica criterios de gradualidad, ajustando su provisión al 100%.

Provisiones (En PEN MM), Cobertura CAR y CP (en %)



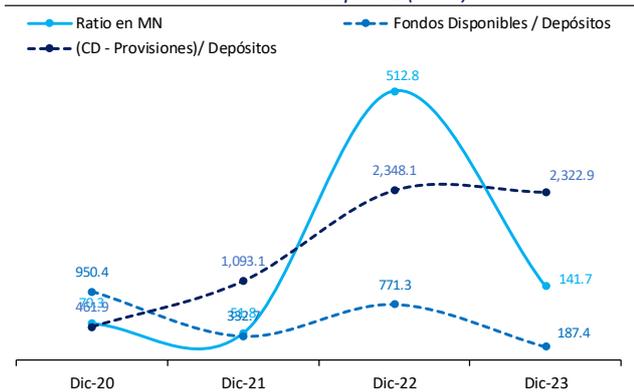
Fuente: COOPAC INVERCOOP / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo de Liquidez

Indicadores de Liquidez

Durante los últimos periodos, los indicadores de posición de liquidez has mostrado resultados variados. En ese sentido, al cierre del periodo 2023, el ratio de liquidez en MN se ubicó en 141.7% (512.8% a dic-22) como respuesta a menores Activos Líquidos (mayor caja y menores fondos disponibles) y mayores Pasivos a Corto Plazo (Depósitos de ahorro y plazo, este último por retiro completo, adeudos firmados en el periodo 2023). Por su parte, la medición del ratio de liquidez en ME no mostraba indicadores hasta el periodo 2023 considerando que no se contaba con pasivos de corto plazo hasta dicho periodo, siendo así que, a dic-23, se ubicó en 11.0% (sin registro a dic-22), en base a menores Activos líquidos (Fondos Disponibles) como un incremento de los Pasivos de Corto Plazo (Cuentas de ahorro). Respecto al indicador en MN, este se ubicó por encima del límite regulatorio (8.0%), excediendo el límite interior ($\leq 40.0\%$), mientras que el ratio en ME se ubicó por debajo del límite regulatorio (20.0%), por debajo del límite superior ($\geq 25.0\%$), acorde con el manual de liquidez y mercado.

Los Fondos Disponibles representaron el 187.4% de los Depósitos (771.3% a dic-22), considerando la reducción del Disponible, así como el aumento en las captaciones; la Cartera de créditos neta representó el 2,322.9% del total de Depósitos (2,348.1% a dic-22). Respecto a los indicadores de concentración, los 10 y 20 principales depositantes representaron el 67.9% y 7.3% de los Depósitos Totales respectivamente, mostrando indicadores relativamente altos a lo largo de los últimos periodos (98.0% y 99.9% a dic-22).

Indicadores de Liquidez (en %)


Fuente: COOPAC INVERCOOP / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo de Mercado
Riesgo de Tipo de Cambio

En cuanto a riesgo cambiario, acorde a los montos de activos y pasivos en moneda extranjera se menciona lo siguiente:

- Posición de Sobreventa: Pasivo total en moneda extranjera es superior al activo total en moneda extranjera.
- Posición de Sobrecompra: Pasivo total en moneda extranjera es inferior al activo total en moneda extranjera.

Al cierre del periodo, la Cooperativa presentó una posición global de sobrecompra por un importe de +PEN 0.49MM (-0.09MM a dic-22), equivalente a 2.6% del Patrimonio Efectivo (-1.27% a dic-22). Este aumento es producto del incremento de los Activos en ME (Colocaciones), así como a los incrementos del Pasivo en ME (Captaciones en dólares), el Patrimonio Efectivo aumentó en 165.1%. Los resultados obtenidos son superiores a lo dispuesto por regulación de la SBS (10.0%). La Coopac INVERCOOP se encontraría dentro de un nivel de riesgo bajo acorde a lo manifestado en su manual para el riesgo de mercado, el resultado obtenido se encuentra por debajo de los niveles de límites internos (10.0%).

Posición Global en ME (en PEN MM)

Indicadores	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Activo en ME	1.41	1.62	-0.09	0.65
Pasivo en ME	0.00	0.00	0.00	0.17
PC de Balance en ME	1.41	1.62	-0.09	0.49
PG en ME	1.41	1.62	-0.09	0.49
Patrimonio Efectivo (PE)	2.14	2.81	7.18	19.04
PG en ME / PE (en %)	66.01	57.78	-1.27	2.55

Fuente: COOPAC INVERCOOP / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo de tasa de interés

La Cooperativa implementa el análisis de spread financiero, acorde a lo expuesto en el informe de Gestión de Riesgos, al cierre del periodo 2023 tiene un spread del 5.57% (5.15% a dic-22), considerando las tasas activas (préstamos con plazo de hasta 360 días y superior a 360 días) y pasivas (depósitos de ahorro).

Riesgo Operacional

La metodología para la Gestión de Riesgo Operacional de la COOPAC INVERCOOP ha sido desarrollada sobre la base la norma ISO 31000, que es usada como método de control interno que se realiza para detectar, prevenir y controlar los riesgos en la empresa, consta de las siguientes etapas: Establecimiento Del Contexto, Identificar El Riesgo, Analizar los Riesgo, Evaluar el Riesgo, tratar los riesgos, Comunicación y Consulta, seguimiento y revisión, Retroalimentación de la Unidad de Auditoría Interna. Los riesgos que sean identificados se ingresarán en la Matriz de Riesgo Operacional. Se pone en manifiesto la metodología de recolección y mantenimiento de eventos de pérdida por riesgo operacional. Acorde con el informe de riesgos operativos presentado por el gerente de riesgos, se informa de las actividades y monitoreo sobre algunos puntos principales como el cumplimiento estatutario, referente a los aporte y retiros, control de pago de contribución semestral y control de pago al Fondo de Seguro de Depósito Cooperativo. No se pudo constatar la aplicación de la matriz de riesgos operacional ni lo referido a posibles eventos (o no) de pérdidas por riesgo operacional.

La plataforma tecnológica de información de la COOPAC INVERCOOP está principalmente soportada por el sistema Core del Negocio denominada JOBSOFT, que dentro de sus características se enfoca en la versatilidad y agilidad con la que opera la plataforma permitiendo complementar la calidad de servicio que ofrece a sus socios.

Riesgo LAFT y Cumplimiento Normativo

Las Unidades de Auditoría Interna, Oficial de Cumplimiento y Auditoría Externa, presentan los informes relacionados a la evaluación del Sistema de Prevención de Lavado de Activos. Acorde al informe trimestral elaborado por el Oficial de Cumplimiento, indica los procedimientos de la PLAFT son los establecidos en el Manual de Prevención de Gestión de Riesgos y actualizado en este periodo. Durante el periodo 2023 no se han presentado Operaciones Inusuales, ni Sospechosas. No se ha remitido ningún registro de operación sospechosa a la UIF, al no haberse presentado ninguna transacción de dudosa condición realizado por los socios en forma directa y en efectivo, ni cancelaciones íntegras en corto plazo. Se indica que se ha cumplido con la Totalidad de Actividades del Plan Anual de Trabajo. La COOPAC INVERCOOP no ha tenido observaciones ni recomendaciones de los órganos supervisores ni de la SBS, se indica que se aplicaron sanciones a trabajadores ni funcionarios.

La Unidad De Auditoría Interna (UAI), elabora el informe de evaluación del Sistema de Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, en base al cual, se obtiene una calificación general de Regular, indicando que se deben adoptar acciones preventivas y correctivas. La evaluación al Oficial de Cumplimiento tuvo una

calificación de “buena”, mientras que del Consejo de Administración fue de “regular”.

Acorde con el informe elaborado por la sociedad auditora, esta informa sobre ciertas deficiencias sobre la gestión de LAFT, citando a las señales de alerta de detección de operaciones inusuales, identificación de socios, la Cooperativa señala que no se tuvieron registro de operaciones inusuales, sin embargo, según la sociedad auditora, existen algunos socios cuyas operaciones de retiro de aportes, movimientos de incremento y/o disminución debieron ser identificados, analizados y estar incluidos dentro de la matriz de operaciones inusuales para ser analizados como tal. Asimismo, se ha identificado que algunos socios cuentan con Alertas de Riesgo que deben ser identificadas y consideración, se identificaron socios con documentación incompleta. Se identificó a algunos directivos cuyo nivel de endeudamiento y calificación externa arroja resultados negativos por el cual debe ser identificada y analizada. No se han reportado operaciones sospechosas durante el periodo 2023. La Cooperativa cuenta con copias de seguridad de la Base de Datos generados por su Sistema y monitoreada por el responsable de T.I.

En concreto, **JCR LATAM** considera que la INVERCOOP 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.

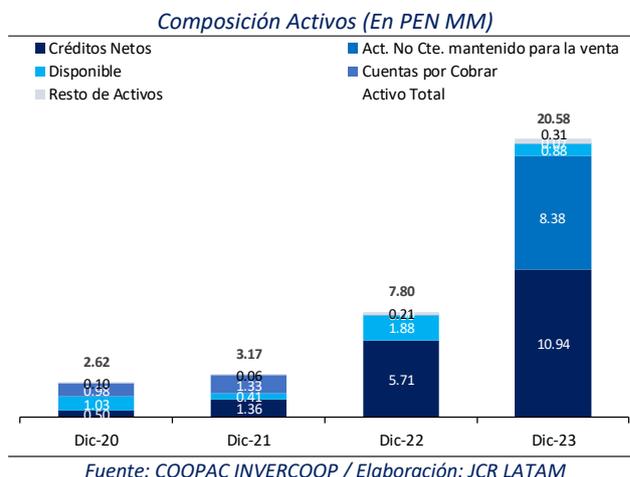
Análisis Financiero

Activos: Evolución y Composición

Durante los últimos periodos, los Activos de la Cooperativa muestran una tendencia creciente. Al cierre del periodo 2023, los Activos Totales ascendieron a PEN 20.58MM, lo que significó un aumento del 163.9% respecto al cierre de dic-22 (PEN 7.80MM) como resultado principalmente del incremento de la Cartera de Créditos Netos en un 25.6% (+PEN 5.23MM) así como el aumento por Activos mantenidos para la venta (+PEN 8.38MM). El incremento en el nivel de créditos Netos corresponde a las necesidades de financiamiento de sus asociados (colocaciones brutas). La Cooperativa durante el periodo 2023 incrementó notablemente en un monto de PEN 8.38MM, ello producto de la aceptación de 02 bienes muebles (Tractor sobre orugas y derechos Mineros “Discovery” con terrenos de 900 hectáreas de extensión). Se efectuaron Participaciones en Central CIDERURAL y COOPAC ÉTICA por lo que esta partida se incrementa. El efectivo muestra una reducción como resultado del cese de la administración de un fondo para un socio (Cantera Rio Chinchá). La evolución de las Cuentas por Cobrar tuvo su pico al cierre del periodo 2021 (PEN 1.33MM), correspondiente a un Bono del Tesoro Público que se devolvió en su integridad (PEN 0.98MM),

para luego ir reduciendo los montos hasta situarse en PEN 66.37K al cierre del periodo 2023.

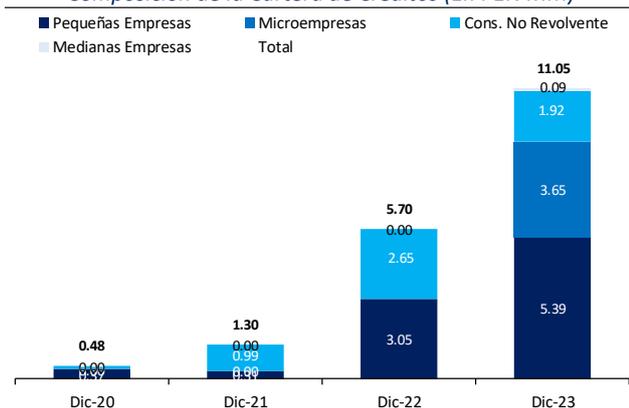
En cuanto a los niveles de composición, los Activos se basaron principalmente en la Cartera de Créditos Netos con un 53.2% (73.2% a dic-22), seguido de Activos mantenidos para la venta con 40.7% (0% a dic-22) y Disponible con 4.3% (24.1% a dic-22).



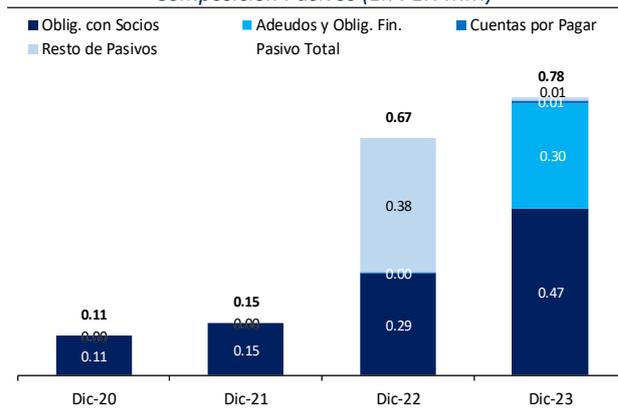
Cartera de Créditos Directos: Evolución y Composición

Durante los últimos periodos, la composición de la cartera de créditos no ha variado, pero si se registran incrementos continuos. A dic-23, la cartera de Créditos Directos y el equivalente a riesgo crediticio de los Créditos Indirectos ascendió a PEN 11.05MM, aumentando en 93.9% respecto al cierre de dic-22 (PEN 5.70MM), producto de una mayor cartera de Créditos de Microempresa (+PEN 3.65MM) compensando parcialmente por una ligera reducción de cartera de Consumo (-PEN 0.7.MMM). En cuanto a la composición por tipo de crédito, está compuesta principalmente por créditos a la pequeña empresa (48.8%), Microempresa (33.0%) y Consumo no revolvente (17.4%).

El número de deudores ascendió a 506 (45 a dic-22). Por el lado del tipo de Crédito, se centran en créditos de Microempresas (228), Consumo no revolvente (165) y pequeñas empresas (112); mientras que, por el lado de categoría del deudor, estos se centran en la categoría Normal (99.0%) y de la Categoría Dudoso (0.6%), considerando las capacidades de pagos, así como la coyuntura económica. El ticket promedio de créditos directos ha mostrado una dinámica variable durante los últimos periodos, situándose en PEN 21.90K (PEN 128.85K a dic-22). El nivel de concentración, medido a través de los 10 y 20 deudores principales, alcanzaron 16.7% y 25.5% del total de Colocaciones Brutas, y con representación del 9.7% y 14.9% del Patrimonio Efectivo. Al cierre del periodo bajo análisis, la Cooperativa no otorga créditos mediante programas del estado (FAE, REACTIVA) ni ha realizado reprogramaciones.

Composición de la Cartera de Créditos (En PEN MM)


Fuente: COOPAC INVERCOOP / Elaboración: JCR LATAM

Composición Pasivos (En PEN MM)


Fuente: COOPAC INVERCOOP / Elaboración: JCR LATAM

Respecto a la situación de los créditos y, considerando la evolución histórica de estos, se puede observar que la mayoría de créditos están en situación vigente. A dic-23, los créditos vigentes representaron el 99.5% del total de créditos con PEN 11.03MM, considerando nuevos financiamientos, variaciones en los saldos, cancelación, entre otros, acorde a los productos ofrecidos por la Cooperativa. En cuanto a los créditos vencidos, estos se situaron en PEN 52.86K (PEN 84.65K a dic-22); la Cooperativa no cuenta con cartera de créditos reestructurados ni en cobranza judicial.

Créditos Directos según Situación (en %)

Situación de Crédito	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Vigentes	100.0%	100.0%	98.5%	99.5%
Refinanciados	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Vencidos	0.0%	0.0%	1.5%	0.5%
Cobranza Judicial	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: COOPAC INVERCOOP / Elaboración: JCR LATAM

Adicionalmente, la composición de las Colocaciones a nivel geográfico proviene de la región Lima.

Pasivos: Evolución y Composición

Durante los últimos periodos, los Pasivos de la Cooperativa muestran una tendencia creciente, sin embargo, crece a un ritmo mucho menor que el nivel de Activos. A dic-23, los Pasivos Totales ascendieron a PEN 0.78MM, lo que significó un incremento del 17.1% respecto al cierre de dic-22 (PEN 0.67MM), principalmente por el aumento de las Obligaciones financieras que mantiene por +PEN 0.30MM, Obligaciones con el Socio en un 63.7% (+PEN 0.18MM) contrarrestado por el descenso de otros pasivos (-PEN 0.38MM). Se registra un crecimiento continuo por parte de las Obligaciones con los Socios, la reducción total de otros pasivos se debe a que estos fueron ingresos diferidos que se cobraron por adelantado a Cantera Río Chíncha en el periodo 2022, mientras que en el último periodo se registraron Provisiones (créditos contingentes). Respecto a la estructura de los pasivos, las obligaciones con los Socios representaron el 60.1% (43.0% a dic-22) del total de pasivos, seguido de Adeudos y Obligaciones con 37.9% (0.0% a dic-22).

Fondeo: Evolución y Composición

La Cooperativa ha utilizado principalmente sus recursos propios como fuente de financiamiento a lo largo de los últimos periodos. A dic-23, el Patrimonio representó la principal fuente de fondeo, alcanzando el 96.2% del total de Activos. Durante el período bajo análisis, se recibieron donaciones por un valor de PEN 8.00 MM, que, sumadas a los incrementos en los niveles de capital social y reservas, totalizaron un aumento de PEN 19.97 millones en el Patrimonio (comparado con PEN 7.80 MM a dic-22).

Las Obligaciones con los Socios representaron el 2.3% del total del fondeo (3.7% a dic-22) con un valor de PEN 0.47MM (PEN 0.29MM a dic-22); debido principalmente al aumento de las Obligaciones por Cuenta de Ahorro, como consecuencia del dinamismo en la oferta representada en el mercado financiero peruano (tasas de interés de referencia, coyuntura económica, entre otros) y por la reducción total de los Depósitos a Plazo, debido al vencimiento y retiro de estos, constituido en moneda nacional.

Por su parte, los Adeudos y Obligaciones financieras representaron el 1.4% de la fuente de fondeo (0.0% a dic-22) constituida por un préstamo adquirido en el periodo con otras 03 Cooperativas (Corporación Cooperativa Ética, Rondesa y Ciderural).

Adicionalmente, la composición de los Depósitos a nivel geográfico, estos se concentran en la región Lima.

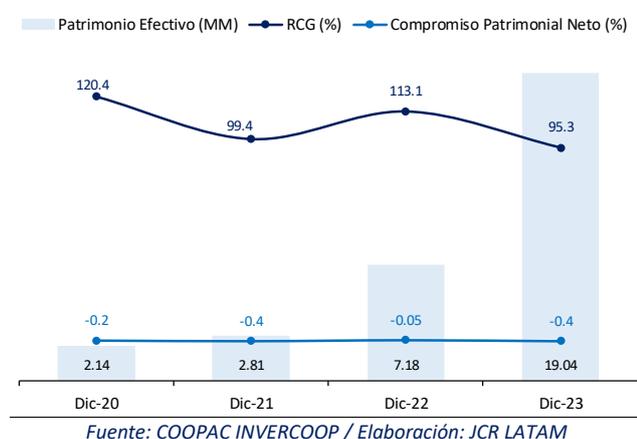
Solvencia

Durante los últimos periodos el Ratio de Capital Global (RCG) de la Coopac INVERCOOP ha mantenido niveles relativamente altos, superiores a lo mínimo requerido por la SBS. Al cierre del periodo 2023, el RCG, medido como el Patrimonio Efectivo Total respecto al nivel de Activos y Contingentes Ponderados por Riesgo de Crédito (APR), se ubicó en 95.3% (113.1% a dic-22), superior requerimiento mínimo exigido por la SBS (10%), cumpliendo con los cronogramas de adecuación al cierre del periodo; el ratio muestra una tendencia variable en los últimos periodos, pero con cifras relativamente altas. Esta reducción se

debió principalmente al incremento de los APR en +PEN 19.24MM como factor denominador, considerando la naturaleza de las exposiciones y su ponderador de riesgo a la par con los niveles de Colocaciones. El Patrimonio Efectivo (PE) ascendió a PEN 19.04MM (PEN 7.18MM a dic-22), como resultado de las Donaciones, capital social y reservas (PE Básico); así como mayores Provisiones (PE Suplementario). El PE Básico representa el 99.4% mientras que el PE Suplementario representa el 0.6% restante.

El Compromiso Patrimonial Neto, CAR descontada Provisiones como porcentaje del Patrimonio, fue de -0.4% (-0.05% a dic-22), producto principalmente por el incremento sustancial del Patrimonio seguido del incremento en la Provisiones, contrarrestado por la reducción de la CAR. Esto refleja un comportamiento variable; sin embargo, la Cooperativa no está comprometiendo sus recursos propios.

Indicadores de Solvencia (en %)



Rentabilidad y Eficiencia

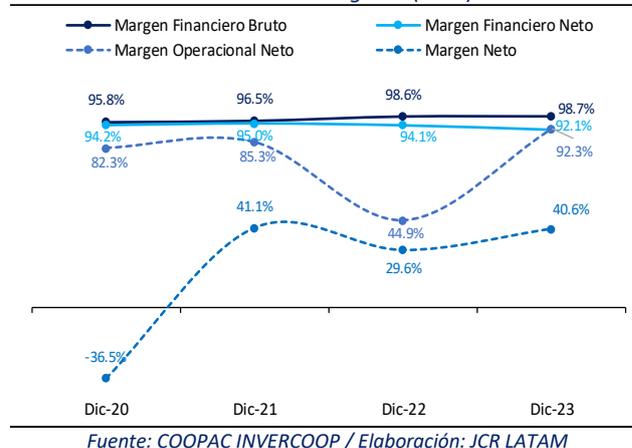
Durante los últimos periodos, los Ingresos han presentado una dinámica creciente. Al cierre del periodo, los Ingresos por Intereses Financieros se situaron en PEN 2.07MM, representando un aumento del 23.5% en comparación al periodo anterior (PEN 1.68MM a dic-22) mostrando una dinámica creciente consecutiva. Este aumento se debió principalmente al aumento en los intereses generados por el mayor número de Colocaciones, teniendo presente las variaciones de las Tasas Activas a lo largo del periodo y en menor parte al incremento por el Disponible.

El Margen Financiero Bruto ascendió a PEN 2.04MM lo que representó el 98.7% de los Ingresos (98.6% a dic-22), en respuesta a mayores Gastos por Intereses por obligaciones financieras que mantiene la Cooperativa y en menor medida por el incremento de los intereses por Captaciones. El Margen Financiero Neto representó el 92.1% (94.1% a dic-22) por un valor de PEN 1.91MM,

continuando con la tendencia positiva, las Provisiones para Créditos Directos (relacionado a niveles de mora, exigencia de provisiones, recuperaciones de cartera castigada), las cuales muestran un comportamiento ascendente (PEN 0.14MM a dic-22).

Asimismo, el Margen Operacional Neto se situó en 92.1% (94.1% a dic-22) por un monto de PEN 1.91MM, mostrando un incremento significativo respecto al periodo anterior (PEN 0.75MM a dic-22), debido al aumento del Margen Operacional (+PEN 0.66MM) a la par con la reducción de los Gastos Administrativos (-PEN 0.52MM). El Margen Neto representó el 4.6% del total de ingresos (29.6% a dic-22) por un valor de PEN 0.34 MM, debido principalmente a la reducción de otros ingresos y gastos (traslado a reserva cooperativa), así como provisiones por incobrabilidad de cuentas por cobrar (bono no cobrado).

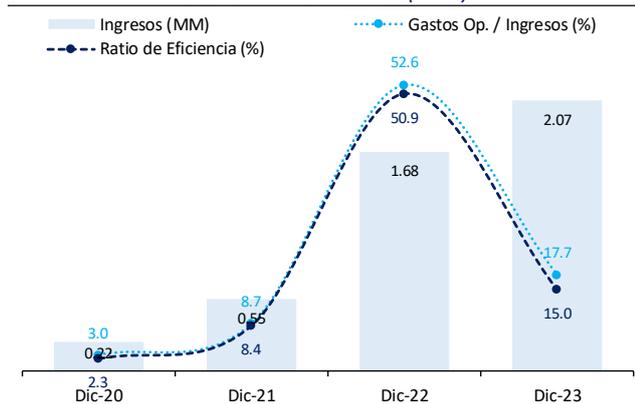
Evolución de Márgenes (en %)



Respecto a la gestión, los Gastos Administrativos muestran niveles de representación variados, al cierre del 2023 tuvieron un margen del 17.7% de los Ingresos (52.6% a dic-22) por un importe de PEN 0.37MM (PEN 0.88MM a dic-22) considerando en la reducción de servicios recibidos por tercero, así como un mayor gasto en personal. Asimismo, la Eficiencia Operacional², se situó en 15.0% (50.9% a dic-22), principalmente por un incremento en la Utilidad Financiera Bruta (+PEN 0.39MM), mayores Ingresos y menores gastos por Servicios Financieros (diversos) y mayores ROF (utilidades por diferencia cambiaria).

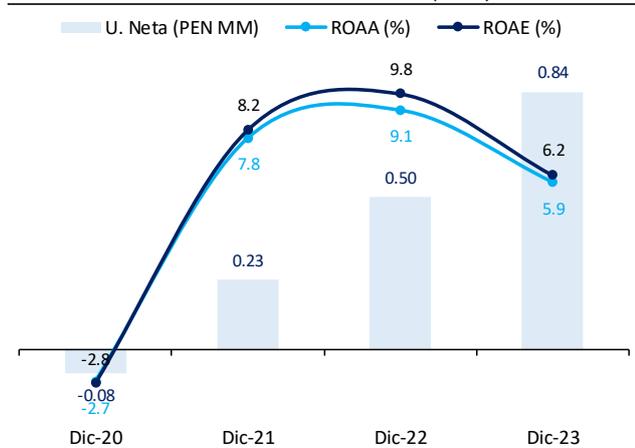
² El ratio de eficiencia es medido por la división de los Gastos Operativos entre la Utilidad Operativa Bruta. La Utilidad Operativa Bruta es igual a:

la Utilidad Financiera Bruta + ingresos por servicios financieros – gastos por servicios financieros + Resultados por Operaciones Financieras (ROF).

Indicadores de Gestión (en %)


Fuente: COOPAC INVERCOOP / Elaboración: JCR LATAM

La Utilidad Neta ha manifestado una tendencia creciente en los últimos periodos. Al cierre del periodo 2023, mantiene dicha tendencia con un valor de PEN 0.84MM, siendo superior en un 69.3% respecto al periodo anterior (PEN 0.50MM a dic-22). Durante el periodo, los indicadores de rentabilidad también muestran una tendencia decreciente; el indicador ROAE fue 6.2% (9.8% a dic-22) mientras que el indicador ROAA fue 5.9% (9.1% a dic-22), analizando las variaciones anuales en los Activos (mayores niveles de Colocaciones), el Patrimonio (incremento en donaciones) así como un mayor Resultado Neto.

Indicadores de Rentabilidad (en %)


Fuente: COOPAC INVERCOOP / Elaboración: JCR LATAM

Resultados a 2024 y proyecciones
Resultados al cierre del periodo 2024

Acorde a la información proporcionada por la Cooperativa, los Activos a dic-24 se situaron en PEN 14.80MM, mostrando una reducción respecto al periodo anterior (vs PEN 20.58MM a dic-23) considerando la reducción de los Activos mantenidos para la venta dado que dichos activos fueron retirados de las cuentas del balance General y reclasificadas a Cuentas de orden, sin embargo, dichos activos aún no han sido vendidos, según la Cooperativa se espera poder realizar la venta en el periodo 2025. Se observa un crecimiento en las Colocaciones (PEN 14.25MM). Respecto a nivel de Pasivos, estos se situaron

en PEN 1.35MM (PEN 0.78MM a dic-23) como resultado del incremento en Provisiones, así como un aumento en las obligaciones con los socios y una reducción de sus obligaciones financieras. En cuanto al Patrimonio, este fue del PEN 13.45MM (19.79MM a dic-23) considerando la contrapartida de los activos mantenidos para la venta, la cual al cierre del periodo ya no son contabilizadas.

A dic-24, la Cooperativa obtuvo una CAR del 1.3% como resultado del incremento de los créditos vencidos. Se menciona que para el periodo 2024, se otorgaron créditos a Grandes empresas. La cartera pesada se situó en 3.0% producto del incremento significativo de la categoría Deficiente en +PEN 0.25MM, así mismo se registra un incremento de la categoría con problemas potenciales por +PEN 0.98MM. La Coopac Invercoop no aplicó castigos en el periodo señalado. Los niveles de Cobertura muestran reducciones respecto al periodo anterior, teniendo una cobertura CAR del 223.0% (vs 268.4% a dic-23) y una cobertura CP del 88.6% (vs 244.6% a dic-23).

Los niveles de la Cooperativa mostraron un RCG relativamente menor, siendo de 86.4% (95.3% a dic-23), teniendo en cuenta la reducción tanto en los APR (otras exposiciones) así como el Patrimonio Efectivo (Patrimonio Básico – donaciones). Los indicadores de liquidez se situaron en niveles superiores a los límites establecidos; en Moneda nacional fue del 79.4% (141.7% a dic-23) y en Moneda Extranjera del 37.7% (11.0% a dic-23) en base a las variaciones de los Activos líquidos y pasivos de corto plazo.

A nivel de Estado de resultados, se obtuvieron ingresos relativamente menores al periodo anterior, situándose en PEN 2.03MM (vs PEN 2.07MM a dic-23) a pesar del incremento en los niveles de Colocaciones. Se obtiene un resultado Bruto de PEN 1.98MM con un margen del 85.4%, considerando las provisiones, servicios financieros y demás, se obtiene un resultado neto de PEN 1.14MM (PEN 0.84MM a dic-23) con un margen del 56.3% (40.6% a dic-23). Los indicadores de rentabilidad anualizados muestran cierto incremento, con un ROAA de 6.5% y un ROAE de 6.9% como resultado de las variaciones en los Niveles de Activos, Patrimonio y el resultado neto durante los últimos 12 meses.

Proyecciones

Las proyecciones proporcionadas por la Cooperativa abarcan desde el periodo 2024 hasta el periodo 2029. Según lo manifestado, se prevé un crecimiento continuo en los niveles de Colocaciones del 20%. Los Activos Totales crecerían a una tasa del 19% de manera uniforme a lo largo de los periodos (PEN 14.80MM a dic-24 vs PEN 35.62MM a dic-29). La proyección estima una CAR de 1.3% en promedio con un nivel de cobertura de 176.8% en promedio. Por el lado de los Pasivos, un crecimiento variado, pero con tendencia decreciente de las obligaciones con los socios, caso contrario para las

obligaciones financieras, con un ritmo de crecimiento del 260% en promedio. El Capital Social muestra un crecimiento sostenido del 10% para cada periodo, así como un nivel de crecimiento de las reservas. Considerando lo mencionado, al cierre del 2029, el Patrimonio sería la principal fuente de fondeo con un 60.5% seguido de las obligaciones financieras con un 33.3% mientras que las obligaciones con los socios tendrían un 4.2%

Proyección Estado de Situación Financiera (en PEN MM)

Cuentas	Dic-24	Dic-25	Dic-26	Dic-27	Dic-28	Dic-29
Activo						
Disponible	0.54	0.59	0.65	0.71	0.79	0.86
Cartera de Créditos	13.84	16.61	19.93	23.92	28.70	34.44
Total Activo	14.80	17.59	20.94	24.97	29.81	35.62
Pasivo						
Oblig Socios	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Oblig Socios	0.60	1.04	1.15	1.25	1.39	1.51
Adeudos y Oblig Fin.	0.07	0.23	2.17	4.67	7.78	11.75
Total Pasivo	1.35	1.94	4.02	6.66	9.96	14.07
Patrimonio						
Capital Social	9.37	10.31	11.34	12.47	13.72	15.09
Reservas	2.94	4.08	4.20	4.32	4.46	4.61
Resultado Neto del Ejercicio	1.14	1.26	1.38	1.52	1.67	1.84
Total Patrimonio	13.45	15.65	16.92	18.31	19.85	21.54
Total Pasivo y Pat.	14.80	17.59	20.94	24.97	29.81	35.62

Fuente: COOPAC INVERCOOP / Elaboración: JCR LATAM

Acorde a lo señalado en las proyecciones, se prevé un crecimiento continuo en el nivel de ingresos, principalmente por la proyección de mayores colocaciones. Por otra parte, los gastos también mostrarían un crecimiento continuo, impulsado principalmente por las obligaciones financieras que tendría la Cooperativa. Considerando el aumento de cartera y los niveles de mora, se incrementarían los niveles de provisiones. Se proyectan incrementos en las cuentas relacionadas con servicios financieros, gastos administrativos, entre otros, dando con un resultado Neto al cierre del periodo 2029 de PEN 1.84MM vs lo obtenido al cierre del periodo 2024 con PEN 1.14MM, dando un margen del 42.8% (56.3% a dic-24). Se indica que la proyección no realiza el pago de impuesto a la renta.

Proyección Estado de Resultados (en PEN MM)

Cuentas	Dic-24	Dic-25	Dic-26	Dic-27	Dic-28	Dic-29
Ingresos por Int	2.03	2.43	2.80	3.25	3.73	4.29
Gastos por Int	0.05	0.35	0.44	0.55	0.66	0.84
Margen Fin. Bruto	1.98	2.08	2.36	2.69	3.08	3.45
Provisiones para CD	0.24	0.28	0.30	0.34	0.40	0.45
Margen Fin. Neto	1.73	1.80	2.06	2.35	2.68	3.00
Margen Operacional	2.31	2.38	2.63	2.81	3.19	3.55
Gastos de Adm.	0.45	0.48	0.49	0.63	1.23	1.38
Margen Oper. Neto	1.72	1.74	1.97	1.93	1.70	1.84
Resultado Neto	1.14	1.26	1.38	1.52	1.67	1.84

Fuente: COOPAC INVERCOOP / Elaboración: JCR LATAM

Es importante mencionar que, si bien la Cooperativa ha proporcionado las proyecciones de sus estados financieros, estos no cuentan con un modelo financiero como tal, en la cual se establezcan de manera teórica y práctica, los supuestos manifestados para la elaboración de los cálculos correspondientes, solo se han indicado tasas de crecimiento.

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 17 de febrero del 2025 otorgar la clasificación de Fortaleza Financiera concedida a la Cooperativa de Ahorro y Crédito INVERCOOP.

	Clasificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	C	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.

Anexo 1: Principales Indicadores (Dic-20 a Dic-23)

Indicadores PEN MM	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Disponible	1.03	0.41	1.88	0.88
Fondos disponibles	1.03	0.41	1.88	0.88
Créditos Directos	0.51	1.37	5.80	11.08
Provisiones	0.00	0.01	0.09	0.14
Activo Total	2.62	3.17	7.80	20.58
Obligaciones con los Socios	0.11	0.15	0.29	0.47
Obligaciones por cuentas de ahorro	0.02	0.04	0.16	0.47
Obligaciones por cuentas a Plazo	0.09	0.11	0.13	0.00
Depósitos de COOPAC	0.00	0.00	0.00	0.00
Adeudos y Obligaciones Financieras	0.00	0.00	0.00	0.30
Pasivo Total	0.11	0.15	0.67	0.78
Patrimonio	2.50	3.02	7.13	19.79
Capital Social	0.32	0.61	6.08	8.48
Reservas	0.47	0.39	0.55	2.10
Resultado Neto del Ejercicio	-0.08	0.23	0.50	0.84
Ingresos por Intereses	0.22	0.55	1.68	2.07
Margen Financiero Bruto	0.21	0.53	1.65	2.04
Margen Financiero Neto	0.21	0.52	1.58	1.91
Margen Operacional Neto	0.18	0.47	0.75	1.91
Resultado Neto del Ejercicio	-0.08	0.23	0.50	0.84
Liquidez (en %)				
Ratio de Liquidez MN	70.28	51.77	512.78	141.66
Ratio de Liquidez ME	-	-	-	10.97
Fondos disponibles / Depósitos totales	950.42	332.70	771.31	187.44
(Créditos directos-provisiones) / Depósitos totales	461.90	1,093.10	2,348.08	2,322.91
Solvencia (en %)				
Ratio de Capital Global	120.36	99.42	113.10	95.26
Pasivo Total / Capital social y reservas (N° de veces)	0.14	0.15	0.10	0.07
Pasivo Total / Patrimonio (N° de veces)	0.05	0.05	0.09	0.04
Cartera atrasada / Patrimonio	0.00	0.00	1.19	0.27
Compromiso Patrimonial Neto	-0.19	-0.43	-0.05	-0.45
Calidad de cartera (en %)				
Cartera Atrasada (CA)	0.00	0.00	1.46	0.48
Cartera de Alto Riesgo (CAR)	0.00	0.00	1.46	0.48
Cartera Pesada (CP)	0.00	0.00	1.60	0.52
CA Ajustada	0.00	0.00	1.46	1.22
CAR Ajustada	0.00	0.00	1.46	1.22
CP Ajustada	0.00	0.00	1.60	1.27
Cobertura CA	-	-	104.08	268.41
Cobertura CAR	-	-	104.08	268.41
Cobertura CP	-	-	96.73	244.60
CA - Provisiones / Patrimonio	-0.19	-0.43	-0.05	-0.45
CAR - Provisiones / Patrimonio	-0.19	-0.43	-0.05	-0.45
CP - Provisiones / Patrimonio	0.00	0.00	1.19	0.27
Normal	100.00	100.00	94.35	99.48
CPP	0.00	0.00	4.05	0.00
Deficiente	0.00	0.00	1.60	0.08
Dudoso	0.00	0.00	0.00	0.43
Pérdida	0.00	0.00	0.00	0.01
Castigos LTM / Créditos Directos	0.00	0.00	0.00	0.75
Rentabilidad y Eficiencia (en %)				
Margen Financiero Bruto	95.84	96.49	98.59	98.67
Margen Financiero Neto	94.23	95.01	94.11	92.05
Margen Operacional Neto	82.34	85.34	44.91	92.26
Margen Neto	-36.52	41.11	29.63	40.62
ROAA	-2.73	7.85	9.06	5.93
ROAE	-2.80	8.22	9.79	6.25
Gastos Op. / Ingresos	2.96	8.67	52.65	17.72
Ratio de Eficiencia	2.27	8.38	50.92	14.97
Otras Variables				
Créditos Directos / N° de Deudores (en PEN Miles)	33.81	54.92	128.85	21.90
Depósitos Totales (en PEN MM)	0.11	0.12	0.24	0.47
N° de Personal	2	3	10	12
N° de Deudores	15	25	45	506
N° de Socios	46	44	63	511
PG en ME / PE (en %)	66.01	57.78	-1.27	2.55

Fuente: COOPAC INVERCOOP / Elaboración: JCR LATAM

Anexo 2: Órganos de Gobierno

Miembros de la Plana Gerencial	Cargo
Marvin Barrientos Maldonado	Gerente General
Rene Iván Rengifo Guerrero	Gerente de riesgos
Martin Edgardo Ameghino Bautista	Gerente de Finanzas
Cesar Augusto Cabrera Diaz	Contador General
Martín León Canales	Auditor Interno

Miembros del Consejo de Administración	Cargo
Pedro Guillermo Padilla Morales	Presidente
Carlos Ricardo Bossio Martini	Vicepresidente
Karol Pamela Pezo Torres	Secretario
Maximiliano Eugenio Muñoz Veneri	Vocal 1
Manuel Hernesto Matini Cespedes	Vocal 2

Miembros del Consejo de Vigilancia	Cargo
Lilian Yaneth Ramirez Buitrago	Presidente
Francesca Erin Chirinos Guerrero	Vicepresidente
Cresthopher Jefferson Cruz Mendez	Secretario

Miembros del Comité de Educación	Cargo
Carlos Ricardo Bossio Martini	Presidente
Cesar Antonio Nepo Nuñez	Vicepresidente
Nancy Katherine Marro Sedano	Secretario

Miembros del Comité Electoral	Cargo
Aldo Sotil Mayta	Presidente
Valeria Nelly Cornejo Soto	Vicepresidente
Maria del Carmen Llanos Maurial	Secretario

Fuente: COOPAC INVERCOOP / Elaboración: JCR LATAM