

**CALIFICACIÓN CREDITICIA****CRAC RAÍZ**

Perú / Marzo 2017

**CALIFICACIÓN****B-****PERSPECTIVA****Estable****EQUIPO DE ANALISTAS**

---

**Pamela Gómez**

pamela@microrate.com / T: (511) 628-7054

**Alessandro Oviedo**

alessandro@microrate.com / T: (511) 628-7054

## CONTENIDO

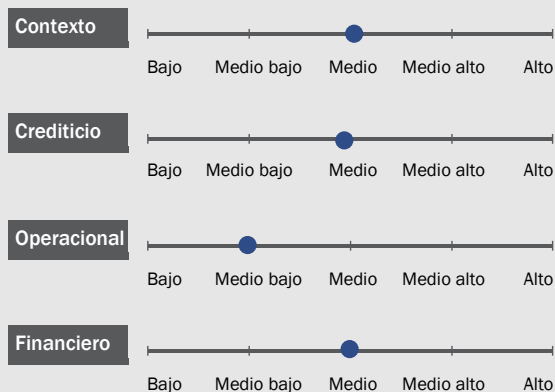
---

Riesgo de Contexto	5
Riesgo Crediticio	6
Riesgo Operacional	8
Riesgo Financiero	9
Anexos	11



\*La calificación para 2015-II corresponden a Edpyme Raíz.

Fecha de Visita	<b>Dic-16</b>
Fecha de Información Financiera	<b>Dic 16</b>
Fecha de Comité	<b>Mar-17</b>

**NIVEL DE RIESGO**

**PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO**

	Dic-14	Dic-15	Dic-16
Cartera Bruta (S/.'000)	S/. 517,328	S/. 541,363	S/. 629,567
Número de Prestatarios	96,702	91,473	97,506
Total de Ahorros (S/.'000)	S/. 0	S/. 0	S/. 211,139
Crédito Promedio	S/. 5,350	S/. 5,918	S/. 6,457
Cartera en Riesgo	6.7%	5.8%	5.3%
Castigos	2.8%	2.9%	2.4%
Ratio de Capital Global	18.7%	17.7%	17.2%
ROE	3.0%	2.1%	2.1%

**CRAC RAÍZ**

RAÍZ es una institución microfinanciera constituida en 1999, de propiedad de la ONG Solaris Perú. Inicialmente operó como EDPYME hasta su fusión por absorción con CRAC CREDICHA-VÍN, el 31 de mayo de 2016. Se encuentra regulada por la SBS<sup>1</sup> y, debido a su condición de Caja Rural, está autorizada para captar depósitos del público.

Principalmente, otorga créditos a la pequeña y microempresa y consumo en 12 departamentos y una provincia constitucional del Perú, mediante una red de 53 agencias. A diciembre 2016, administra una cartera de S/. 629.6 millones y 97,506 prestatarios, con un crédito promedio de S/. 6,457. Además, capta recursos del público por S/. 211.1 millones.

**FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN**

La acertada visión, buena planificación y la presencia de una plana gerencial comprometida y con amplio conocimiento técnico ha permitido un adecuado proceso de fusión con CRAC CREDICHA-VÍN. Ello les permitió la entrada a zonas geográficas antes no atendidas, posicionándose como la Caja Rural más grande del país.

La estructura organizacional presentó modificaciones al incorporar algunos miembros del personal de Chavín, sobre todo de las nuevas agencias. Es así que se mantiene al personal de Raíz en la mayoría de puestos clave. Sin embargo, enfrenta todavía el reto de mejorar la productividad y continuar reduciendo así los costos operativos.

Presenta buenas políticas de crédito, con clara diferenciación entre micro, mediana y gran empresa. Sin embargo, mantiene como oportunidad de mejora establecer una metodología especializada para pequeña empresa.

Lograr una mayor rentabilidad de las operaciones es la principal meta de la entidad. Resulta favorable la nueva estrategia desarrollada por el Directorio para diversificar la cartera de productos, considerando un entorno muy competido. A ello, se le suma la pericia para sustituir fondeo costoso por depósitos y así, alcanzar un aumento en el margen operativo.

<sup>1</sup> Superintendencia de Banca Seguros y AFP.

## LA EMPRESA

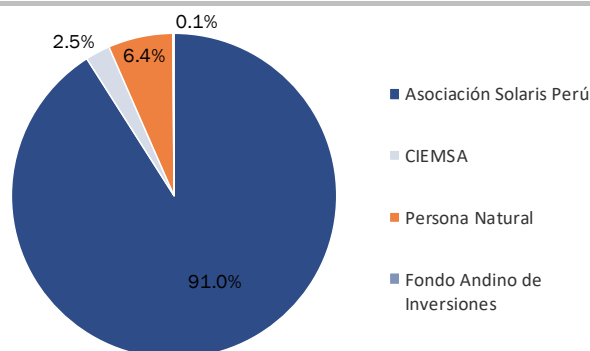
### Estructura organizativa

Cuenta con diversas áreas especializadas, en concordancia al tamaño de la entidad y a la normativa de la Superintendencia, incluyendo las áreas propias a la captación de ahorros a partir de la fusión con CRAC CREDICHAVÍN en 2016.

#### Directorio

Presidente de Directorio	
Mejía Valenzuela, Hipólito Guillermo	Presidente de Directorio
Jaramillo Lima, Kelly	Director Titular
Ñamó Mercedes, Augusto Fernando	Director Titular
Otero Jiménez, Santiago Héctor	Director Titular
Palomino Bonilla, Guillermo	Director Titular
Pisfil García, Carmen Julia Emili	Director Titular
Riboty Ríos, Luis Enrique	Director Titular
Salazar Mendoza, Rafael Ramón	Director Titular
Yong Gonzalez, Mónica Patricia	Director Titular

Gráfico 1: Accionistas



### Propiedad

La Asociación Solaris, organización sin fines de lucro que tiene como misión reducir la pobreza e influir en las decisiones público-privadas para poder construir políticas públicas eficientes, se mantiene como principal accionista<sup>2</sup>.

El Directorio incrementó a 9 miembros, de los cuales 6 son independientes. Entre las nuevas incorporaciones destaca el antiguo Presidente del Directorio de CREDICHAVIN y un consultor internacional.

## GESTIÓN DE RIESGOS

Tipo de Riesgo	Nivel	Fundamentos
Contexto	Contexto operativo	Medio <ul style="list-style-type: none"> <li>» Entorno macroeconómico estable.</li> <li>» Industria microfinanciera desarrollada.</li> </ul>
	Posicionamiento	Medio <ul style="list-style-type: none"> <li>» Fuerte competencia entre entidades propicia riesgo de sobreendeudamiento de clientes.</li> <li>» Buen posicionamiento en el nicho objetivo.</li> </ul>
Creditorio	Operaciones Crediticias	Medio <ul style="list-style-type: none"> <li>» Notable crecimiento en saldo de cartera, gracias a la fusión y diversificación de productos.</li> <li>» Metodología con buen diseño y aplicación para microcrédito, aunque sin especialización para pequeña empresa.</li> </ul>
	Calidad de Cartera	Medio Alto <ul style="list-style-type: none"> <li>» Moderado nivel de calidad de cartera, pese a la mejora.</li> <li>» Saludable tendencia decreciente en los créditos reprogramados, encontrándose en un bajo nivel.</li> </ul>
Operacional	Gobierno y Alta Gerencia	Medio Bajo <ul style="list-style-type: none"> <li>» Plana gerencial con amplio conocimiento técnico y comprometidos.</li> <li>» Estrategia enfocada en rentabilidad, acorde al crecimiento de la entidad.</li> </ul>
	Organización	Medio Bajo <ul style="list-style-type: none"> <li>» Productividad por debajo del promedio del sector.</li> <li>» Control interno bueno, reforzado en la estructura de las agencias.</li> </ul>
Financiero	Rentabilidad	Medio Alto <ul style="list-style-type: none"> <li>» Estrecho margen operativo, sustentado en elevados gastos financieros y operativos.</li> </ul>
	Solvencia	Medio Bajo <ul style="list-style-type: none"> <li>» Saludable solvencia, con importante respaldo financiero.</li> </ul>
	Mercado	Bajo <ul style="list-style-type: none"> <li>» Bajo riesgo de mercado.</li> </ul>
	Liquidez	Medio Bajo <ul style="list-style-type: none"> <li>» Liquidez controlada, con adecuados planes de contingencia.</li> </ul>

<sup>2</sup> Con fecha 25 de Setiembre de 2014, Financiera Proempresa comunica a la Superintendencia de Mercado de Valores la intención de iniciar el proceso de fusión por absorción de Edpyme Raíz.

## RIESGO DE CONTEXTO

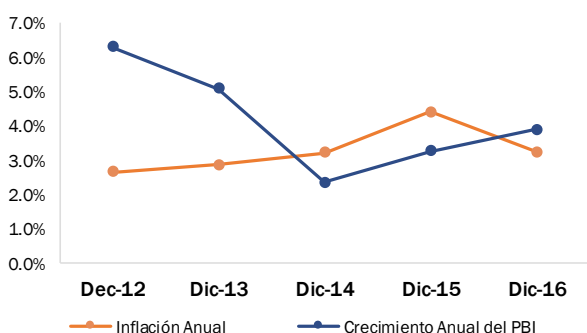
Nivel: Medio

- » Entorno macroeconómico estable.
- » Industria microfinanciera desarrollada.
- » Fuerte competencia entre entidades propicia riesgo de sobreendeudamiento de clientes.
- » Buen posicionamiento en el nicho elegido.

Durante el 2016, la economía peruana registró un crecimiento de 3.9% (superior al 3.3% de 2015), impulsada por la mayor producción de cobre y el dinamismo del sector servicios. Esto, a pesar del escaso avance en actividades clave como agricultura y comercio, y la caída en la manufactura y construcción. Por su parte, la inflación anual cerró por encima del rango meta (1% a 3%) del Banco Central en diciembre 2016 (3.2%), mientras que el tipo de cambio mostró presiones a la baja hacia el cierre del año por una recuperación en el precio de *commodities*.

Esto último, sumado a las expectativas de mayor producción de cobre, sustentan expectativas de crecimiento para el 2017 incluso mayores a las del año previo (FMI: 4.1%; Banco Central: 4.3%)<sup>3</sup>. No obstante, estas estimaciones podrían ajustarse a la baja considerando las implicancias que tendría en la economía la paralización de los proyectos de infraestructura de Odebrecht, implicada en presuntos sobornos a funcionarios del Estado.

Gráfico 2: Crecimiento PBI / Inflación (Fuente: FMI y BCRP)

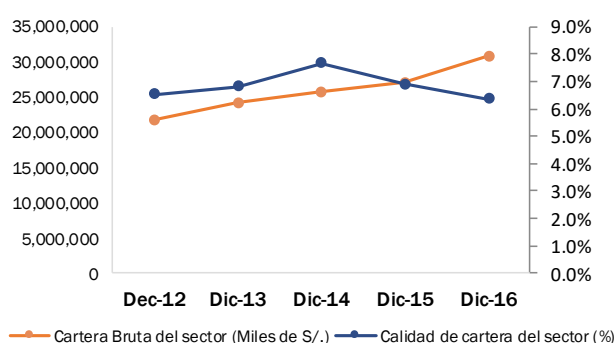


A pesar de lo anterior, la calificación soberana del país se mantiene dentro del grado de inversión (BBB+), gracias a los fundamentos aún sólidos de la economía peruana. A nivel político, sin embargo, la aprobación<sup>4</sup> del Presidente Kuczynski bajó a 38% en febrero 2017 (Set-16: 63%), en medio de un contexto de denuncias de corrupción de gobiernos anteriores, y la aún preocupante inseguridad ciudadana.

Por su parte, el sector microfinanciero peruano siguió consolidándose en el 2016 a través de nuevas adquisiciones entre

IMF, buscando incrementos en la escala de operaciones y fortalecimiento institucional. No obstante, la aún fuerte competencia continúa caracterizando una sobre oferta de créditos que potencia el sobreendeudamiento de clientes en el mercado.

Gráfico 3: Cartera Bruta / Cartera en Riesgo del sector\*

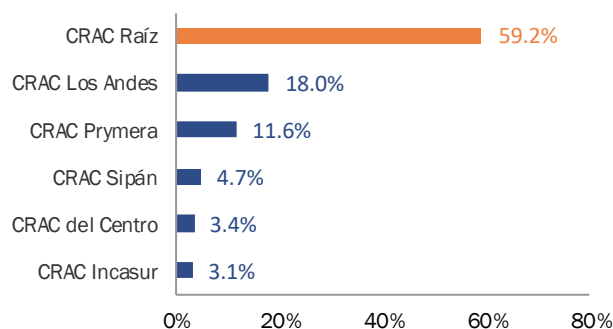


\*Considera a Instituciones financieras cuyo segmento de micro y pequeña empresa representan más del 50% de su cartera. Cartera en riesgo incluye la suma de créditos refinanciados, reestructurados, vencidos y en cobranza judicial.

## Posicionamiento

Destaca el posicionamiento alcanzado, ubicándose como la mayor CRAC por tamaño de cartera y clientes. En efecto, RAIZ ocupa el puesto 14 por colocaciones dentro del sector microfinanciero, aunque en captaciones alcanza la posición 18. La importante red de agencias en 13 de 24 departamentos del país le permite atender a clientes en zonas urbanas y periurbanas. Resalta la claridad del nicho objetivo, orientado al sector medio-bajo del microcrédito.

Gráfico 4: Saldo de cartera de CRAC a diciembre 2016



Fuente: SBS.

<sup>3</sup> Fuentes: Perspectivas de la Economía Mundial Oct-16 (FMI), y Reporte de Inflación de Dic-16 (Banco Central de Reserva del Perú - BCRP).

<sup>4</sup> Fuente: Ipsos.

## RIESGO CREDITICIO

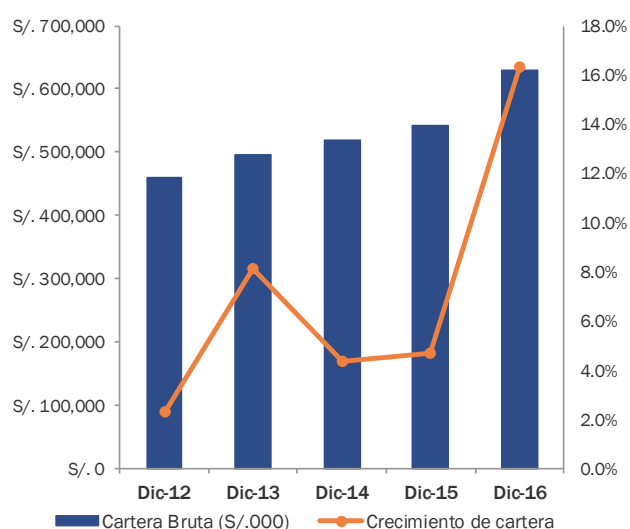
Nivel: Medio

- » Notable crecimiento en saldo de cartera, gracias a la fusión y diversificación de productos.
- » Metodología con buen diseño y aplicación para microcrédito, aunque sin especialización para pequeña empresa.
- » Moderado nivel de calidad de cartera, pese a la mejora.
- » Saludable tendencia decreciente en los créditos reprogramados, encontrándose en un bajo nivel.

CRAC RAÍZ exhibe una metodología prudente y de buen diseño, aunque existen brechas en la aplicación estandarizada de las políticas en agencias que pertenecieron a CREDICHA-VÍN (natural en una empresa recientemente fusionada). Asimismo, los diversos niveles de supervisión permiten realizar un adecuado seguimiento y reducir el riesgo crediticio. De cara al futuro, enfrenta la necesidad de reforzar la estrategia de crecimiento en cartera y clientes, a fin de rentabilizar sus operaciones.

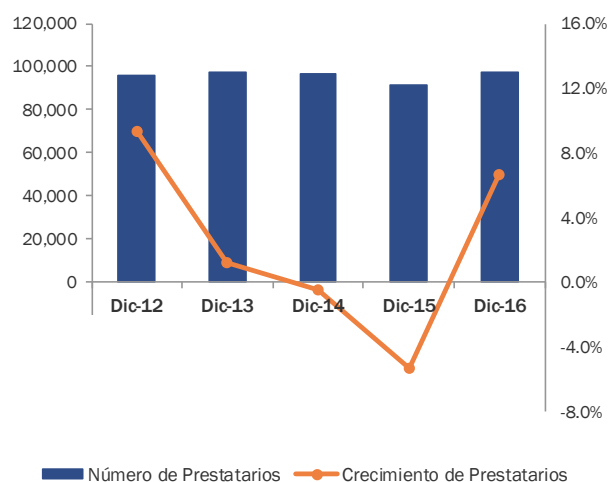
## Operaciones Crediticias

Gráfico 5: Cartera bruta / Crecimiento de cartera



La fusión con CREDICHA-VÍN y el mayor impulso en la participación en los productos de mediana y gran empresa dinamizó el crecimiento de cartera y la base de clientes. En efecto, la actual estrategia de diversificación de las colocaciones con miras a lograr mejores resultados financieros, redujo ligeramente la participación sus principales productos (micro y pequeña empresa).

Gráfico 6: Número de prestatarios / Crecimiento de prestatarios



Detalle de Cartera a diciembre 2016

Producto	Cartera		Prestatarios		Crédito promedio	
	Dic-15	Dic-16	Dic-15	Dic-16	Dic-15	Dic-16
Pequeña Emp.	35.8%	34.4%	10.7%	10.8%	S/. 18,957	S/. 19,715
Microempresa	35.5%	34.3%	50.8%	50.7%	S/. 3,984	S/. 4,179
Consumo	24.3%	25.1%	38.4%	38.5%	S/. 3,603	S/. 4,030
Mediana Emp.	3.4%	5.4%	0.0%	0.0%	S/. 687,600	S/. 1,086,698
Vivienda	1.0%	0.8%	0.1%	0.0%	S/. 73,578	S/. 95,284
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>S/. 5,918</b>	<b>S/. 6,457</b>

El diseño de la metodología de microcrédito es bueno, al contemplar diversos aspectos para realizar un análisis más conservador. Mantiene sanas políticas respecto a la prevención del sobreendeudamiento. Entre ellas, considera en la evaluación las líneas de créditos aprobadas, pero no utilizadas; un máximo de 4 entidades (incluida la institución) y las referencias crediticias de familiares y vinculados.

Si bien se capacitó a los asesores provenientes de CREDICHA-VÍN en las políticas crediticias de RAÍZ, queda todavía como desafío para los jefes de agencia, estandarizar la aplicación de la metodología en campo.

Observación recurrente es la ausencia de una metodología o analistas diferenciados para atender créditos de pequeña empresa. Sin embargo, resulta apropiado la contratación de personal especializado en banca no minorista (Mediana y Gran empresa), alineada a su estrategia de diversificar su cartera.

## Calidad de Cartera

CRAC Raíz muestra moderado nivel de cartera en riesgo total (incluidos castigos), pese a la mejora del indicador. Los problemas de la cartera colocada en Puno (representa el 10.3% de la cartera total y equivale al 21.6% del PAR<sup>5</sup>), la menor calidad de pequeña empresa (PAR más castigos de 10.0% del saldo deudor) y el sobreendeudamiento del sistema financiero, explican este resultado.

## Riesgo de Cartera

	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Promedio CRAC SBS Dic-16	Promedio MYPE SBS Dic-16
Cartera en Riesgo	6.7%	5.8%	5.3%	6.5%	6.3%
Refinanciados / Cartera en Riesgo	21.4%	12.7%	18.5%	22.2%	22.6%
Castigos	2.8%	2.9%	2.4%	2.8%	2.7%
Cobertura por provisiones	102.0%	107.9%	101.2%	97.0%	112.2%

Es positiva la reducción de la participación de créditos reprogramados, que pasó de 4.1% a 2.5% de la cartera, encontrándose en un bajo nivel. A pesar que estos préstamos se identifican en el sistema informático representan operaciones de mayor riesgo, al aplicarse a clientes que incluso presentan deterioro en su capacidad de pago.

## Detalle de Cartera a diciembre 2016

Producto	PAR por Producto		Peso en el PAR	
	Dic-15	Dic-16	Dic-15	Dic-16
Pequeña Empresa	7.6%	6.1%	46.6%	39.4%
Microempresa	5.1%	6.2%	31.1%	39.9%
Consumo	4.4%	3.9%	18.4%	18.5%
Mediana Empresa	0.6%	0.1%	0.4%	0.1%
Vivienda	21.3%	12.2%	3.5%	2.1%
<b>Total</b>	<b>5.8%</b>	<b>5.3%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

\* Cartera atrasada mayor a 30 días más créditos refinanciados

La institución mantiene una buena cobertura de provisiones alineadas a las normas regulatorias.

De otro lado, el proceso de cobranza ha mostrado avances, como la contratación de un *Call Center* y la implementación de una herramienta para registrar las gestiones de recuperación a todo nivel. Es positivo que la cartera en mora hasta los 30 días sea una variable importante en el esquema de incentivos de los funcionarios. Sin embargo, el apoyo que reciben por parte de los gestores de cobro a partir de los 21 días, podría restar responsabilidad al Funcionario en labor de cobranza.

<sup>5</sup> Cartera en riesgo mayor a 30 días más refinanciados, PAR por sus siglas en inglés (Portfolio at risk).

**RIESGO OPERACIONAL**

Nivel: Medio bajo

- » Plana gerencial con amplio conocimiento técnico y comprometidos.
- » Estrategia enfocada en rentabilidad, acorde al crecimiento de la entidad.
- » Productividad por debajo del promedio del sector.
- » Control interno bueno, reforzado en la estructura de las agencias.

También, resalta la permanente proactividad del área de Riesgos para identificar y anticipar posibles amenazas a la cartera, así como fortalecer el proceso crediticio.

Por otro lado, beneficia al ambiente de control interno la designación en cada agencia de un Funcionario de Soporte Operativo (FSO), que depende del área de Operaciones (distinto a Negocios). Ellos revisan el cumplimiento de las políticas antes del desembolso, supervisan al personal de caja, realizan seguimiento a los depósitos y la custodia de documentos.

**Gobierno y Alta Gerencia**

RAÍZ muestra un buen gobierno corporativo. El Directorio recibe constantemente información y participa en comités con las áreas independientes como Riesgos y Auditoría Interna, lo que favorece la transparencia y la correcta rendición de cuentas.

Las gerencias de línea se encuentran a cargo de profesionales con notable conocimiento técnico y experiencia en el sector microfinanciero, todos e ellos provenientes de Edpyme Raíz. Resulta favorable que el anterior Gerente de CREDICHA-VÍN asumiera la Gerencia General, ya que aporta con su visión y conocimiento del sector.

La actual estrategia está enfocada a rentabilizar las colocaciones en un sector altamente competido y cambiante. Resulta acertado que busque impulsar la productividad y diversificar la cartera para mejorar la eficiencia operativa, sin dejar de atender a su principal nicho. Además, las próximas posibles fusiones o adquisiciones con otras entidades del sector, le permitirían ser más eficientes y expandir sus operaciones.

**Organización**

La actual estructura organizacional es densa debido a la incorporación de parte del personal de CREDICHA-VÍN en las nuevas agencias. Enfrenta la necesidad de aprovechar la capacidad instalada para conceder más créditos y captar depósitos del público, y alcanzar una estructura más eficiente y productiva. En la medida que los analistas nuevos alcancen el nivel de productividad deseado, se potencie la escuela de negocios (formación de analistas propios) y se fortalezca la capacitación, podrá reflejar estas mejoras en sus resultados financieros.

**Controles**

El ambiente de control interno es bueno. De hecho, las áreas de Riesgos y Auditoría Interna presentan buen desempeño y continuo seguimiento *ex ante* y *ex post*. Favorece que Auditoría Interna emplee un *Scoring* para priorizar riesgos y así determinar la frecuencia de visitas en las agencias.

**Sistema de Información**

BANTOTAL es un sistema robusto y se adapta con holgura a las necesidades de la institución. Tiene como ventaja, además de los back ups diarios, la réplica automática de la base de datos en un servidor externo, ubicado en una sede diferente a la agencia principal. Resulta positivo que el sistema se encuentre en línea entre las distintas oficinas, que cuente con bloqueos automáticos e incorpore las políticas crediticias.

Si bien el sistema ha sido implementado en todas las agencias, todavía existe la percepción de demoras en su funcionamiento entre los trabajadores. En ese sentido, destaca el plan de contingencia que permite seguir con las operaciones ante una caída del sistema.

**Lavado de Activos**

CRAC RAÍZ satisface los requisitos exigidos por la regulación respecto a la gestión de prevención de lavado de activos. Es positivo contar con un oficial de cumplimiento a dedicación exclusiva y que realice capacitaciones a cada área según la normativa vigente. Además, favorece a su gestión el uso de herramientas especializadas y las alertas tempranas que emite el sistema informático para la detección de posibles operaciones relacionadas a actividades ilícitas.



**RIESGO FINANCIERO**

Nivel: Medio

- » Estrecho margen operativo, sustentado en elevados gastos financieros y operativos.
- » Saludable solvencia, con importante respaldo financiero.
- » Bajo riesgo de mercado.
- » Liquidez controlada, con adecuados planes de contingencia.

**Indicadores Financieros**

	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Promedio CRAC SBS Dic-16	Promedio MYPE SBS Dic-16
<b>Solvencia</b>					
Deuda / Patrimonio	3.5	3.7	4.6	4.6	5.4
Ratio de Capital Global	18.7%	17.7%	17.2%	15.7%	15.6%
<b>Rentabilidad</b>					
Ingreso neto / Patrimonio promedio	3.0%	2.1%	2.1%	-2.8%	14.6%
Ingreso neto / Activo promedio	0.7%	0.4%	0.4%	-0.5%	2.0%

**Rentabilidad**

A pesar que los Otros Ingresos (Intereses por Disponible e Ingresos por Servicios Financieros) compensaron la continua reducción del margen operativo, la rentabilidad patrimonial todavía se mantiene en un nivel bajo.

**Análisis del Margen Operativo\***

	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Promedio CRAC SBS Dic-16	Promedio MYPE SBS Dic-16
Rendimiento de cartera	27.7%	27.0%	25.5%	25.2%	23.2%
Gastos Financieros	6.1%	6.6%	7.3%	6.7%	5.3%
<b>Margen financiero</b>	<b>21.6%</b>	<b>20.3%</b>	<b>18.3%</b>	<b>18.5%</b>	<b>17.9%</b>
Gastos de operación	17.9%	17.5%	15.7%	16.9%	12.2%
Gasto de provisiones	3.1%	2.4%	2.0%	2.6%	3.4%
<b>Margen operativo neto</b>	<b>0.6%</b>	<b>0.4%</b>	<b>0.5%</b>	<b>-1.0%</b>	<b>2.3%</b>

\*Los indicadores son calculados sobre la cartera bruta promedio.

Explican estos resultados los mayores gastos financieros, debido al aumento de la tasa cobrada por la ONG Solaris de un

préstamo senior, cuya tasa se elevó de manera similar al costo de un subordinado. A pesar de haber solicitado el detalle, MicroRate no cuenta con la información de las tasas cobradas por sus fondeadores. Se espera una mejora del indicador en la medida que se tenga una estrategia más afinada de las captaciones de pasivos y se continúe renegociando las tasas de los financiamientos.

De otro lado, aun cuando el rendimiento de cartera se encuentra en un nivel similar al promedio de CRAC y mejor al MYPE, la alta competencia continúa presionando a la baja este indicador. Si bien destaca la continua reducción de los gastos operativos, estos todavía son superiores al promedio MYPE (ver Organización).

**Solvencia**

Evidencia una buena solvencia. Presenta un ratio de capital global por encima del requerimiento regulatorio (10%) y buen nivel de apalancamiento para una entidad autorizada para captar depósitos del público, comparativamente mejor al promedio local.

Si bien el principal accionista es una ONG, representa un buen respaldo financiero. De hecho, reforzando su compromiso, se encuentra desarrollando una estrategia que le genere mayores ganancias y permita su sostenibilidad de cara al crecimiento de la CRAC. Además, mantiene un acuerdo de subordinación de deuda por S/. 30 millones.

**Mercado**

RAÍZ exhibe bajo riesgo de mercado. No presenta riesgo de tasa variable al tener la totalidad del fondeo y depósitos pactados a tasas fijas. El riesgo de reprecio por tasa de interés es bajo, solo impacta a operaciones equivalentes al 5.6% del patrimonio efectivo.

La exposición al riesgo cambiario es manejable, ya que solo 13.2% de pasivos y 10.8% de activos se encuentran en moneda extranjera. Además, exhibe posición de sobreventa (pasivos mayores a activos en moneda extranjera) equivalente al 0.5% del patrimonio efectivo, cumpliendo holgadamente el límite establecido por el regulador.

**Liquidez**

Muestra un controlado riesgo de liquidez. Si bien existen descalces para periodos mayores a 10 meses, son cubiertos satisfactoriamente de manera acumulada. Además, cumplen con los ratios mínimos establecidos por el regulador en moneda local (18% vs. 8%) y extranjera (65.5% vs. 20%).

Presenta una favorable estrategia para sustituir fondeo costoso por depósitos. De hecho, la elevada tasa pasiva permitió

un notable incremento de las captaciones (261.7% entre junio a diciembre 2016), aunque falta reforzar las acciones para mantener este crecimiento. La entidad muestra una buena diversificación de las captaciones (los 20 principales depositantes representan el 10.2% del total de captaciones, equivalente al 4.1% del total de endeudamiento).

**Liquidez**

	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Promedio CRAC SBS Dic-16	Promedio MYPE SBS Dic-16
Caja y Bancos + Inv. Temporales / Cartera	4.8%	3.5%	12.6%	14.9%	22.6%
Caja y Bancos + Inv. Temporales / Depósitos	n/a	n/a	37.5%	25.7%	27.6%

Por otro lado, resulta saludable contar con una amplia diversidad de fondeo (32 proveedores) y un plan de contingencia formalizado ante cualquier eventualidad. En efecto, la entidad

posee S/. 31.4 millones disponibles de un total S/. 96.4 millones de líneas de créditos aprobadas, a través de 10 diferentes acreedores financieros.

**Proveedores de financiamiento**

Préstamos Comerciales	%
BlueOrchard Microfinance Fund	12.2%
Asociación Solaris Perú	11.2%
responsAbility SICAV (Lux)	9.3%
responsAbility Global Microfinance Fund	7.7%
Microvest Short Duration Fund, LP	5.7%
Symbiotics SICAV (Lux)	4.4%
Otros (26 acreedores)	49.5%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>

## Estado de Situación Financiera (Miles de Soles)

	Dic-12	Dic-13	Dic-14	Dic-15	Dic-16
<b>Activo</b>	<b>525,306</b>	<b>567,275</b>	<b>619,509</b>	<b>655,308</b>	<b>790,818</b>
Caja y Bancos	24,120	14,186	24,819	18,982	75,275
Inversiones Temporarias	-	-	-	-	3,892
Cartera Neta	425,130	459,456	482,162	507,399	595,858
Cartera Bruta	458,878	496,184	517,328	541,363	629,567
Cartera Vigente	427,110	460,310	482,854	509,871	596,260
Cartera en Riesgo	31,768	35,873	34,473	31,492	33,307
Provisiones para Préstamos Dudosos	33,748	36,728	35,166	33,964	33,710
Intereses Devengados Por Cobrar	7,189	7,251	7,047	7,518	10,954
Otros Activos Corrientes	21,833	9,911	12,025	25,522	20,485
Inversiones de Largo Plazo	18,248	30,884	48,351	63,169	28,272
Activo Fijo	28,432	27,843	22,119	21,165	34,883
Otros Activos	354	17,744	22,986	11,554	21,200
<b>Pasivos</b>	<b>398,755</b>	<b>437,111</b>	<b>485,425</b>	<b>518,398</b>	<b>653,838</b>
Ahorros	-	-	-	-	13,750
Depósitos a Plazo Fijo, Corto Plazo	-	-	-	-	114,262
Obligaciones, Corto Plazo	104,158	123,286	209,475	259,026	203,837
Otros Pasivos, Corto Plazo	12,574	13,908	15,535	15,673	20,158
Depósitos a Plazo Fijo, Largo Plazo	-	-	-	-	83,127
Obligaciones, Largo Plazo	282,023	299,917	260,416	243,699	218,704
Cuasicapital	-	-	-	-	-
Otros Pasivos, Largo Plazo	-	-	-	-	-
<b>Patrimonio</b>	<b>126,551</b>	<b>130,164</b>	<b>134,084</b>	<b>136,910</b>	<b>136,980</b>
Capital	115,294	122,205	125,457	128,947	140,162
Ganancias (Pérdidas) Periodo	6,345	3,613	3,920	2,868	2,937
Resultado de Ejercicios Anteriores	-	-	-	-	0
Otras Cuentas de Capital	4,912	4,346	4,708	5,095	(6,119)
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>525,306</b>	<b>567,275</b>	<b>619,509</b>	<b>655,308</b>	<b>790,818</b>
Fuente de los Estados Financieros:	EE.FF. Auditados	EE.FF. Auditados	EE.FF. Auditados	EE.FF. Auditados	Reportes de Gerencia

## Estado de Resultado (Miles de Soles)

Por los periodos comprendidos entre:	Ene-12 - Dic-12	Ene-13 - Dic-13	Mar-14 - Dic-14	Ene-15 - Dic-15	Ene-16 - Dic-16
Ingresos de Intereses y Comisiones	136,069	137,472	140,326	142,749	149,497
Intereses Percibidos	128,880	130,221	133,279	135,231	138,543
Intereses Devengados	7,189	7,251	7,047	7,518	10,954
Gastos de Intereses y Comisiones	26,029	26,691	30,970	35,054	42,455
<b>Ingreso Financiero Neto</b>	<b>110,040</b>	<b>110,780</b>	<b>109,356</b>	<b>107,694</b>	<b>107,042</b>
Provisión para Préstamos Dudosos	15,479	14,727	15,760	12,745	11,985
<b>Ingreso Financiero, Después de Provisión</b>	<b>94,561</b>	<b>96,053</b>	<b>93,596</b>	<b>94,950</b>	<b>95,057</b>
Gastos Operativos	87,408	90,914	90,633	92,871	92,119
Personal	59,189	60,517	61,951	65,030	61,752
Otros Gastos Operativos	28,219	30,397	28,681	27,841	30,367
<b>Ingreso Neto de Operaciones</b>	<b>7,152</b>	<b>5,139</b>	<b>2,964</b>	<b>2,079</b>	<b>2,938</b>
Otros Ingresos	5,009	2,695	4,512	4,710	4,281
Ganancia (Pérdida) de Inversiones	1,568	1,249	2,220	2,413	1,921
Otro Ingresos No Extraordinarios	3,440	1,447	2,292	2,297	2,360
Otros Gastos	2,604	2,330	1,989	2,440	2,943
Ajuste por el Efecto de Inflación	-	-	-	-	-
Otros Gastos No Extraordinarios	2,604	2,330	1,989	2,440	2,943
<b>Resultado Antes de Cuentas Extraordinarias</b>	<b>9,557</b>	<b>5,504</b>	<b>5,486</b>	<b>4,349</b>	<b>4,276</b>
Extraordinarios	-	-	732	-	-
Ingresos Extraordinarios	-	-	732	-	-
Gastos Extraordinarios	-	-	-	-	-
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>9,557</b>	<b>5,504</b>	<b>6,218</b>	<b>4,349</b>	<b>4,276</b>
Impuestos	3,212	1,891	2,299	1,481	1,339
<b>Resultado</b>	<b>6,345</b>	<b>3,613</b>	<b>3,920</b>	<b>2,868</b>	<b>2,937</b>
Fuente de los Estados Financieros:	EE.FF. Auditados	EE.FF. Auditados	EE.FF. Auditados	EE.FF. Auditados	Reportes de Gerencia

**Estado de Situación Financiera (Miles de US\$)**

	Dic-12	Dic-13	Dic-14	Dic-15	Dic-16
<b>Activo</b>	<b>206,002</b>	<b>202,961</b>	<b>207,952</b>	<b>192,032</b>	<b>235,643</b>
Caja y Bancos	9,459	5,076	8,331	5,562	22,430
Inversiones Temporarias	-	-	-	-	1,160
Cartera Neta	166,717	164,385	161,848	148,688	177,550
Cartera Bruta	179,952	177,525	173,652	158,641	187,595
Cartera Vigente	167,494	164,691	162,081	149,413	177,670
Cartera en Riesgo	12,458	12,835	11,572	9,228	9,925
Provisiones para Préstamos Dudosos	13,235	13,141	11,804	9,953	10,045
Intereses Devengados Por Cobrar	2,819	2,594	2,366	2,203	3,264
Otros Activos Corrientes	8,562	3,546	4,037	7,479	6,104
Inversiones de Largo Plazo	7,156	11,050	16,230	18,511	8,424
Activo Fijo	11,150	9,962	7,425	6,202	10,394
Otros Activos	139	6,349	7,716	3,386	6,317
<b>Pasivos</b>	<b>156,374</b>	<b>156,390</b>	<b>162,944</b>	<b>151,911</b>	<b>194,827</b>
Ahorros	-	-	-	-	4,097
Depósitos a Plazo Fijo, Corto Plazo	-	-	-	-	34,047
Obligaciones, Corto Plazo	40,846	44,109	70,315	75,905	60,738
Otros Pasivos, Corto Plazo	4,931	4,976	5,215	4,593	6,006
Depósitos a Plazo Fijo, Largo Plazo	-	-	-	-	24,770
Obligaciones, Largo Plazo	110,597	107,305	87,414	71,414	65,168
Cuasicapital	-	-	-	-	-
Otros Pasivos, Largo Plazo	-	-	-	-	-
<b>Patrimonio</b>	<b>49,628</b>	<b>46,570</b>	<b>45,008</b>	<b>40,120</b>	<b>40,816</b>
Capital	45,213	43,723	42,112	37,787	41,765
Ganancias (Pérdidas) Periodo	2,488	1,293	1,316	840	875
Resultado de Ejercicios Anteriores	-	-	-	-	0
Otras Cuentas de Capital	1,926	1,555	1,580	1,493	(1,823)
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>206,002</b>	<b>202,961</b>	<b>207,952</b>	<b>192,032</b>	<b>235,643</b>
Fuente de los Estados Financieros:	EE.FF. Auditados	EE.FF. Auditados	EE.FF. Auditados	EE.FF. Auditados	Reportes de Gerencia

**Estado de Resultado (Miles de US\$)**

Por los periodos comprendidos entre:	Ene-12 - Dic-12	Ene-13 - Dic-13	Ene-14 - Dic-14	Ene-15 - Dic-15	Ene-16 - Dic-16
Ingresos de Intereses y Comisiones	53,360	49,185	47,103	41,831	44,546
Intereses Percibidos	50,541	46,591	44,738	39,628	41,282
Intereses Devengados	2,819	2,594	2,366	2,203	3,264
Gastos de Intereses y Comisiones	10,207	9,550	10,396	10,272	12,650
<b>Ingreso Financiero Neto</b>	<b>43,153</b>	<b>39,635</b>	<b>36,708</b>	<b>31,559</b>	<b>31,896</b>
Provisión para Préstamos Dudosos	6,070	5,269	5,290	3,735	3,571
<b>Ingreso Financiero, Después de Provisión</b>	<b>37,083</b>	<b>34,366</b>	<b>31,418</b>	<b>27,824</b>	<b>28,325</b>
Gastos Operativos	34,278	32,527	30,423	27,215	27,449
Personal	23,211	21,652	20,795	19,056	18,401
Otros Gastos Operativos	11,066	10,876	9,628	8,159	9,049
<b>Ingreso Neto de Operaciones</b>	<b>2,805</b>	<b>1,839</b>	<b>995</b>	<b>609</b>	<b>876</b>
Otros Ingresos	1,964	964	1,515	1,380	1,276
Ganancia (Pérdida) de Inversiones	615	447	745	707	573
Otro Ingresos No Extraordinarios	1,349	518	769	673	703
Otros Gastos	1,021	834	668	715	877
Ajuste por el Efecto de Inflación	-	-	-	-	-
Otros Gastos No Extraordinarios	1,021	834	668	715	877
<b>Resultado Antes de Cuentas Extraordinarias</b>	<b>3,748</b>	<b>1,969</b>	<b>1,842</b>	<b>1,274</b>	<b>1,274</b>
Extraordinarios	-	-	246	-	-
Ingresos Extraordinarios	-	-	246	-	-
Gastos Extraordinarios	-	-	-	-	-
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>3,748</b>	<b>1,969</b>	<b>2,087</b>	<b>1,274</b>	<b>1,274</b>
Impuestos	1,260	677	772	434	399
<b>Resultado</b>	<b>2,488</b>	<b>1,293</b>	<b>1,316</b>	<b>840</b>	<b>875</b>
Fuente de los Estados Financieros:	EE.FF. Auditados	EE.FF. Auditados	EE.FF. Auditados	EE.FF. Auditados	Reportes de Gerencia

**ANEXO I: TABLA PARA CALIFICACIÓN CREDITICIA**

Calificación Crediticia	MicroRate califica la capacidad financiera de una institución financiera emitiendo opinión sobre la fortaleza financiera y su habilidad para cumplir con el repago de sus obligaciones financieras.
A+ A A-	Aquellas Instituciones financieras que muestran Alta Capacidad de pago de sus obligaciones, según los términos y condiciones pactadas. Mínima sensibilidad a deterioro frente a posibles cambios en el sector, contexto o en la misma institución.
B+ B B-	Aquellas Instituciones financieras que muestran Buena Capacidad de pago de sus obligaciones, según los términos y condiciones pactadas. Baja sensibilidad a deterioro frente a posibles cambios en el sector, contexto o en la misma institución.
C+ C C-	Aquellas Instituciones Financieras que muestran Suficiente Capacidad de pago de sus obligaciones, según los términos y condiciones pactadas. Moderada sensibilidad a deterioro frente a posibles cambios en el sector, contexto o en la misma institución.
D+ D D-	Aquellas Instituciones Financieras que muestran Insuficiente Capacidad de pago de sus obligaciones. Alta Sensibilidad a deterioro frente a posibles cambios en el sector, contexto o en la misma institución. Alto Riesgo de incumplimiento de obligaciones.
E	Aquellas Instituciones Financieras con insuficiente información para ser calificados y/o Incapacidad de pago de sus obligaciones.
<b>Graduación en la fortaleza financiera de la entidad calificadas</b>	La graduación positiva o negativa refleja la fortaleza de la nota asignada.

Copyright © 2017 MicroRate

Todos los derechos reservados. Prohibida la reproducción total o parcial sin permiso de **MicroRate**. La calificación otorgada refleja las opiniones y observaciones de análisis. Son afirmaciones de opinión y no afirmaciones de hecho o recomendaciones para comprar, vender o mantener títulos valores.

Toda la información contenida en este documento proviene de fuentes que se estiman confiables y precisas. Debido a la posibilidad de error humano o mecánico, **MicroRate** no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el uso de esa información. La Gerencia de la empresa calificada y Auditores Externos responderán en cualquier caso acerca de la veracidad de los datos facilitados. No es función de **MicroRate** realizar una auditoría a los estados financieros de la empresa calificada.

Copyright © 2017 by MicroRate

All rights reserved. The reproduction of this document either as a whole or in part without **MicroRate**'s permission is prohibited. Ratings are opinions, based on analysis and observations. As statements of opinion they must be distinguished from statements of fact. In no case are they recommendations to purchase, sell or hold any securities.

All information contained herein is obtained from sources believed to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error, **MicroRate** makes no representation or warranty as to the accuracy or completeness of any information. Under no circumstances shall **MicroRate** have any liability to any person or entity for any loss in whole or in part caused by or relating to any error (negligent or otherwise) or other circumstance or contingency within or outside the control of **MicroRate**. The CEO and External Audit Firm(s) of the entity under review are responsible for the consistency and accuracy of the information given to **MicroRate**. **MicroRate** does not have the function of auditing the financial statements of the entity.