



CAJA RURAL DE AHORRO Y CRÉDITO RAÍZ S.A.A. – CAJA RAÍZ (antes Credichavín S.A.A.)

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 17 de julio de 2017

Contacto:

(511) 616 0400

Gabriela Bedregal

Analista

gbedregal@equilibrium.com.pe

Jaime Tarazona

Analista Asociado

jtazona@equilibrium.com.pe

*Para una mayor referencia respecto a la categoría otorgada consultar el 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>) donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada por Equilibrium durante el período de evaluación comprendió los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2013, 2014 y 2015 de CRAC Chavín; Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2015 de Edpyme Raíz, así como información No Auditada correspondiente al 30 de junio y Auditada al 31 de diciembre de 2016 de la entidad fusionada CRAC Raíz. 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 20/01/2017. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17

Fundamento: El Comité de Clasificación de Equilibrium deja sin efecto la categoría B- asignada como Entidad a Caja Rural de Ahorro y Crédito Raíz S.A.A. (en adelante CRAC Raíz, la Caja o la Entidad) producto de la finalización del servicio de clasificación.

La categoría otorgada a la Entidad se sustentó en los efectos positivos del proceso de fusión por absorción entre Credichavín y Edpyme Raíz, plasmados en la evolución favorable de los indicadores financieros de la Caja, la mejora en el posicionamiento en los segmentos de la micro y pequeña empresa, la mayor dispersión geográfica de su cartera de colocaciones, así como y la diversificación en las fuentes de fondeo en base a la captación de depósitos a plazos. Del mismo modo, se ponderó la adecuada solvencia de la Enti-

Instrumento

Clasificación*

Entidad

(última)
B-

dad, reflejada en un ratio de capital global que le brinda espacio para expandir sus colocaciones, así como la implementación de la plataforma tecnológica Bantotal en todas sus agencias.

No obstante lo anterior, impidió a CRAC Raíz contar con una mayor clasificación la todavía reducida escala de operaciones respecto al sistema microfinanciero peruano, así como el peso relativo que todavía ejercen los adeudos en la estructura de fondeo de la Entidad, el mismo que supera el 50%. No menos importante resultó que los indicadores de liquidez se ubicaron en niveles ajustados.

Finalmente, debido a la culminación del servicio de clasificación, la categoría asignada a CRAC Raíz queda sin efecto en la fecha de publicación del presente informe.

CAJA RURAL DE AHORRO Y CRÉDITO RAÍZ S.A.A. - CAJA RAÍZ (antes Credichavín)

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (Miles de Soles)	CRAC Credichavín			CRAC Raíz	
	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16
Activos					
Caja	1.352	1.909	1.054	8.955	7.872
Bancos y Corresponsales	58.689	28.500	21.955	43.244	67.285
Otros	65	31	1.137	54.904	28.462
Total Caja y Bancos	60.105	30.440	24.145	107.102	103.619
Inversiones financieras temporales netas	3.014	2.134	5.072	3.765	3.892
Fondos Disponibles	63.120	32.574	29.218	110.867	107.511
Colocaciones Vigentes	45.055	67.299	42.131	506.858	596.911
Refinanciados y reestructurados	1.170	988	1.434	4.520	6.152
Cartera Atrasada (Vencidos y Judiciales)	10.645	8.237	13.443	28.820	26.505
Cartera Problema	11.815	9.225	14.878	33.340	32.656
Colocaciones Brutas	56.871	76.524	57.008	540.198	629.567
Menos:					
Provisiones de Cartera	(4.798)	(1.782)	(13.619)	(35.134)	(33.710)
Intereses y Comisiones No Devengados	(129)	(150)	(260)	(424)	(729)
Colocaciones Netas	51.944	74.592	43.129	504.640	595.129
Otros rendimientos devengados y cuentas por cobrar	1.836	3.035	2.454	19.724	20.789
Bienes adjudicados, fuera de uso y leasing en proceso	6	6	10	94	82
Activos fijos netos	5.220	6.046	5.267	33.732	34.883
Otros activos	15.082	22.183	19.705	24.573	31.695
TOTAL ACTIVOS	137.208	138.436	99.783	693.630	790.089
Pasivos					
Depósitos a la vista y de ahorro	7.029	9.745	7.027	7.715	13.849
Depósitos a plazo	88.159	83.108	60.814	46.445	169.942
CTS	23.437	27.047	15.875	15.397	25.565
Depósitos restringidos	-	-	-	540	1.883
Total de depósitos y obligaciones	118.626	119.900	83.716	70.096	211.239
Adeudados instituciones del país	3.000	3.600	3.600	255.761	170.484
Adeudados instituciones del extranjero y organismos internacionales	-	-	-	210.993	251.957
Adeudos y obligaciones financieras	3.000	3.600	3.600	466.754	422.441
Provisiones para créditos contingentes	466	59	629	557	687
Cuentas por pagar	1.437	1.486	1.293	11.063	8.705
Intereses y otros gastos por pagar	2.676	2.091	1.624	7.513	9.531
Otros pasivos	479	717	290	1.476	507
TOTAL PASIVO	126.684	127.853	91.150	557.460	653.109
Patrimonio					
Capital Social	18.179	23.929	2.518	140.162	140.162
Capital Adicional	-	1.000	16.000	(11.498)	(11.500)
Reservas	557	557	557	5.382	5.382
Resultado neto del ejercicio	(2.801)	(6.688)	(10.440)	2.124	2.937
TOTAL PATRIMONIO NETO	10.524	10.583	8.632	136.171	136.980
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	137.208	138.436	99.783	693.630	790.089

ESTADO DE RESULTADOS	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16
Ingresos Financieros	21.685	23.845	19.516	72.550	151.418
Gastos Financieros	9.289	9.084	7.347	19.422	42.503
MARGEN FINANCIERO BRUTO	12.396	14.761	12.169	53.128	108.916
Provisiones netas	1.769	(913)	(5.055)	(6.263)	(11.985)
Cargo por provisiones	(244)	(2.624)	(5.326)	(6.833)	(13.106)
Recuperaciones y reversiones	2.013	1.711	271	570	1.121
MARGEN FINANCIERO NETO	14.165	13.848	7.115	46.865	96.931
Ingresos por servicios financieros	523	246	246	623	2.137
Gastos por servicios financieros	(370)	(223)	(333)	(1.020)	(2.171)
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR VENTA DE CARTERA CREDITICIA	-	-	2.250	-	-
MARGEN OPERACIONAL	14.318	13.871	9.277	46.468	96.897
Gastos Operativos	16.410	18.245	15.058	40.917	86.932
Personal y Directorio	11.408	12.633	9.291	30.167	61.752
Generales	5.003	5.612	5.767	10.750	25.180
MARGEN OPERACIONAL NETO	(2.092)	(4.375)	(5.781)	5.551	9.965
Ingresos / Gastos No Operacionales	30	3	(113)	(242)	222
Otras Provisiones y Depreciaciones	1.789	2.643	4.658	2.440	5.910
RESULTADO ANTES IMPUESTOS	(3.851)	(7.015)	(10.552)	2.868	4.276
Impuesto a la Renta	(1.050)	(327)	(112)	(744)	(1.339)
RESULTADO NETO DEL AÑO	(2.801)	(6.688)	(10.440)	2.124	2.937

La información financiera correspondiente al periodo 2013-2015 corresponde a CRAC Credichavín.

CAJA RURAL DE AHORRO Y CRÉDITO RAÍZ S.A.A. - CAJA RAÍZ (antes Credichavín)

RATIOS	CRAC Credichavín			CRAC Raíz	
	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16
Liquidez					
Disponible / Depósitos totales	0,53	0,27	0,35	1,58	0,51
Disponible / Depósitos a la vista y ahorro	8,98	3,34	4,16	14,37	7,76
Disponible / Activo total	0,46	0,24	0,29	0,16	0,14
Colocaciones netas / Depósitos totales	0,44	0,62	0,52	7,20	2,82
Liquidez MN	84,29%	34,20%	34,27%	14,02%	17,22%
Liquidez ME	126,79%	145,58%	142,75%	54,60%	78,27%
Ratio Inversiones Líquidas (RIV) MN	-	9,22%	11,14%	8,61%	10,09%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) MN	-	143,75%	138,38%	113,10%	98,56%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) ME	-	414,79%	351,72%	226,70%	165,92%
Endeudamiento					
Ratio de capital global (%)	12,50%	10,06%**	10,65%	20,78%	16,97%
Pasivo / Patrimonio (veces)	12,04	12,08	10,56	4,09	4,77
Pasivo / Activo	0,92	0,92	0,91	0,80	0,83
Colocaciones Brutas / Patrimonio (veces)	5,40	7,23	6,60	3,97	4,60
Cartera atrasada / Patrimonio	101,15%	77,83%	155,74%	21,16%	19,35%
Cartera vencida / Patrimonio	78,17%	67,59%	143,39%	14,97%	14,28%
Compromiso patrimonial neto	66,68%	70,33%	14,58%	-1,32%	-0,77%
Calidad de Activos					
Cartera atrasada / Colocaciones brutas	18,72%	10,76%	23,58%	5,34%	4,21%
Cartera problema / Colocaciones brutas	20,78%	12,06%	26,10%	6,17%	5,19%
Cartera problema + castigos / Colocaciones brutas + castigos	24,07%	20,41%	26,10%	8,98%	7,63%
Provisiones / Cartera atrasada	45,07%	21,64%	101,31%	121,91%	127,18%
Provisiones / Cartera problema	40,61%	19,32%	91,54%	105,38%	103,23%
Rentabilidad					
Margen Neto	-12,92%	-28,05%	-53,49%	2,93%	1,94%
Margen financiero bruto	57,16%	61,90%	62,36%	73,23%	71,93%
Margen financiero neto	65,32%	58,08%	36,46%	64,60%	64,02%
ROAE	-23,90%	-63,37%	-108,66%	3,09%	3,24%
ROAA	-2,20%	-4,85%	-8,76%	0,61%	0,59%
Componente extraordinario del resultado	2,043	1,714	2,408	328	1,343
Rendimiento de préstamos	36,25%	29,60%	33,04%	26,43%	23,75%
Costo de depósitos	6,93%	6,57%	7,08%	0,60%	2,50%
Margen de operaciones	-9,65%	-18,35%	-29,62%	7,65%	6,58%
Eficiencia					
Gastos de personal / Colocaciones Brutas	20,06%	16,51%	16,30%	13,40%	9,81%
Gastos operativos / Ingresos financieros	75,68%	76,52%	77,16%	56,40%	57,41%
Gastos operativos / Margen bruto	132,38%	123,61%	123,74%	77,02%	79,82%
Gastos operativos / Activos	11,96%	13,18%	15,09%	14,16%	11,00%
Gastos de personal / Ingresos financieros	52,61%	52,98%	47,61%	41,58%	40,78%
Otros Indicadores e Información Adicional					
Ingresos de intermediación	21.650	23.810	19.447	72.550	151.418
Costos de intermediación	8.380	8.200	6.273	19.240	41.747
Utilidad proveniente de la Actividad de Intermediación	13.270	15.611	13.173	53.310	109.672
Número de deudores	12.328	18.580	14.804	97.031	97.504
Crédito promedio	4.613	4.119	3.851	5.567	6.457
Número de personal	196	275	141	1.093	1.122
Número de Oficinas	12	14	9	53	53
Castigos (acumulado últimos 12 meses)	2.466	8.038	0	16.672	16.638
% Castigos (últimos 12 meses) / Colocaciones	4,16%	9,51%	0,00%	1,62%	2,57%

(**) información a noviembre 2014

ANEXO I
HISTORIA DE CLASIFICACIÓN – CAJA RURAL DE AHORRO Y CRÉDITO RAÍZ S.A.A. – CAJA RAÍZ**

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 31.12.16)*	Última Clasificación	Definición de la Última Categoría Asignada
Entidad	B-	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.

*Sesión de Comité del 27 de marzo de 2017

** El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas 05 evaluaciones se encuentra disponible en: <http://www.equilibrium.com.pe/clasificacionhistorica.pdf>

© 2017 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 RECOMENDACION 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.