



Equilibrium
Clasificadora de Riesgo S.A.

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO PACÍFICO

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 26 de julio de 2018

Contacto:

(511) 616 0400

Gabriela Bedregal

Analista

gbedregal@equilibrium.com.pe

Hernán Regis

Analista Senior

hregis@equilibrium.com.pe

* Para más información respecto a la descripción de la categoría asignada, referirse al Anexo I.

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. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.equilibrium.com.pe>) en donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el Código de Conducta, la Metodología de Clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2014, 2015, 2016 y 2017, así como Estados Financieros Intermedios al 31 de marzo de 2017 y 2018 de Cooperativa de Ahorro y Crédito Pacífico. Equilibrium comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la metodología vigente aprobada en sesión de Directorio de fecha 31/07/17.

Fundamento: Luego del análisis efectuado, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió asignar la categoría B como Entidad a Cooperativa de Ahorro y Crédito Pacífico (en adelante, la Cooperativa o Coopac Pacífico).

Dicha decisión se sustenta en el liderazgo que ostenta Coopac Pacífico en el sistema de Cooperativas de Ahorro y Crédito (Coopacs) a nivel nacional, ocupando el primer lugar en términos de colocaciones, depósitos, patrimonio, activos y utilidades. Asimismo, cabe indicar el posicionamiento que mantiene a nivel Latinoamérica, habiendo ocupado el puesto 17 a nivel de activos al cierre del ejercicio 2016, según la Confederación Alemana de Cooperativas.

Adicionalmente, la clasificación otorgada recoge los adecuados indicadores de calidad de cartera de la Cooperativa, presentando ratios de mora estables y por debajo del subsistema de Coopacs reguladas, de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMACs) y de Financieras. Del mismo modo, los indicadores de cobertura, tanto de la cartera atrasada (vencidos y judicial) como de la cartera problema (atrasada, refinanciada y reestructurada) de Coopac Pacífico son adecuados y se posicionan por encima de los subsistemas mencionados anteriormente. Estas características son resultado de los criterios de prevención bajo los que la Gerencia de la Cooperativa maneja el otorgamiento de los créditos, lo cual se plasma a su vez en adecuadas cosechas, así como en la constitución de provisiones voluntarias. Es de señalar que, al 31 de marzo de 2018, el 83.70% de la cartera de colocaciones cuenta con garantías, destacando que el 19.40% cuenta con garantía líquida de depósitos y 27.60% con garantía fiduciaria de hipotecas. Otro factor positivo para la clasificación corresponde a su nivel de eficiencia operativa,

Instrumento

Clasificación*

Entidad

(nueva)
B

ostentando una mejor posición respecto del promedio de Coopacs. Asimismo, pondera de manera favorable el hecho que Coopac Pacífico sea una de las 20 Coopacs que cuentan con el respaldo de un Fondo de Garantía de Depósitos (hasta S/20 mil), como resultado de una decisión voluntaria conjunta para respaldar los depósitos de sus socios. No menos importante resulta el *expertise* de los funcionarios que ocupan la Plana Gerencial, los Consejos y los Comités de la Cooperativa.

No obstante lo anterior, a la fecha limita a Coopac Pacífico contar con una mayor clasificación la concentración de la cartera de colocaciones en el segmento de medianas empresas, lo cual se refleja en un crédito promedio por encima del sistema de las CMACs. Según lo indicado por la Cooperativa, a la fecha se encuentra trabajando en migrar la cartera hacia pequeñas empresas, buscando a su vez que dichos créditos estén garantizados con fiducia inmobiliaria. Asimismo, se consideró el elevado descalce positivo contractual que exhibe entre activos y pasivos en moneda extranjera en el tramo de 0 a 30 días. No obstante, cabe indicar que dicho riesgo está parcialmente mitigado, toda vez que el descalce está conformado principalmente por activos de muy rápida realización tales como cuentas de ahorro, a la vista y a plazo en bancos locales, lo cual responde a la estrategia de la Cooperativa de mantener excesos de fondos disponibles en moneda extranjera a fin de cubrir una eventual situación de estrés de liquidez. También se tomó en cuenta la concentración de los principales depositantes, superando los 10 mayores el 15% a lo largo de los últimos ejercicios. De excluir los depósitos en garantía, dicha con-

centración se reduciría aproximadamente a 10%. Otro factor que limita la clasificación es la volatilidad a la que está expuesto su capital social, el mismo que se encuentra conformado por los aportes de los socios, siendo susceptible de reducciones en la medida que los socios lo decidan. En este sentido, si bien según la Ley General de Cooperativas el capital social es variable e ilimitado, la reducción del mismo no podrá superar el 10% del capital social del balance del último ejercicio. Para contrarrestar este aspecto, la Cooperativa se encuentra inmersa en un plan de fortalecimiento de su patrimonio a través del incremento de la reserva cooperativa; de este modo, según lo indicado por la Gerencia, durante los siguientes años realizarían aplicaciones de la mayor parte de sus remanentes hacia dichas reservas, buscando que éstas representen, aproximadamente, el 50% del capital social en el mediano plazo. Ponderó igualmente de manera negativa el acotado *spread* financiero que registra. Si bien la Cooperativa es una entidad sin fines de lucro, este punto es importante dado que depende altamente de su propia generación para fortalecer el patrimonio. La clasificación también incorpora el bajo grado de supervisión ejercido actualmente por parte de la Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito (FENACREP), al no ser una autoridad sancionadora. Lo anterior viene siendo mitigado por la Cooperativa mediante el establecimiento de políticas internas asociadas a una gestión integral del riesgo alineadas a la regulación del sistema financiero por parte de la Superin-

tendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). Además, se espera que esta debilidad sea levantada en el mediano plazo, toda vez que el 19 de julio de 2018 se promulgó la Ley N°30822 respecto a la Regulación de las Coopacs, las mismas que pasarían a ser supervisadas por la Superintendencia Adjunta de Cooperativas (entidad adjunta a la SBS) a partir del 1 de enero de 2019. Como consecuencia de lo anterior, se modificó la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la SBS, ampliando el espectro de operaciones activas y pasivas que las Coopacs pueden realizar (en función a su tamaño en términos del nivel de activos) y fortaleciendo a su vez la solvencia de las mismas a través de la implementación de un ratio de capital global mínimo de 10% que incluirá los riesgos de crédito, mercado y operacional (actualmente las Coopacs manejan un ratio de capital mínimo 9.0%, que sólo considera el riesgo de crédito). Asimismo, producto de dicha Ley, se incrementarán los mecanismos de protección para los depósitos de los socios debido a que todas las Coopacs estarán obligadas a ser miembros del Fondo de Seguro de Depósitos Cooperativo que será constituido.

Finalmente, Equilibrium considera que el principal reto de la Cooperativa es reducir la concentración de su cartera en medianas empresas, buscando a su vez una mejora en los márgenes financieros y un mayor fortalecimiento patrimonial, así como una reducción del crédito promedio que le permita mantener sus indicadores de calidad de cartera en niveles adecuados y estables.

Factores Críticos que Podrían Llevar a un Aumento en la Clasificación:

- Diversificación de la cartera de colocaciones por tipo de crédito, así como la reducción de su crédito promedio.
- Mejoras sostenidas en la posición patrimonial de la Cooperativa.
- Incremento en el *spread* financiero, controlando los niveles de morosidad y de cobertura de la cartera con provisiones.
- Disminución de la concentración por depositante.

Factores Críticos que Podrían Llevar a una Disminución en la Clasificación:

- Deterioro de los indicadores de solvencia.
- Reducción de los niveles de liquidez, así como una mayor concentración en las fuentes de financiamiento.
- Deterioro en los indicadores de calidad de cartera y cobertura de la misma con provisiones.
- Incremento en la competencia del sector que impacte negativamente en el crecimiento de la cartera de colocaciones y, por ende, en los márgenes y resultados de la Cooperativa.
- Modificaciones regulatorias que impacten de manera negativa en los principales indicadores financieros de la Cooperativa.

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

DESCRIPCIÓN DE LA ENTIDAD

Generalidades y Hechos de Importancia

Cooperativa de Ahorro y Crédito Pacífico (en adelante, la Cooperativa o Coopac Pacífico) se constituyó en Lima el 28 de agosto de 1970. Su objetivo es promover el desarrollo económico y social de sus socios y de la comunidad en general, mediante el esfuerzo propio y la ayuda mutua, fomentando la educación cooperativa, los principios y valores del cooperativismo y la inclusión social.

Realiza sus actividades sin fines de lucro, ofreciendo servicios financieros y no financieros, de primer y de segundo nivel, a socios en Perú y en Japón. Para esto, cuenta con más de 100 trabajadores, ocho agencias y una oficina principal ubicada en el distrito de San Isidro, Lima.

La Cooperativa realiza operaciones únicamente con sus socios, de manera que se reserva el derecho de admitir o no - como socios- a personas previamente referidas. Sus actividades son enmarcadas en las disposiciones de su Estatuto, la Ley General de Cooperativas y a las normas reglamentarias de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).

Como hecho de importancia, es de indicar que el día 19 de julio de 2018 se promulgó la Ley N°30822 “Ley que modifica la Ley N°26702, Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros, y Otras Normas Concordantes, respecto a la Regulación y Supervisión de las Cooperativas de Ahorro y Crédito”, la que entrará en vigencia el 1 de enero de 2019. Entre otros aspectos de la Ley, destacan: (i) la ampliación de la gama de productos activos y pasivos que las Coopacs de Nivel 3 -al que pertenece Coopac Pacífico- podrán ofrecer al mercado; (ii) la supervisión y la ejecución de la intervención de las Coopacs estará a cargo de la Superintendencia Adjunta de Cooperativas (entidad adjunta a la SBS), siendo este regulador de carácter sancionador, (iii) el fortalecimiento de la solvencia de las Coopacs a través de la implementación del Ratio de Capital Global de mínimo 10% considerando los riesgos de crédito, mercado y operacional y, (iv) la mayor protección otorgada a los depósitos de los socios, debido a que todas las Coopacs estarán obligadas a ser miembros del Fondo de Seguro De Depósitos Cooperativo, a ser constituido.

Composición de los Consejos y Plana Gerencial

La máxima instancia de gobierno de la Cooperativa es la Asamblea General de Delegados, cuya sesión ordinaria se celebra una vez al año y está compuesta por 100 delegados, elegidos por los socios de la Cooperativa. Los Consejos de Administración y Vigilancia son responsables de la marcha y control de sus actividades, mientras que la Plana Gerencial está encargada de la gestión, representación y ejecución de los acuerdos de la Asamblea. Coopac Pacífico cuenta con Comités Especializados como el Comité Electoral, el de Educación, el de Créditos y el de Riesgos. Los miembros de los Consejos y de la Plana Gerencial presentan experiencia y *know how* que aportan al seguimiento de los principios cooperativos de Coopac Pacífico.

El detalle de los miembros del Consejo de Administración,

el Consejo de Vigilancia y la Plana Gerencial de la Cooperativa, se presentan en el Anexo II del presente informe.

Participación de Mercado

Al 31 de marzo de 2018, Coopac Pacífico ocupa el primer lugar respecto a créditos directos, depósitos, patrimonio, activos y utilidades (desde el 2015), de una población de más de 150 Coopacs reguladas:

Participación en el Sistema de Coopacs (%)	2014	2015	2016	2017	Marzo de 2018
Créditos Directos	11.47	15.22	17.61	19.60	19.67
Depósitos	12.90	15.86	17.77	19.75	20.04
Patrimonio	4.29	7.89	10.42	9.94	9.74

Fuente: FENACREP / Elaboración: Equilibrium

Es relevante mencionar que la Cooperativa, a diciembre de 2016, ocupó el lugar 17 a nivel de activos en el *ranking* latinoamericano publicado en octubre de 2017 por DGRV (Confederación Alemana de Cooperativas); destaca la estrategia de crecimiento planteada por Coopac Pacífico, la misma que busca ocupar uno de los 10 primeros lugares en dicho *ranking* en los siguientes años.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

La gestión de riesgos en la Cooperativa está a cargo de la Gerencia Central de Riesgos, unidad creada en el año 2012 para administrar los riesgos, de acuerdo con las políticas aprobadas por la Asamblea General. Dicha Gerencia Central identifica y monitorea los riesgos en coordinación con el resto de organismos de Coopac Pacífico.

Para esto, utiliza el modelo metodológico COSO, el cual se basa en el monitoreo del ambiente interno, establecimiento de objetivos, identificación, evaluación y tratamiento de riesgos, actividades de control, información y comunicación & monitoreo.

Gestión del Riesgo Crediticio

Este aspecto fue reforzado en el año 2017 con la creación de la Gerencia de Riesgo de Crédito, la misma que quedó a cargo de la admisión, generación y cumplimiento de las políticas. Se enfoca especialmente en la capacidad de pago y el comportamiento crediticio de los socios y realiza seguimiento al portafolio con matrices de transición y análisis de cosechas. Asimismo, durante el año 2017, la Coopac contrató los servicios de un *call center* para fortalecer la cobranza preventiva de sus colocaciones.

La Cooperativa, a la fecha, se encuentra elaborando un *Workflow* que le permitiría mejorar el proceso crediticio y el *performance* de los funcionarios de crédito. Según lo manifestado por la Gerencia, se espera que dicha herramienta esté implementada hacia fines del presente ejercicio.

Gestión del Riesgo de Mercado y Liquidez

Coopac Pacífico ha implementado modelos para el monitoreo de estos riesgos, incluyendo el VaR Cambiario, Ganancia en Riesgos, Ratio de Cobertura de Liquidez y Ratio del Fondo Neto Estable. Estos procesos son monitoreados por

el Comité de Activos y Pasivos (ALCO), el mismo que también orienta la gestión comercial de la Cooperativa.

Cabe indicar que desde el 2015, Coopac Pacífico cuenta con el Fondo de Garantía de los Depósitos (FGDE), con una cobertura de hasta S/20 mil para sus socios. Esto último, a su vez, le ha permitido obtener un mayor acceso y diversificación de sus fuentes de fondeo mediante adeudados.

Gestión del Riesgo Operacional

Coopac Pacífico cuenta con una metodología para la identificación y evaluación de riesgos, y con el software CERO para la gestión y monitoreo de estos, el mismo que sensibiliza el nivel de requerimiento patrimonial. En este sentido, han realizado actividades de capacitación de inducción, para sensibilizar al personal respecto al riesgo operacional y respecto a la seguridad de la información.

La Cooperativa está implementando un sistema que le permita identificar a sus socios con huellas dactilares (identificación biométrica), lo que reduciría las pérdidas por riesgo operativo como, por ejemplo, las derivadas de la suplantación de identidades.

ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

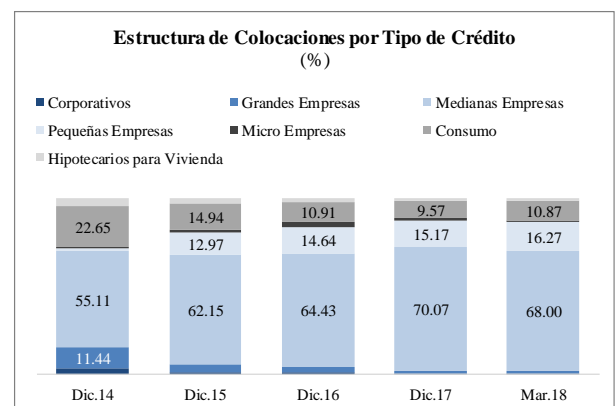
Los activos de Coopac Pacífico totalizaron S/2,482.10 millones al cierre de 2017, registrando un crecimiento de 28.85% respecto al 2016 y manteniendo una tendencia creciente durante el periodo analizado. Dicho comportamiento se debe tanto al dinamismo de la cartera de créditos como al de los fondos disponibles. Al 31 de marzo de 2018, los activos de la Cooperativa ascendieron a S/2,564.99 millones, creciendo en 3.34% respecto al año 2017.

En cuanto a las colocaciones, éstas se ubicaron en S/1,896.11 millones al cierre del 2017 y en S/1,933.90 millones a marzo de 2018, revelando incrementos anuales por encima del 20%, que resultan tanto de la originación propia de Coopac Pacífico como de la compra de cartera, contando esta última modalidad con una participación promedio de 18.82% entre el año 2014 y marzo de 2018. Dichas compras corresponden, principalmente, a créditos vehiculares adquiridos de EDPYME Acceso Crediticio S.A. y de Corporación Mercantil La Yapa S.A.C. Entre las condiciones de estas operaciones se encuentra i) un pacto de recompra por parte de las dos entidades mencionadas, que aplica a partir de los 60 días de incumplimiento en el pago del crédito, y ii) la administración y cobranza de dicha cartera la realizan las entidades vendedoras de cartera; el costo promedio de la compra de la cartera para la Cooperativa es de 21%, dato que se ha ido reduciendo en el periodo evaluado.

Al analizar la cartera por tipo de crédito, se puede observar que el financiamiento otorgado a medianas empresas cuenta con la participación más alta frente a las colocaciones brutas, ubicándose en 70.07% a diciembre de 2017 y 68.00% a

marzo de 2018. Esta concentración se considera un factor de riesgo, toda vez que dicho tipo de créditos exhibe una mayor sensibilidad respecto del desempeño de la economía. Adicionalmente, resalta que los créditos a las pequeñas empresas contaron con una cuota de 15.17% y 16.27% a diciembre de 2017 y a marzo de 2018, respectivamente; por su parte, la participación de los créditos de consumo presentó una tendencia a la baja, ostentando una cuota menor al 11% a las fechas de análisis.

No obstante, el riesgo de concentración -mencionado en el párrafo anterior- estaría siendo mitigado parcialmente toda vez que, a marzo de 2018, el 83.70% de la cartera cuenta con garantías, donde el 22.30% corresponden a garantías hipotecarias y prendas vehiculares, el 27.60% a garantía fiduciaria (hipotecas), el 19.40% a garantías líquidas y el 14.40% que proviene de compra de cartera cuenta con garantías gestionadas por los originadores. De acuerdo con lo indicado por la Gerencia de la Cooperativa, se solicitan garantías inmobiliarias para créditos mayores a US\$30 mil; y en el caso de créditos con garantía líquida, la Cooperativa financia hasta el 90% de los depósitos del socio.



Fuente: Coopac Pacífico / Elaboración: Equilibrium

La participación de los créditos vigentes sobre las colocaciones brutas registró un ajuste al pasar de 97.14% a 96.98% entre diciembre de 2017 y marzo de 2018, lo cual se explica por un incremento de los créditos refinanciados y reestructurados (+S/5.16 millones) en el mismo periodo. Es de mencionar que los créditos refinanciados y reestructurados representaron el 0.35% y 0.61% de las colocaciones brutas a diciembre de 2017 y marzo de 2018, respectivamente. Según lo indicado por la Cooperativa, ésta no realiza reprogramaciones ni ampliaciones de créditos.

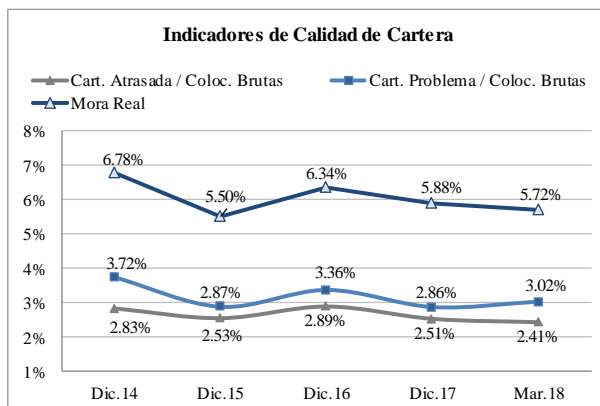
En línea con lo anterior, los indicadores de mora tanto de cartera atrasada (vencidos y judiciales) como de cartera problema (atrasados más refinanciados y reestructurados) de la Cooperativa se encuentran favorablemente por debajo del promedio de Cooperativas reguladas (Coopacs)¹, de Cajas Municipales (CMACs)² y de Financieras³. Esto se mantiene aún al incorporar los castigos que realiza (S/10.14 millones al cierre de 2017 y S/5.77 millones anualizados a marzo de

¹ Mora de cartera atrasada en 4.00% y de cartera problema en 4.60%, en promedio, a marzo de 2018.

² Mora de cartera atrasada en 6.24% y de cartera problema en 8.23%, en promedio, a marzo de 2018.

³ Mora de cartera atrasada en 5.45% y de cartera problema en 7.98%, en promedio, a marzo de 2018.

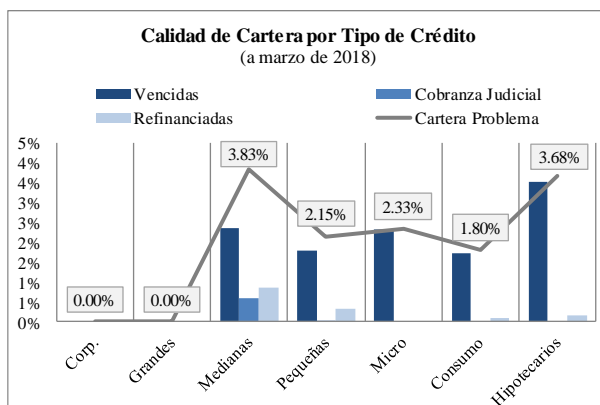
2018), lo que conllevó al registro de una mora real de 5.88% a diciembre de 2017 y de 5.72% a marzo de 2018.



Fuente: Coopac Pacífico / Elaboración: Equilibrium

Considerando lo expuesto anteriormente, la distribución de la cartera según la categoría de riesgo del deudor, exhibió una concentración de 94.15% de los créditos en Normal a diciembre de 2017 (93.54% a marzo de 2018), seguidos de CPP con 3.31% (3.78% a marzo de 2018). Con esto, la participación de la cartera crítica (Deficiente, Dudoso y Pérdida) fue menor a 3.00% en ambos periodos.

Por tipo de crédito, las colocaciones a medianas empresas registraron el más alto porcentaje de cartera problema, ubicándose en 2.99% al cierre del ejercicio 2017 y en 3.83% al primer trimestre de 2018. Si bien dichos niveles no se consideran muy altos, resulta importante la presencia de acciones claras de seguimiento pre y post desembolso de esta cartera, debido a su relevancia en la cartera de créditos.



Fuente: Coopac Pacífico / Elaboración: Equilibrium

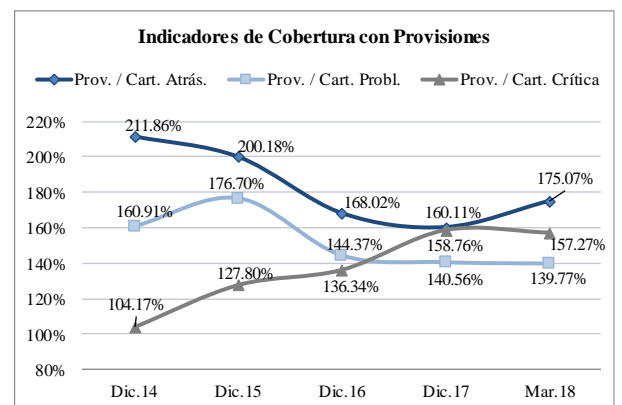
La Cooperativa cuenta con una base de 11,301 deudores a diciembre de 2017 y 11,271 a marzo de este año. Si bien, en promedio, se observa una tendencia al alza en el número de deudores, cabe resaltar el elevado crédito promedio que registra la Cooperativa, superando los S/170 mil a marzo de 2018, y ubicándose muy por encima del promedio de las CMACs (S/12.68 mil a marzo de 2018); nuevamente, esta característica resulta de la concentración de la cartera de la Cooperativa en el segmento de medianas empresas, siendo un reto para ésta lograr una mayor diversificación de la cartera por tipo de crédito.

Por otro lado, contó con provisiones para incobrabilidad de créditos por S/76.29 millones al cierre del ejercicio 2017 y S/81.72 millones a marzo de 2018. Estas incluyen provisiones voluntarias que representaron el 20.94% y 22.70% de las provisiones totales para créditos directos a diciembre de 2017 y a marzo de 2018, respectivamente.

Provisiones por componente (S/MM)	2015	2016	2017	Marzo 2018
Genéricas	11,486	14,971	18,735	19,135
Procíclicas	0	0	0	0
Voluntarias	6,938	12,255	15,975	18,559
Específicas	41,322	46,820	41,588	43,979

Fuente: Coopac Pacífico / Elaboración: Equilibrium

Como resultado de lo anterior, sus indicadores de cobertura de la cartera atrasada, problema y crítica (Deficiente, Dudoso y Pérdida), se ubicaron en niveles adecuados, según se observa en el siguiente gráfico:



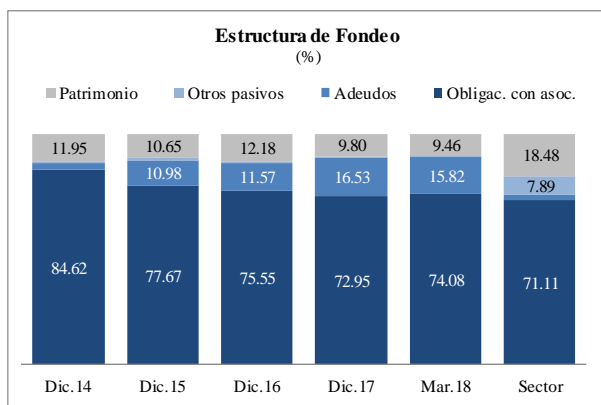
Fuente: Coopac Pacífico / Elaboración: Equilibrium

Respecto a las inversiones permanentes, la Cooperativa registró S/13.40 millones a diciembre de 2017, monto compuesto por inversiones en subsidiarias (S/6.60 millones), así como por acciones en Cooperativas (S/6.91 millones), resaltando su posición en Hoteles Interamericanos S.A., en la que cuenta con una participación de 17.81% (equivalente a S/3.06 millones). Al 31 de marzo de 2018, estas inversiones ascendieron a S/13.41 millones, manteniéndose estables respecto al cierre de 2017.

En otros activos, Coopac Pacífico registró otras cuentas por cobrar que fueron generadas por la venta del Colegio San José, transacción realizada en el año 2011 con Servicios Educativos Kyodai, empresa que paga un monto anual que va incrementándose gradualmente; dichas cuentas por cobrar cuentan con un cronograma de pagos, el cual se extiende hasta el año 2030 y con una garantía hipotecaria.

Pasivos y Estructura de Fondo

Al 31 de diciembre de 2017, su pasivo total ascendió a S/2,238.94 millones, registrando un crecimiento anual de 32.36%, explicado principalmente por el incremento de las obligaciones con los asociados, así como de los adeudados de largo plazo. Al 31 de marzo de 2018, el pasivo total de Coopac Pacífico totalizó S/2,322.34, con un incremento de 3.72% respecto al cierre de 2017.



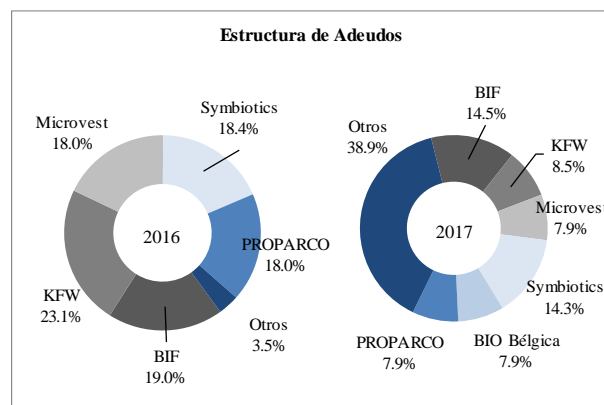
Fuente: Coopac Pacífico / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a la estructura de fondeo, la fuente principal son las obligaciones con los asociados, rubro que representa más del 80% de las fuentes de financiamiento de Coopac Pacífico durante el periodo de análisis.

Al respecto, dichas obligaciones correspondieron principalmente a cuentas a plazo, que totalizaron S/1,623.02 millones a diciembre de 2017 y S/1,751.60 millones a marzo de 2018, exhibiendo una tendencia creciente con una tasa de crecimiento promedio de 29.05% entre el 2014 y marzo de este año (nivel de crecimiento superior al del promedio de las Coopacs y CMACs). Los depósitos a plazo de la Cooperativa de dos y de cinco años exhiben la mayor participación; según lo comentado por Coopac Pacífico, estos depósitos alcanzan una permanencia promedio de seis años.

El *ticket* promedio de los depósitos de Coopac Pacífico fue de S/127 mil a diciembre de 2017, reflejando a su vez el nivel de concentración de la cartera de captaciones, al representar los 10 principales depositantes el 17.62% a diciembre de 2017 y 18.32% a marzo de 2018. Esta disminuye al considerar los depósitos que sirven de garantía líquida, pero el dato se mantiene por encima del 10%. Cabe recordar que la Cooperativa está afiliada -voluntariamente- a un Fondo de Garantía de los Depósitos (FGDE), el mismo que cubre hasta por S/20 mil sus operaciones pasivas.

Adicionalmente, contó con adeudados por S/410.29 millones al cierre de 2017 y S/405.68 millones a marzo de 2018, montos que representaron el 16.53% y 15.82% de las fuentes de financiamiento, respectivamente. Resalta que durante los últimos años ha obtenido el financiamiento de hasta siete entidades locales y 12 entidades del exterior, entre éstos, a diciembre de 2017 destacó la participación del Banco Interamericano de Finanzas (S/59.36 millones), KFW-DEG (S/34.73 millones), Microvest (S/32.41 millones), Symbiotics (S/58.34 millones), BIO Bélgica y Proparco (S/32.41 millones cada uno). Asimismo, cabe indicar que la mayoría de adeudados del exterior le exigen a la Cooperativa el cumplimiento de *covenants* de solvencia, liquidez, calidad de cartera y rentabilidad. Equilibrium tuvo acceso al listado de uno de los grupos de resguardos que Coopac Pacífico sigue, los mismos que se cumplieron a diciembre de 2017 (última información disponible).



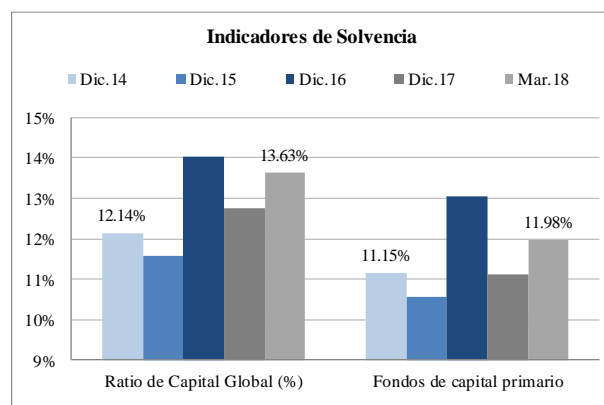
Fuente: Coopac Pacífico / Elaboración: Equilibrium

Al 31 de diciembre de 2017, el patrimonio de Coopac Pacífico totalizó S/243.16 millones (+3.61% respecto al cierre de 2016), alcanzando una participación respecto a los activos de 9.80% (12.18% a diciembre de 2016 y 9.46% a marzo de 2018). La principal cuenta del patrimonio fue el capital social, el mismo que se ubicó en S/181.41 millones, y que representó el 7.31% de las fuentes de financiamiento al cierre del año 2017 (9.84% a diciembre de 2016 y 6.92% a marzo de 2018).

El capital social, según la Ley General de Cooperativas, es variable e ilimitado, dado que los socios son libres de retirar su capital (dejando de ser socio) en cualquier momento. Si bien por esto se considera que su capital tiende a ser volátil, la regulación indica que la reducción anual en el capital social de una cooperativa no deberá ser mayor al 10% del balance del ejercicio anterior. Según lo indicado por la Gerencia de la Cooperativa, para contrarrestar este aspecto, cuenta con un plan de fortalecimiento de su patrimonio vía el incremento de las reservas (reserva cooperativa); de este modo, durante los siguientes años realizaría aplicaciones de la mayor parte de sus remanentes hacia las reservas, con lo que éstas llegarían a representar, aproximadamente, el 50% del capital social.

Solvencia

El ratio de capital de Coopac Pacífico se ubicó en 12.74% al cierre del 2017 y en 13.63% al primer trimestre de 2018; este incorpora únicamente los activos ponderados por riesgo crediticio y debe ubicarse por encima de 9% según la regulación aplicable a las Coopacs.



Fuente: Coopac Pacífico / Elaboración: Equilibrium

Un ratio más ácido de solvencia es el de fondos de capital primario sobre activos ponderados por riesgo, el mismo que se situó en 11.12% y en 11.98% a los cortes analizados, respectivamente.

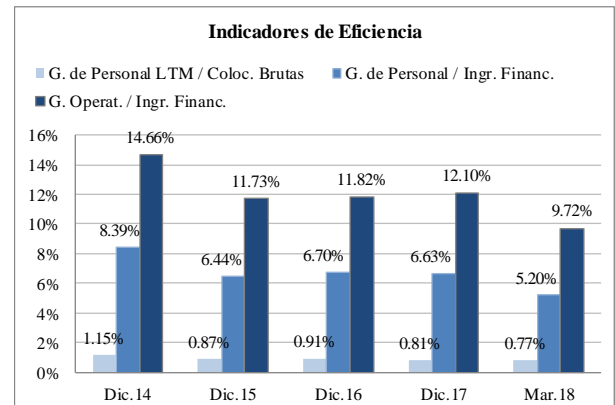
Rentabilidad y Eficiencia

Al 31 de diciembre de 2017, los ingresos financieros de la Cooperativa ascendieron a S/209.45 millones, con un crecimiento anual de 13.60%, en línea con el dinamismo de la cartera de colocaciones. Al 31 de marzo de 2018, los ingresos financieros totalizaron S/57.10 millones, revelando un incremento interanual de 18.96%, también explicado por el aumento de los créditos. No obstante, Coopac Pacífico presentó un rendimiento anualizado derivado de los activos de intermediación de 9.77% a marzo de 2018, muy por debajo del promedio registrado en el sector de Coopacs (18.97%), indicador que presenta una tendencia decreciente durante el periodo de análisis; esto respondería a la elevada concentración de la Cooperativa en créditos a medianas empresas, donde las tasas de interés activas suelen ser menores que los créditos minoristas (pequeñas empresas y consumo, principalmente).

Por su parte, los gastos financieros totalizaron S/144.63 millones durante el 2017, mostrando un incremento anual de 18.69%, que resulta del crecimiento de las obligaciones con asociados, principal fuente de fondeo de la Cooperativa. Al primer trimestre de 2018, los gastos financieros ascendieron a S/40.36 millones, creciendo 23.21% interanualmente. En ese sentido, Coopac Pacífico registró un costo de intermediación anualizado (o de fondeo) de 6.50% a marzo de este año. Como resultado de lo anterior, presentó un *spread* financiero anualizado de 3.27% al primer trimestre de 2018, el mismo que es considerado acotado. Si bien la Cooperativa es una entidad sin fines de lucro, este punto es importante dado que depende altamente de su propia capacidad de generación para fortalecer su patrimonio, considerando además que su capital social es variable.

Por otro lado, Coopac Pacífico registró un gasto de provisiones para incobrabilidad de créditos por S/9.60 millones al cierre de 2017 (+3.03% respecto al 2016). Al 31 de marzo de 2018, el gasto de provisiones se situó en S/5.67 millones, registrando un fuerte incremento interanual, en línea con el crecimiento de las colocaciones. Lo anterior resultó en un ajuste del margen financiero neto al pasar de 28.85% a 26.36% entre el 2016 y 2017, y de 34.47% a 19.39% entre marzo de 2017 y 2018.

En relación a la carga operativa, ésta se ubicó en S/25.35 millones al cierre de 2017, aumentando en 16.31% respecto al 2016 debido a mayores gastos de personal y generales. En contraste, al primer trimestre de 2018, la carga operativa se redujo en 10.09% interanualmente, debido principalmente a menores gastos de personal; esto último a pesar de que se incrementó el número de personal de 110 a 127 en el mismo periodo, evidenciando un mejor control de gastos por parte de la Cooperativa.



Fuente: Coopac Pacífico / Elaboración: Equilibrium

En ese sentido, es relevante resaltar las eficiencias operativas que exhibe Coopac Pacífico, al contar con un indicador de eficiencia operacional de 32.54% a marzo de 2018, el mismo que se ubica favorablemente por debajo del promedio del sector de Coopacs (56.89%).

Luego de considerar otros ingresos no operacionales netos y el gasto por otras provisiones, Coopac Pacífico alcanzó una utilidad neta de S/19.94 millones al 31 de diciembre de 2017, registrando un crecimiento de 10.28% respecto al 2016. Al 31 de marzo de 2018, la utilidad neta ascendió a S/5.17 millones, con un incremento interanual de 22.54%.

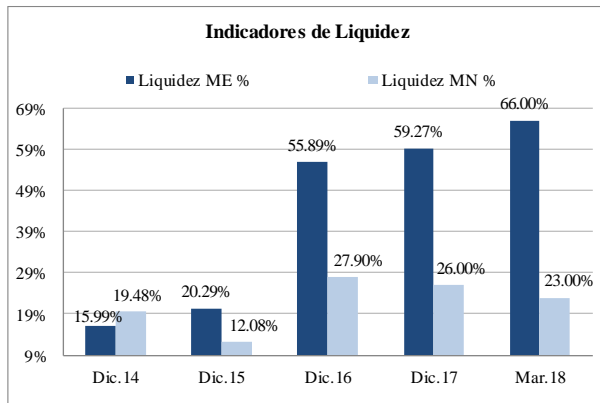
La Rentabilidad Promedio sobre Patrimonio (ROAE) retrocedió al pasar de 9.29% a 8.34% entre el 2016 y 2017, lo que recoge el fuerte incremento del patrimonio promedio en dicho ejercicio. Del mismo modo, la Rentabilidad Promedio sobre Activos (ROAA) disminuyó de 1.07% a 0.90% entre el 2016 y 2017. En contraste, al 31 de marzo de 2018, el ROAE (anualizado) mejoró al ubicarse en 8.86% (8.59% a marzo de 2017); mientras que el ROAA (anualizado) se situó en un nivel similar al del cierre de 2017; no obstante, ambos indicadores se encuentran favorablemente por encima del promedio del sector de Coopacs, esto último como resultado de la mayor eficiencia operativa que presenta Coopac Pacífico.

Liquidez y Calce de Operaciones

Al cierre de 2017, los fondos disponibles de Coopac Pacífico ascendieron a S/458.70 millones, registrando un crecimiento de 48.83% respecto al 2016, lo cual se explica principalmente por una mayor posición de caja y bancos, partida que exhibe una tendencia creciente durante el periodo de análisis. En ese sentido, al primer trimestre de este ejercicio, los fondos disponibles totalizaron S/536.02 millones, representando el 20.90% del activo total. Es relevante mencionar que las Coopacs no están sujetas a requerimientos de encaje.

Dentro de los fondos disponibles, se encuentra el rubro de inversiones negociables y disponibles para la venta, cartera que es administrada por la Gerencia General de la Cooperativa, e incorpora fondos mutuos por S/1.18 millones, así como acciones de Diviso Grupo Financiero S.A. por S/20.13 millones, de Positiva Seguro y Reaseguros por S/1.53 millones y de Corporación Financiera de Inversiones S.A. por S/2.56 millones (al 31 de diciembre de 2017).

De esta manera, sus indicadores de liquidez se ubicaron por encima de 20% en moneda nacional, y por encima de 50% en moneda extranjera, presentando esta última una tendencia creciente durante el periodo de análisis.



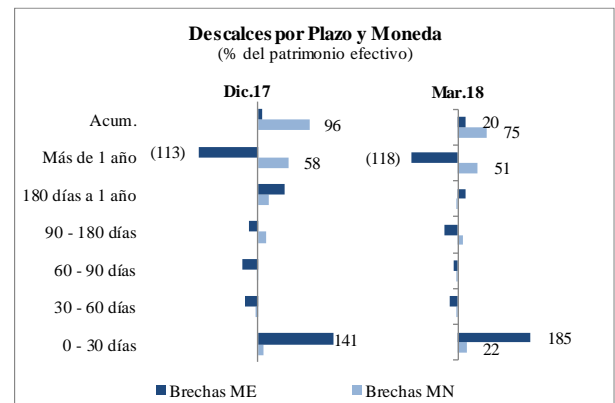
Fuente: Coopac Pacífico / *Elaboración: Equilibrium*

Lo anterior conlleva al registro de una brecha acumulada positiva en moneda extranjera equivalente al 20.10% respecto al patrimonio efectivo a marzo de 2018. Resalta el elevado descalce en moneda extranjera en el tramo de 0 a 30 días (185% del patrimonio efectivo a marzo de este ejercicio), el mismo que si bien es positivo, expone a la Cooperativa al riesgo cambiario. No obstante lo anterior, los activos de dicho tramo temporal están conformados principalmente por activos de muy rápida realización (cuentas corrientes, de ahorro y a plazo en bancos locales), lo cual responde a la estrategia de la Cooperativa de

contar con mayores fondos disponibles en moneda extranjera, para así cubrir eventuales contingencias de liquidez. Por su parte, los pasivos en la misma moneda se concentran en los tramos de más de un año debido al mayor financiamiento percibido de fondos extranjeros.

En moneda nacional, Coopac Pacífico presentó una brecha acumulada positiva de 75.20% respecto con el patrimonio efectivo, resaltando el descalce positivo del tramo de más de un año, que fue equivalente a 51.09% del patrimonio efectivo, explicado principalmente por los créditos otorgados en Soles.

Cabe indicar que, si bien se presenta descalces en plazos, no sucede lo mismo con el análisis global por moneda, el cual presenta un calce adecuado.



Fuente: Coopac Pacífico / *Elaboración: Equilibrium*

Cooperativa de Ahorro y Crédito Pacífico**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**

(En Miles de Soles)

	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Mar.17	Dic.17	Mar.18
Caja	2,225	2,232	2,528	3,327	3,035	3,528
Bancos y Corresponsales	67,547	137,705	280,650	349,645	360,685	398,198
Otras disponibilidades	1,001	1,413	5,253	34,912	69,575	110,502
Caja y Bancos	70,773	141,350	288,431	387,883	433,296	512,228
Inversiones Negociables y Disp. Para la Venta	0	0	19,774	20,725	25,404	23,788
Fondos Disponibles	70,773	141,350	308,205	408,608	458,700	536,016
Colocaciones Vigentes	707,044	1,143,724	1,475,451	1,504,373	1,841,832	1,875,467
Créditos Refinanciados y Reestructurados	6,579	3,966	7,220	7,394	6,625	11,784
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	20,776	29,846	44,070	42,329	47,650	46,651
Cartera Problema	27,355	33,812	51,290	49,723	54,275	58,435
Colocaciones Brutas	734,400	1,177,537	1,526,741	1,554,096	1,896,107	1,933,902
Provisiones para Colocaciones	-44,017	-59,746	-74,045	-71,390	-76,291	-81,672
Rendimientos devengados de créditos vigentes	16,308	34,250	39,946	41,321	53,381	53,381
Colocaciones Netas	706,691	1,152,041	1,492,642	1,524,026	1,873,197	1,903,075
Cuentas por Cobrar	60,496	64,319	55,179	52,804	72,021	49,241
Inversiones Permanentes y rendimientos	28,397	30,491	13,288	13,410	13,398	13,410
Activo Fijo Neto	9,923	21,908	25,920	26,010	25,522	25,873
Otros Activos	23,819	42,953	31,047	36,986	39,261	37,373
TOTAL ACTIVOS	900,098	1,453,063	1,926,282	2,061,844	2,482,100	2,564,987
Cuentas de ahorro	80,214	159,854	123,062	147,827	183,520	143,850
Cuentas a plazo	679,885	966,359	1,329,075	1,420,315	1,623,020	1,751,599
Otras obligaciones	167	318	444	354	708	963
Gastos por pagar	1,434	2,058	2,795	3,011	3,528	3,629
Obligaciones con asociados	761,699	1,128,589	1,455,375	1,571,508	1,810,777	1,900,041
Fondos Interbancarios	0	0	0	0	0	0
Adeudados de corto plazo	17,019	40,966	51,093	64,180	2,888	121,430
Adeudados de largo plazo	9,287	118,641	171,682	179,551	407,406	284,246
Total Adeudados	26,306	159,608	222,776	243,731	410,294	405,676
Provisiones	133	49	369	2,283	1,181	2,775
Cuentas por Pagar Netas	4,371	4,719	8,846	11,473	8,517	7,193
Otros Pasivos	2	5,354	4,230	3,988	8,166	6,650
TOTAL PASIVO	792,511	1,298,318	1,691,596	1,832,984	2,238,936	2,322,335
Capital Social	87,444	125,261	189,490	183,516	181,408	177,616
Capital Adicional	474	474	0	0	0	0
Reservas	11,195	17,657	27,117	41,126	41,818	57,318
Ajustes al patrimonio	11	0	0	0	0	0
Resultados acumulados	0	0	0	0	0	2,550
Resultado neto del ejercicio	8,464	11,353	18,080	4,218	19,938	5,169
TOTAL PATRIMONIO NETO	107,588	154,745	234,686	228,860	243,164	242,653
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	900,098	1,453,063	1,926,282	2,061,844	2,482,100	2,564,987

ESTADO DE RESULTADOS

(En Miles de Soles)

	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Mar.17	Dic.17	Mar.18
Ingresos Financieros	86,532	128,487	184,378	47,994	209,447	57,095
Disponible	3,452	2,367	4,184	1,486	6,247	2,175
Inversiones	9	0	323	4	350	319
Créditos	80,807	121,773	170,564	44,293	198,976	54,332
Diferencia de Cambio	2,230	4,129	8,763	2,195	3,734	229
Otros	33	218	545	15	139	40
Gastos Financieros	54,112	91,351	121,857	32,757	144,627	40,360
Obligaciones con asociados	32,130	43,446	61,295	18,512	82,556	23,256
Adeudados	19,088	33,306	52,443	13,818	58,990	16,765
Diferencia de Cambio	2,836	12,359	8,117	258	2,085	104
Otros	57	2,240	2	170	997	234
RESULTADO FINANCIERO BRUTO	32,420	37,135	62,521	15,237	64,820	16,735
Provisiones para incobrabilidad de créditos	-10,273	-9,301	-9,321	1,306	-9,604	-5,666
RESULTADO FINANCIERO NETO	22,147	27,834	53,200	16,543	55,216	11,068
Ingresos/Gastos Netos por Servicios Financieros	30,582	361	3,131	364	747	358
Gastos Operativos	-12,682	-15,074	-21,794	-6,173	-25,349	-5,550
Personal y Directorio	-7,263	-8,280	-12,359	-3,354	-13,885	-2,970
Generales	-5,419	-6,794	-9,435	-2,819	-11,464	-2,581
RESULTADO OPERACIONAL	40,048	13,122	34,537	10,734	30,613	5,876
Ingresos / Gastos No Operacionales	-28,104	620	-1,095	-4,372	174	-35
Otras Provisiones y Depreciaciones	-3,480	-2,389	-15,362	-2,144	-10,849	-673
UTILIDAD ANTES IMPUESTOS	8,464	11,353	18,080	4,218	19,938	5,169
Impuesto a la Renta	0	0	0	0	0	0
UTILIDAD NETA DEL AÑO	8,464	11,353	18,080	4,218	19,938	5,169

Cooperativa de Ahorro y Crédito Pacífico**PRINCIPALES INDICADORES**

	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Mar.17	Dic.17	Mar.18
Liquidez						
Fondos Disponibles / Obligaciones con asociados	9.29%	12.52%	21.18%	26.00%	25.33%	28.21%
Fondos Disponibles / Depósitos a la vista y ahorro	88.23%	88.42%	250.45%	276.41%	249.95%	372.62%
Fondos Disponibles / Activo total	7.86%	9.73%	16.00%	19.82%	18.48%	20.90%
Caja y Bancos / Obligaciones a la vista	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Colocaciones Netas / Obligaciones con asociados	92.78%	102.08%	102.56%	96.98%	103.45%	100.16%
Colocaciones Netas / Fondeo total	89.68%	89.43%	88.95%	83.96%	84.34%	82.54%
20 mayores depositantes / Obligaciones con asociados	19.85%	22.34%	24.35%	27.52%	25.94%	26.55%
Fondos Disponibles / 20 mayores depositantes	46.80%	56.07%	86.97%	94.49%	97.67%	106.26%
Ratio de Liquidez M.N.	19.48%	12.08%	27.90%	31.00%	26.00%	23.00%
Ratio de Liquidez M.E.	15.99%	20.29%	55.89%	61.82%	59.27%	66.00%
Solvencia						
Ratio de Capital	12.14%	11.56%	14.04%	16.10%	12.74%	13.63%
Fondos de Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo	11.15%	10.57%	13.05%	15.14%	11.12%	11.98%
Reserva Cooperativa / Capital Social	12.80%	14.10%	14.31%	22.41%	23.05%	32.27%
Pasivo / Patrimonio	7.37	8.39	7.21	8.01	9.21	9.57
Pasivo / Activo	0.88	0.89	0.88	0.89	0.90	0.91
Pasivo / Capital Social + Reservas	9.06	10.36	8.93	9.99	12.34	13.08
Colocaciones Brutas / Patrimonio	6.83	7.61	6.51	6.79	7.80	7.97
Cartera Atrasada / Patrimonio	19.31%	19.29%	18.78%	18.50%	19.60%	19.23%
Compromiso Patrimonial (Cart. Probl. - Provisiones) / Patrim.	-15.49%	-16.76%	-9.70%	-9.47%	-9.05%	-9.58%
Calidad de Activos						
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	2.83%	2.53%	2.89%	2.72%	2.51%	2.41%
Cartera Problema (1) / Colocaciones Brutas	3.72%	2.87%	3.36%	3.20%	2.86%	3.02%
Cart. Probl. + Castig. LTM / Coloc. Brutas + Castig. LTM	6.78%	5.50%	6.34%	6.19%	5.88%	5.72%
Provisiones / Cartera Atrasada	211.86%	200.18%	168.02%	168.65%	160.11%	175.07%
Provisiones / Cartera Problema	160.91%	176.70%	144.37%	143.57%	140.56%	139.77%
Provisiones / Cartera Crítica (Def., Dud. y Pérd.)	104.17%	127.80%	136.34%	128.15%	158.76%	157.27%
20 mayores deudores / Colocaciones Brutas	33.84%	30.66%	33.84%	32.10%	26.21%	26.71%
Rentabilidad*						
Margen Financiero Bruto	37.47%	28.90%	33.91%	31.75%	30.95%	29.31%
Margen Financiero Neto	25.59%	21.66%	28.85%	34.47%	26.36%	19.39%
Margen Operacional	46.28%	10.21%	18.73%	22.36%	14.62%	10.29%
Margen Neto	9.78%	8.84%	9.81%	8.79%	9.52%	9.05%
ROAE (Return on Average Equity)	10.08%	8.66%	9.29%	8.59%	8.34%	8.86%
ROAA (Return on Average Assets)	1.07%	0.96%	1.07%	1.02%	0.90%	0.90%
Rendimiento de Préstamos	12.78%	12.74%	12.61%	12.30%	11.63%	11.98%
Rendimiento de Inversiones	N.A.	N.A.	3.26%	3.15%	1.55%	2.99%
Rendimiento de Activos de Intermediación (2)	11.98%	11.69%	11.10%	10.53%	9.81%	9.77%
Costo del Fondeo (3)	6.51%	6.56%	6.78%	6.65%	6.47%	6.50%
Spread financiero	5.48%	5.12%	4.32%	3.87%	3.35%	3.27%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	-332.05%	5.46%	-6.05%	-103.64%	0.87%	-0.67%
Eficiencia*						
Gastos Operativos / Activos Promedio	1.60%	1.28%	1.29%	1.27%	1.15%	1.07%
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	14.66%	11.73%	11.82%	12.86%	12.10%	9.72%
Gastos Operativos / Resultado Financiero Bruto	39.12%	40.59%	34.86%	40.51%	39.11%	33.16%
Gastos de Personal / Ingresos Financieros	8.39%	6.44%	6.70%	6.99%	6.63%	5.20%
Gastos de Personal / Colocaciones Brutas Prom.	1.15%	0.87%	0.91%	0.92%	0.81%	0.77%
Eficiencia Operacional (4)	36.34%	39.55%	33.76%	54.97%	38.56%	32.54%
Colocaciones Brutas / Número de Personal (S/M)	9,576	12,415	13,797	13,564	15,012	14,717
Otros Indicadores e Información Adicional*						
Ingresos de Intermediación (S/000)	84,268	124,140	175,070	179,006	205,574	216,617
Costos de Intermediación (S/000)	51,218	76,752	113,738	119,645	141,546	149,239
Resultado de Intermediación (S/000)	33,050	47,388	61,333	59,360	64,028	67,378
Número de Deudores	5,682	9,589	10,515	10,728	11,301	11,271
Crédito Promedio (S/)	129,250	122,801	145,196	144,864	167,782	171,582
Número de Aportantes (socios activos)	23,729	28,502	27,028	27,243	28,143	28,423
Aporte Promedio (S/)	3,685	4,395	7,011	6,736	6,446	6,249
Número de Personal	66	88	108	110	120	127
Número de Oficinas	4	5	8	8	9	9
Castigos del Periodo (S/000)	1,763	1,218	1,486	4,371	10,143	0
Castigos LTM (S/000)	1,763	1,218	1,486	4,444	10,143	5,772
Castigos LTM / (Colocaciones Brutas + Castigos LTM)	0.24%	0.10%	0.10%	0.29%	0.53%	0.30%

(1) Cartera Atrasada y Refinanciada

(2) Ingresos de Intermediación / Promedio de fondos disponibles y colocaciones brutas

(3) CostoS de Intermediación / Promedio de fondos interbancarios, obligaciones, adeudos e instrumentos

(4) Gasto Operativo / (Utilidad Financ. Bruta + Ingresos Netos por Ss. Financ. + Ingresos Netos No Operac.)

*Indicadores anualizados

ANEXO I
HISTORIA DE LA CLASIFICACIÓN* – COOPAC PACÍFICO

Instrumento	Clasificación Anterior	Clasificación Actual (Al 31.03.2018)	Definición de Categoría Actual
Entidad	-	B	La Entidad posee buena estructura financiera y económica y cuenta con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la Entidad, en la industria a que pertenece, o en la economía.

* El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas cinco evaluaciones se encuentra disponible en: <http://www.equilibrium.com.pe/clasificacionhistorica.pdf>

ANEXO II
COMPOSICIÓN DE CONSEJOS Y PLANA GERENCIAL AL 31.03.2018 – COOPAC PACÍFICO

Consejo de Administración

Nombre	Cargo
Carlos Enrique Ishida Dancourt	Presidente
Alfredo Yoshimoto Fuchikami	Vicepresidente
Jorge Muroi Muroi	Secretario
José Kenyi Suguiyama Nakanishi	Vocal
Alberto Umemoto Takeuchi	Vocal
Percy Eduardo Miyasato Kiyán	Suplente
Erlita Solsol Díaz	Suplente

Fuente: Coopac Pacífico / *Elaboración: Equilibrium*

Consejo de Vigilancia

Nombre	Cargo
Rubén Nakano Hueda	Presidente
Héctor Tsuchiya Okada	Vicepresidente
Rodolfo Hitoshi Soeda Suzuki	Secretario
Víctor Konno Sato	Director

Fuente: Coopac Pacífico / *Elaboración: Equilibrium*

Plana Gerencial

Nombre	Cargo
Jorge Armando Ouchida Noda	Gerente General
Julio Manuel Pazos Iparraguirre	Gerente Central de Negocios
Julio Alejandro Matsuda Kaneku	Gerente Central de Operaciones
Nancy Yoko Kanashiro Nakamoto	Gerente Central de Administración y RRHH
Alberto Fernando Ascurra Hayashida	Gerente Central de Riesgos
Carla Mercedes Álvarez Córdova	Gerente de Riesgo de Crédito
Henry Jesús Ramírez Huerta	Gerente de Riesgo Operativo, Mercado y Liquidez
Clotilde Fukuda Takuma	Gerente de Normalización de Créditos
Juan Andrés Chinen Miyashiro	Gerente Comercial Banca Personal
César Roberto Tagami Kazano	Gerente de Marketing
Dante Elías Kawabata Hueda	Gerente Legal
Miriam Lira Yamashiro Nakasone	Gerente de Contabilidad
Raúl Enrique Kobashigawa Kiyán	Gerente de Agencias

Fuente: Coopac Pacífico / *Elaboración: Equilibrium*

© 2018 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. (“EQUILIBRIUM”) CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS “PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM”) PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIÓN O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada “TAL CUAL” sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una clasificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de clasificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una clasificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CLASIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.