

Cooperativa de Ahorro y Crédito San Martín de Porres LTDA¹

COOPAC

Informe Semestral

Fundamento

Rating	Actual*	Anterior
Fortaleza Financiera**	B	B

*Información al 30 de junio del 2022

**Aprobado en comité de 04-11-2022

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

Perspectiva Estable Negativa

Definición

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

Indicadores (en PEN MM)	Dic-21	Jun-22
Disponible	90.8	72.1
Créditos Directos	277.7	291.6
Provisiones	34.3	33.8
Activo Total	370.6	365.1
Obligaciones con los Socios	230.9	222.1
Depósitos de Ahorro	65.5	61.4
Depósitos a Plazo	165.4	160.8
Pasivo Total	266.6	257.7
Patrimonio	104.0	107.4
Capital Social	52.9	53.3
Reservas	43.5	46.0
Resultado Neto*	7.6	10.9
Ratio Capital Global (%)	36.6	34.6
ROAE (%)*	7.3	10.1
ROAA (%)*	2.1	3.0
CA (%)	8.7	8.1
CAR (%)	12.5	12.2
CP (%)	11.2	11.2
CAR Ajustada (%)	16.4	16.5
CP Ajustada (%)	15.2	15.5
Provisiones / CAR (%)	99.0	95.1
Provisiones / CP (%)	111.7	105.0
Ratio de Liquidez MN (%)	41.0	64.5
Ratio de Liquidez ME (%)	72.2	75.9
Eficiencia Operacional (%)	50.8	43.7
Adeudos / Pasivo Total (%)	4.8	3.6
Castigos LTM	13.0	14.9
PG / PE (en %)	0.0	0.0

(*) Indicadores Anualizados

Analistas

Jonathan Chumbes La Rosa
jonathanchumbes@jcrlatam.com
 Milagros Chanavá
milagroschanava@jcrlatam.com
 +51 992 737 020

■ **Posicionamiento en el Sector y Plan Estratégico:** La Cooperativa cuenta con 59 años en el sistema COOPAC con énfasis en créditos de Consumo y MYPE en la provincia de San Martín. Posee Colocaciones Brutas por PEN 291.6MM, séptimo mayor nivel del sistema COOPAC y segundo en la provincia de San Martín a junio del 2022. Así mismo, cumple con los límites globales e individuales dentro del marco regulatorio y su Reserva Cooperativa representa 86.3% del Capital Social. En relación con el Plan Estratégico 2022-2024, se tiene como objetivos estratégicos principales el desarrollo de procesos, campañas de captación y apertura de nuevas agencias en diversas ciudades de San Martín. Entre los primeros resultados se observó un crecimiento superior a lo esperado respecto a los Créditos Directos de la Cooperativa.

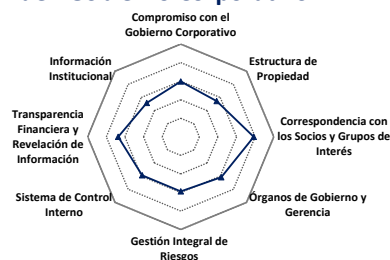
■ **Sostenido nivel de Solvencia y Calidad de Cartera:** El Ratio de Capital Global (RCG) se mantuvo en un nivel adecuado con 34.57% a junio del 2022. Entre los cierres contables del 2019 y 2021, el indicador tuvo un promedio de 34.7%. La Cooperativa ha presentado una mejora en la Cartera Atrasada (CA) de 8.14% (vs. 8.71% a dic-21) y en la Cartera de Alto Riesgo (CAR) de 12.24% (vs. 12.48% a dic-21) en conjunto con un crecimiento de Créditos Directos de 4.7% respecto al cierre del 2021. De esta forma, la CA y CAR presentaron mejores niveles en comparación al promedio del sector Cooperativas de Nivel 3 a junio del 2022. La Cartera Pesada (CP) ha mantenido su nivel en 11.16% (11.15% a dic-21) y la CAR Ajustada ascendió a 16.52% (vs. 16.38% a dic-21).

■ **Indicadores de Rentabilidad y Posición Competitiva:** Los Ingresos Financieros ascendieron a PEN 24.3MM (vs. PEN 22.2MM a jun-21) con un remanente de PEN 8.04MM (vs. PEN 4.78MM a jun-21), nivel superior al remanente acumulado del 2021 (vs. 7.6MM a dic-21). Lo mencionado fue a causa de los menores Gasto Financieros (- PEN 1.8MM) y la reducción de Gastos de Provisiones (-PEN 1.0MM) respecto al primer semestre del 2021. De esta forma, la Cooperativa tiene un ROAE y ROAA de 10.11% y 2.97% respectivamente. A nivel del sector COOPAC Nivel 3, los indicadores acumulados durante el 2022 son los más elevados. Esto refleja la elevada capacidad de recuperación financiera de la Cooperativa frente a sus competidores.

■ **Indicadores de Liquidez:** La Cooperativa ha mantenido un Ratio de Liquidez en Moneda Nacional como promedio mensual mayor al 40% desde el cierre del 2020 como medida de precaución frente a la emergencia nacional. Este indicador ascendió a 64.5% a junio del 2022 por la reducción de obligaciones de Cuentas a Plazo en un contexto de reducción de depósitos por alta competencia de entidades financieras por captar depósito ante el aumento de tasas de interés de referencia por el Banco Central. La Cooperativa tiene como estrategia de fondeo cubrir las nuevas colocaciones con el excedente de liquidez.

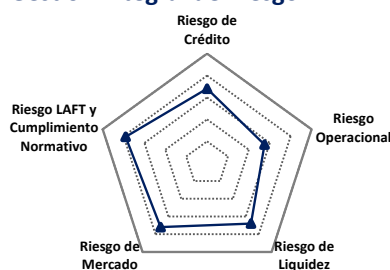
¹ No autorizada a captar recursos de terceros.

Buen Gobierno Corporativo



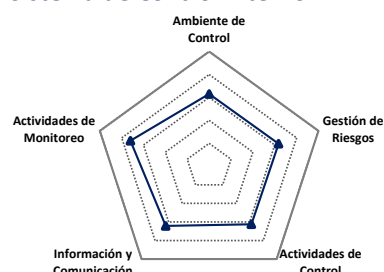
“BGC3: Empresa con nivel de cumplimiento “Satisfactorio” de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local. Un bajo número de medidas han sido incorporadas dentro de las operaciones de la empresa, se requiere más atención para el cumplimiento de las medidas.”

Gestión Integral de Riesgo



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

Sistema de Control Interno



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

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

Factores que pueden modificar el Rating Asignado

Los factores que pueden incidir positivamente en la clasificación:

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

Los factores que pueden incidir negativamente en la clasificación:

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

Limitaciones Encontradas

Ninguna.

Limitaciones Potenciales

Es importante mencionar que, cualquier impacto futuro, tanto de los decisores políticos, temas de salud, así como, el impacto de la actual crisis internacional podría afectar las proyecciones y cualquier otra información relevante proporcionada por la Cooperativa. En este sentido, esta condición afectará la posibilidad de que se generen repercusiones no conocidas en los clientes, grupos de interés (directas como indirectas) o decisiones futuras que pudiera adoptar la Cooperativa. El impacto total no puede evaluarse cualitativa ni cuantitativamente en este momento, por lo tanto, la Clasificadora cumplirá con la debida vigilancia, se enfatiza que se deberá considerar las limitaciones de la información en un escenario volátil y de incertidumbre.

Riesgo Macroeconómico

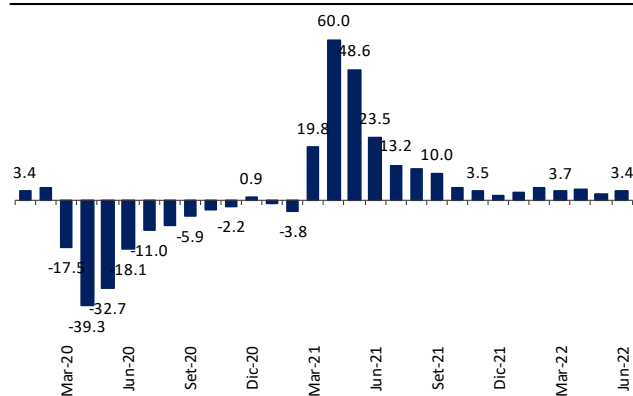
Escenario Internacional

El Fondo Monetario Internacional (FMI) comunicó que el crecimiento global de las economías se desacelerará a 3.2% en 2022 y a 2.9% en 2023 (vs. 6.1% a dic-21). Esta reducción tuvo lugar sobre la base de las medidas monetarias desinflationarias por parte de los Gobiernos para controlar el alza de precios, sobre todo en EE. UU. y Europa. A ello, también se adiciona la crisis inmobiliaria en China, la cual condiciona su expectativa de crecimiento y los efectos económicos colaterales de la guerra entre Rusia y Ucrania en el comercio mundial. Según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), se espera un crecimiento mundial de 2.8% para el 2022 y 2.7% para el 2023. Para América Latina y el Caribe, el FMI proyecta un crecimiento de la actividad económica de 3.0% en 2022 y 2.0% en 2023 (vs. 6.9% a dic-21). A diferencia, el BCRP estima un aumento en menor medida de 2.3% para el 2022 y de 1.8% para el 2023.

Actividad Económica

Según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), a junio del 2022, la economía peruana tuvo un crecimiento anualizado de 5.39% (vs. 13.4% a dic-21) en un contexto de recuperación económica, a pesar del efecto negativo ocasionado por la emergencia nacional iniciada en marzo del 2020. Se enfatiza la recuperación en los sectores de Derechos de Importación y otros impuestos a los productos (+7.8%), Comercio (+5.3%), Manufactura (+4.0%), y sobre todo Otros servicios en general (+7.1%); en contraste al sector Pesca y Acuicultura (-19.9%). El BCRP enfatiza el dinamismo del Consumo Privado y de Exportaciones. Estima un crecimiento de 3.0% para el 2022 y de 3.2% para el 2023, impulsados por la normalización del comportamiento de Gasto y recuperación del sector Servicios. Entre los factores que limitarán al crecimiento se encuentran el crecimiento estimando nulo de la Inversión Pública en el 2023 y los efectos de la baja expectativa empresarial en los proyectos de producción.

Variación PBI Mensual interanual entre 2020 y jun-22

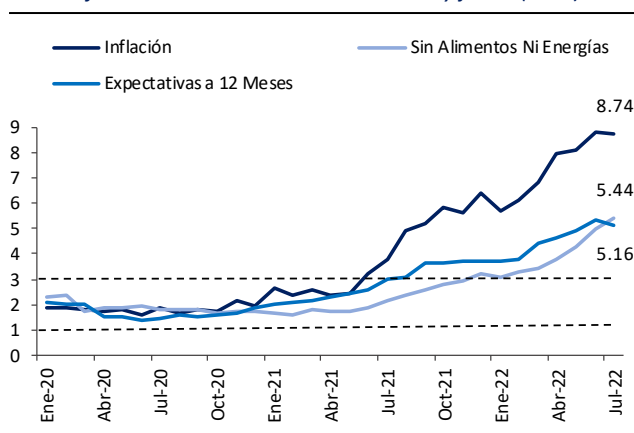


Fuente: INEI / Elaboración: JCR LATAM

Inflación

A julio del 2022, la inflación interanual ascendió a 8.74% y se ubicó fuera del rango meta establecido por el BCRP (1% a 3%) por decimocuarto mes consecutivo. Este aumento sostenido es originado por los mayores precios internacionales en alimentos y combustibles principalmente, así mismo, la inflación sin alimentos y energía aumentó a 5.44% en el mismo mes mencionado, fuera del rango meta. El BCRP espera que la inflación interanual converja al rango meta en el segundo semestre del 2023 con los supuestos que los efectos temporales sobre la inflación se disipen, las expectativas de inflación también converjan al rango meta y que el Producto Bruto Interno (PBI) se aproxime al PBI Potencial.

Inflación anual acumulada entre 2020 y jul-22 (en %)



Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

Mercados Financieros

El BCRP aumentó la tasa de interés de referencia a 7.00% en octubre del 2022 (vs. 0.25% a jun-21). La misma que mantiene el requerimiento de encaje en PEN a 6.0% en junio del 2022 y que reflejó la normalización de su postura monetaria sobre la base en retiros de estímulos monetarios. De esta forma, el promedio ponderado de las tasas de interés de los Certificados de Depósitos del BCRP a plazo de 1 día a 3 meses presentó un comportamiento alcista con un nivel de 5.6% a julio del 2022 (vs. 0.3% a jul-21).

Riesgo Político

Entre el 2018 y el 2022, el Gobierno de Perú ha tenido 5 presidentes en un contexto de constante crisis y desorden político. En el 2021, con el actual gobierno de Pedro Castillo, ya se han dado dos intentos de vacancia presidencial en medio del constante conflicto entre los poderes Ejecutivo y Legislativo. Esto se ve reflejado en cambios permanentes en el gabinete ministerial, altos niveles de desaprobación del presidente (69%) y un proceso de investigación por casos de corrupción por parte de la Fiscalía. Estos eventos reflejan un fuerte impacto en las expectativas empresariales y perspectivas macroeconómicas.

Riesgo de la Industria

Las Cooperativas de Ahorro y Crédito no autorizadas a captar depósitos del público (COOPAC) emergieron en los años 50 en el Perú con el fin de que las poblaciones de bajos y medianos recursos tengan acceso a servicios financieros. Estas instituciones financieras con libre asociación sin fines de lucro son controladas por sus socios a través de la Asamblea General junto a un Consejo de Administración y un Consejo de Vigilancia. La SBS, en virtud de la Ley N° 30822 que entró en vigencia el 1 de enero de 2019, ha recibido el encargo de supervisar las cooperativas y ha desarrollado el marco regulatorio en base a la naturaleza y principios cooperativos. La SBS segmentó a las cooperativas por 3 niveles. El primero nivel en caso los activos de la cooperativa sean inferiores a 600 UIT, el segundo nivel en caso los activos sean mayores a 600 UIT y menores a 65,000 UIT, y el tercer nivel en caso los activos superen los 65,000 UIT. A junio del 2022, el Sistema COOPAC está conformado por 2 Centrales COOPAC y 382 COOPAC inscritas, compuestas por 8 de nivel 3, 148 de nivel 2 y 226 de nivel 1. Se menciona que todas las regiones del Perú cuentan con al menos 1 COOPAC, a excepción de Madre de Dios. Lima concentra el 31.7%, seguido de Arequipa con 12.3 y Cusco con 11.3%.

Posición Competitiva

Al segmentar las cooperativas demográficamente, la región de San Martín tiene establecida 9 cooperativas a junio del 2022. Entre estas se identifican 2 de nivel 3, 3 de nivel 2 y 4 de nivel 1. Se observa que en la región la Cooperativa en análisis compete directamente con la Cooperativa Santo Cristo de Bazagán al presentar niveles de recursos similares en referencia a sus activos y su rango de acción en la región. Se mencionan que ambas cooperativas operan desde hace 58 años aproximadamente en la región de San Martín.

Cooperativas de región de San Martín – Junio 2022

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

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Al segmentar las cooperativas de nivel 3, se observan 8 cooperativas en total y las 2 principales cooperativas se encuentra en Lima con una cartera de créditos ampliamente superior a las cooperativas restantes. La Cooperativa en análisis es la séptima del sistema en relación con los Créditos Directos y sexta acorde al Capital Social a junio del 2022.

Cooperativas de Nivel Modular 3 – Junio 2022 (en PEN MM)

Cooperativa de Ahorro y Crédito	Región	Créditos Directos	Capital Social
Pacífico	Lima	2,569	151
Abaco	Lima	1,258	63
Santo Cristo de Bazagan	San Martín	437	61
Santa María Magdalena LTDA. N°219 Del Perú	Ayacucho	388	91
San Cristobal de Huamanga LTDA.	Ayacucho	323	75
Los Andes Cotarusi Aymaraes	Apurímac	295	32
San Martín de Porres LTDA.	San Martín	292	53
San Isidro	Lima	220	23

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

A junio del 2022, la Cooperativa ha presentado mejores indicadores en relación con la calidad de cartera, rentabilidad, solvencia y eficiencia en comparación al promedio del Sistema Coopac de nivel 3, a excepción de la cobertura CAR por el nivel inferior de Provisiones. No obstante, su competidor directo ha presentado indicadores más relevantes en términos de cobertura y gestión. Se menciona que la Cooperativa San Martín presentó los niveles más altos de rentabilidad a junio del 2022 dentro del grupo mencionado.

Principales Indicadores – Junio 2022 (en %)

Indicadores	San Martín de Porres LTDA.	Santo Cristo de Bazagan	Sistema COOPAC Nivel 3
CA	8.13	8.36	15.14
CAR	12.62	9.74	17.23
Cobertura CAR	91.93	152.49	103.75
Compromiso Pat. Neto	2.77	-17.51	10.75
Gasto Provisiones / Ing Fin.	4.86	12.30	9.94
Margen Neto	33.02	28.84	11.69
ROE	7.49	6.63	3.62
Gasto Adm / Ing Fin.	35.13	32.89	35.92

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo de la Cooperativa

Perfil

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

Estructura Orgánica

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

Capital Social

El capital social ascendió a PEN 53.3MM constituido por aportaciones de los socios (69,588) mediante una aportación mínima de PEN 16 a junio del 2022. Los socios se concentran en San Martín principalmente con el 82.0% del total, seguido por Loreto (11.4%), Huánuco (3.4%) y Lambayeque (3.1%). Así mismo, conforme al cronograma de adecuación, las reservas alcanzaron un nivel favorable al límite prudencial del capital social, debido a que se capitalizó 22.89% del remanente al cierre del 2021 para capital social y 33.00% para reservas. De acuerdo con la Ley General de Cooperativas, el capital social es variable e ilimitado por lo que los socios pueden retirar sus aportes en el momento oportuno que decidan.

Órganos de Gobierno

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

Operaciones, Productos y Clientes

La Cooperativa realiza sus operaciones a través de la oficina principal ubicada en la ciudad de Tarapoto en la provincia de San Martín donde se concentran 7 oficinas. Así mismo, hay oficinas en las regiones de Loreto (2), Huánuco (1) y Lambayeque (1), sumando en conjunto 11 agencias a junio del 2022. Cabe mencionar que San Martín concentró el 74.2% de las colocaciones, seguido por Loreto (14.7%), Huánuco (5.6%) y Lambayeque (5.5%). De igual manera, los depósitos se concentraron en San Martín con 83.0% y Loreto con 11.1%, seguido de Huánuco (3.3%) y Lambayeque (2.6%). En correspondencia al tipo de producto, los créditos directos se orientan al sector MYPE otorgado a un plazo mínimo de 30 días y máximo de 8 años y al sector Consumo. También se ofrece productos de depósitos de ahorro, depósitos a plazo (DPF y CTS) a tasas de mercado, constituyendo la principal fuente de fondeo, seguros, Fondo de Previsión Social, pagos de servicios, entre otros.

Estrategia Cooperativa

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

Límites Individuales y Globales

Los límites individuales y globales se han mantuvieron dentro de los parámetros prudentes desde el nuevo marco normativo para cooperativas que inició en 2019. De igual manera, a junio del 2022, los límites se ubicaron dentro de los parámetros razonables.

Propiedad, Administración y Gobierno Corporativo

Compromiso con el Gobierno Corporativo y Principios Cooperativos

La Cooperativa cuenta con 305 normas internas vigentes entre los cuales se destaca el Estatuto, Manual de Organización y Funciones, Manuales de Gestión, Código de Ética y Conducta, entre otros, para mantener un marco de gobierno corporativo conforme a su naturaleza. Se ha definido principios, valores y lineamientos generales que sirven en el accionar de los órganos de gobierno. Se encuentra pendiente definir e implementar los principios de gobierno corporativo, así como el mecanismo para garantizar su cumplimiento. Además de constituir una norma primordial que desarrolle y complemente lo

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

Estructura de Propiedad

La participación de los socios se encuentra plenamente identificada con 69,588 socios a junio del 2022 con concentración en San Martín (82.0%), seguido de Loreto (11.4%), Huánuco (3.4%) y Lambayeque (3.1%). Se resalta que como medida prudencial los trabajadores de la Cooperativa no pueden ser socios. Conforme a la esencia de las cooperativas no hay separación entre propiedad y gestión, la máxima autoridad es la asamblea general de delegados conformado por 100 personas elegidas según la antigüedad de las oficinas. Ellos eligen a los distintos directivos de los órganos de gobierno como los integrantes del CA, encargados de la dirección y su representación.

Correspondencia con los socios y Grupos de Interés

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

Órganos de Gobiernos y Gerencia General

Los órganos de gobierno lo integran la AG, CA y CV que están a cargo de la dirección, gestión y control respectivamente. El periodo de mandato de los miembros titulares es de tres años con renovación anual en base a tercios, mientras que los suplentes son reelegidos por un año. En ese sentido, se realizaron las renovaciones de los directivos titulares y suplentes en la AG realizado en setiembre del 2020 en la modalidad virtual. Por su parte, a fin de fortalecer la gestión el CA tiene órganos de apoyo como el Comité Educación y el Comité Electoral que son presididos por miembros y no miembros del mismo. La compensación (dieta) son como máximo dos veces al mes (asistencia a sesiones ordinarias). Cabe mencionar que la Cooperativa tiene políticas para la prevención del comportamiento del capital humano. Por otra parte, el Gerente General es nombrado por el CA, el cual se encuentra subordinado al comité. La Gerencia durante sesiones ordinarias del CA presenta los informes de gestión correspondientes en relación con la marcha del negocio.

Gestión Integral de Riesgos

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

viene emitiendo informes mensuales de riesgos de acuerdo con la naturaleza de sus operaciones. Cabe mencionar que hay manuales de políticas y procedimientos de riesgo estratégico, crediticio, reputacional, de gobernabilidad, de liquidez, de mercado y operacionales, Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (LAFT). La Cooperativa menciona que el riesgo más relevante durante el 2022 es la incertidumbre sobre los aumentos de la tasa de interés de referencia del BCRP. Esto dinamiza la alta competencia entre diversas entidades financieras por la captación de depósitos a mayores tasas ofrecidas, lo cual limita el fondeo por depósitos de los socios para la Cooperativa.

Sistema de Control Interno

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

Transparencia Financiera y Revelación de Información

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

Información Institucional

Las operaciones y segmento del negocio en el cual se desarrolla la empresa son revelados en la memoria anual publicado en la página web de la Cooperativa junto a los Estados Financieros mensuales. Los criterios de distribución de remanentes se realizan conforme a la Ley General de Cooperativas y pautas internas de la Cooperativa. En ese sentido, en el 2021 se retribuyó el 33.00% del remanente a reservas y 22.89% a capital social.

Por lo mencionado, **JCR LATAM** considera que la Cooperativa tiene un nivel de cumplimiento “Satisfactorio” de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local. Un bajo número de medidas han sido incorporadas dentro de las operaciones de la empresa, se requiere más atención para el cumplimiento de las medidas.

Sistema de Control Interno

Ambiente de Control

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

Gestión de Riesgos, Actividades de Control y Monitoreo

El Sistema de Control Interno de la Cooperativa reincide las observaciones en los años observados desde el 2017 tanto por auditores internos y externos según el informe trimestral de seguimiento de observaciones y recomendaciones a junio del 2022. Se menciona que mantiene 11 recomendaciones en implementación y 1 pendiente respecto a la SBS. En relación con Auditores Externos, mantiene 11 recomendaciones en implementación y 1 pendiente. Auditoría Interna mantiene 37 recomendaciones en implementación y 17 en pendiente. La actividad de control interno se enmarca en la resolución SBS N 742-2001 "Reglamento de Auditoría Interna". La Cooperativa es consciente de los principales riesgos relacionados al segmento del negocio de acuerdo con su tamaño y complejidad. El objetivo de mitigar o gestionar los riesgos asumidos en frente factores limitantes como las debilidades observadas sobre la gestión de riesgo de crédito, y otros realizadas por el regulador. Así mismo, no se logra identificar con precisión si la Cooperativa evalúan los cambios que podrían afectar significativamente el control interno ante modificaciones en el modelo de negocio, de liderazgo y en el ambiente regulatorio. En relación con las actividades de control, se realiza mediante el plan trabajo donde se revisa, verifica y evalúa los aspectos operativos, financieros y de cumplimiento. Durante el primer semestre del 2022, se realizaron 18 actividades programadas a cargo de la Unidad de Auditoría Interna que posteriormente envía al CV para la aprobación y envío a las instituciones correspondientes como el ente regulador. Cabe mencionar que durante el periodo mencionado se realizaron 11 actividades no programadas en el Plan Anual de Trabajo.

Información y Comunicación

La Unidad de Auditoría Interna comunicó al Consejo de Vigilancia, el grado de avance del plan de trabajo del segundo trimestre del 2022 el 15 de julio de 2022. Se emplea información interna y externa para el logro de sus objetivos estratégicos y el adecuado funcionamiento del control interno. Desde enero del 2019, se viene remitiendo información financiera a la SBS de acuerdo con el plazo establecido.

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

Gestión Integral de Riesgos

Riesgo de Crédito

Entre el 2017 y 2021, los indicadores de la calidad de la cartera como CAR y CP presentaron un comportamiento en deterioro y los castigos efectuados como porcentaje de los Créditos Directos no tomaron un rol relevante en las dinámicas. En específico, los castigos anuales representaron en promedio 1.64% entre los cierres del 2017 y 2021. Al cierre del 2021, la CAR ascendió a 12.48% (vs. 9.91% a dic-19) por el incremento de crédito vencidos (+PEN 4.1MM) y reprogramados (+PEN 2.7MM) respecto al 2019 en un contexto de crisis sanitaria. De la misma manera, la CP aumentó a 11.15% (vs. 9.39% a dic-19), a causa de los incrementos de la CP MYPE (+PEN 2.4MM respecto a dic-20) y la CP Hipotecaria (+PEN 0.4MM respecto a dic-20). Los castigos efectuados durante el 2021 representaron el 4.67% de la Cartera de Créditos (vs. 1.07% a dic-19) y la Cooperativa tuvo una CAR ajustada y CP Ajustado de 16.38% y 15.15% respectivamente al cierre del 2021 (vs. 10.87% y 10.36% a dic-19).

A junio del 2022, la CAR se redujo a 12.24% por el incremento de créditos vigentes (+PEN 12.2MM) y la CP se mantuvo en 11.16%. No obstante, la CP MYPE se incrementó en PEN 1.6MM y fue contrarrestado por la reducción de la CP Consumo por PEN 2.3MM y el crecimiento de la Cartera. Los castigos efectuados durante los 12 meses previos representaron el 5.13% de la Cartera de Créditos y la Cooperativa tuvo una CAR ajustada y CP Ajustado de 16.52% y 15.53% respectivamente. La cartera FAE MYPE se redujo a PEN 5.9MM y FAE AGRO a PEN 0.28MM.

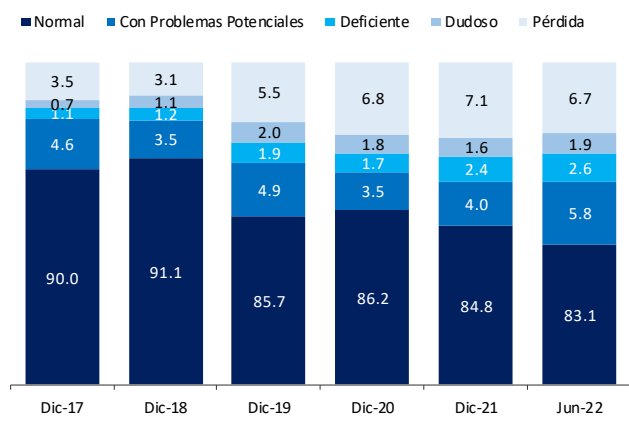
Indicadores de Calidad de Cartera (en %)

	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-22
CAR	5.66	5.82	9.91	11.11	12.48	12.24
CAR Ajustada	6.69	6.88	10.87	11.28	16.38	16.52
CP	5.34	5.45	9.39	10.25	11.15	11.16
CP Ajustada	6.37	6.52	10.36	10.43	15.15	15.53
Castigos LTM / C.D.	1.10	1.15	1.07	0.19	4.67	5.14

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

El crédito al sector Consumo y MYPE son los principales activos de la cartera de la Cooperativa y su participación en conjunto se mantuvo en 87.2% de los Créditos Directos y equivalente a riesgo crediticio de los créditos indirectos a junio del 2022. Respecto a la categoría del deudor, la categoría Normal disminuyó a 83.0% (vs. 84.8% a dic-21), en contraste al aumento de la categoría CPP en 1.8% durante el primer semestre del 2022. Se menciona que las categorías Deficiente y Pérdida aumentaron en 0.18% y 0.27% respectivamente.

Cartera por Categoría de Deudor (en %)

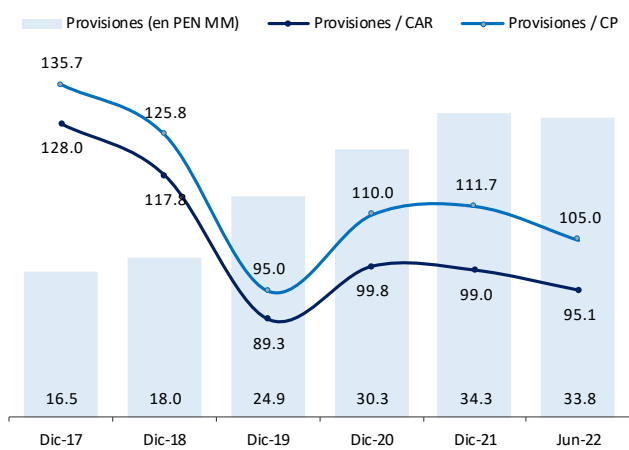


Fuente: COOPAC S.M.P. / Elaboración: JCR LATAM

En relación con la cobertura de cartera entre el 2017 y 2021, se observa que las provisiones como porcentaje de la CAR y CP presentaron una dinámica variada. Se observa una disminución de cobertura durante los 3 primeros cierres y un aumento de nivel durante los 2 años posteriores. Al cierre del 2021, la cobertura CAR disminuyó levemente a 99.0%, mientras que la cobertura CP aumentó a 111.7%. Cabe mencionar que el stock de provisiones alcanzó los PEN 34.31M (vs. PEN 24.9MM a dic-19).

A junio del 2022, las provisiones descendieron a PEN 33.8MM, compuestas principalmente por 71.5% de provisiones específicas, por 6.8% de provisiones genéricas y 21.7% de provisiones voluntarias. Respecto a las garantías, el 95.0% de la cartera de créditos directos y equivalente por riesgo crediticio de contingentes no mantiene garantías. El 1.6% presentan garantías preferidas autoliquidables y 0.4% con cobertura de Fondo MiVivienda (vs. 3.0%, 1.5% y 0.7% a dic-20).

Indicadores de Cobertura (en %)



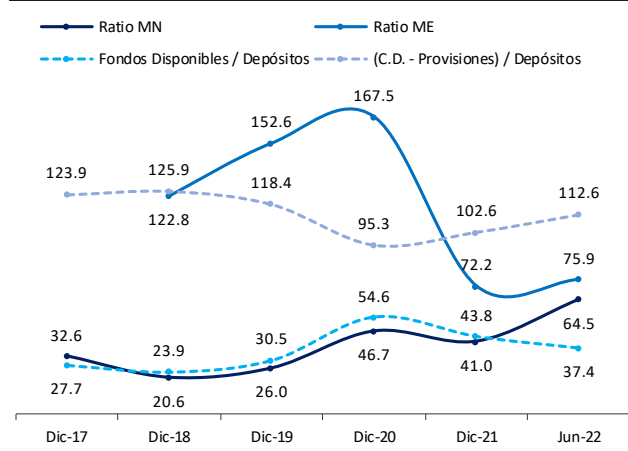
Fuente: COOPAC S.M.P. / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo de Liquidez

A junio del 2022, el ratio de liquidez en M.N. como promedio mensual aumentó a 64.5% (vs. 40.1% a dic-21) por la reducción de pasivos a corto plazo de PEN 116.4MM de obligaciones por cuenta a plazo. De la misma forma, el

ratio en M.E. se mantuvo en 75.9% (vs. 72.2% a dic-21), se precisa que la Cooperativa no está expuesta significativamente al riesgo de mercado por tipo de cambio. Los Fondos Disponibles representaron 37.4% de los Depósitos Totales (vs. 43.8% a dic-21) por la reducción del Disponible en PEN 16.9MM, y la Cartera Neta reflejó el 112.6% de los Depósitos Totales (vs. 102.6% a dic-21) por el incremento de la Cartera Neta (+5.6%), en contraste a reducción de los Depósitos totales (-3.7%) respecto al cierre del 2021. Respecto a los indicadores de concentración, los 10 y 20 principales depositantes representan el 11.1% y 15.1% de los depósitos totales (vs. 10.3% y 14.2% a dic-21). A setiembre del 2022, la Cooperativa mantiene 5 líneas de crédito, 4 con COFIDE y 1 con Fondo MiVivienda.

Indicadores de Liquidez (en %)



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

Riesgo de Mercado: Tipo de Cambio y Tasa de Interés

La Cooperativa mantiene procesos generales de gestión, señales de alerta, indicadores internos, entre otros. La Posición Global en moneda extranjera reflejó niveles no significativos con un promedio de 0.72% del Patrimonio Efectivo entre los cierres del 2017 y 2021. A junio del 2022, la Posición de Cambio del Balance fue sobrecompra por PEN 15.7K (vs. PEN 16.9K a dic-21). Cabe resaltar que no hay posición neta de derivados ni delta de las posiciones netas en opciones en moneda extranjera. La posición de sobrecompra como porcentaje del Patrimonio Efectivo alcanzó 0.02% (vs. 0.02% a dic-21). Se menciona que el 0.02% Créditos Directos se encuentra en ME a junio del 2022 (vs. 0.03% a dic-21).

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

Riesgo de Operacional

En relación con el Informe Trimestral sobre Gestión del Riesgo Operacional, la Cooperativa ha desarrollado talleres de identificación de riesgos y controles del proceso y

evaluación de crédito al personal respectivo de áreas encargadas para una mejor gestión de riesgo operativo. Así mismo, durante el 2022, se identificaron 151 eventos de riesgos, a la vez los eventos de pérdida para la Cooperativa fueron identificados por los reportes y sistemas de información. Cabe mencionar que las pérdidas netas durante el año 2022 fueron PEN 34K, nivel significativamente inferior al año previo. Entre las mejoras de políticas de la Cooperativa, esta han implementado procesos de revisión de subcontrataciones, gestión de control estricto de identificación de usuarios y contraseñas como los accesos a redes, y la evaluación de impactos en los sistemas de información. Respecto a la distribución de riesgo operacional por tipo durante el 2021, 38% de las actividades fue de ejecución, entrega y gestión de procesos, 21% de interrupción del negocio y fallos del sistema, 16% por fraude interno y 8% por fraude externo principalmente.

Riesgo LAFT y Cumplimiento Normativo

La Cooperativa posee un manual de prevención y gestión de los riesgos LAFT, en el cual detalla los mecanismos generales de gestión y los procedimientos de registro y comunicación, este documento fue actualizado en 2020. De acuerdo con el Primer Informe Semestral del Oficial de Cumplimiento al año 2022, no se detectaron operaciones sospechosas ni inusuales, además, no se realizaron sanciones a trabajadores, ni se implementaron nuevos procedimientos y tampoco se informó de lanzamiento de nuevos productos o servicios, o incursión en nuevos mercados. En relación con avance del Programa Anual de Trabajo 2022, la Cooperativa ha ejecutado el 50%.

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

Análisis Financiero

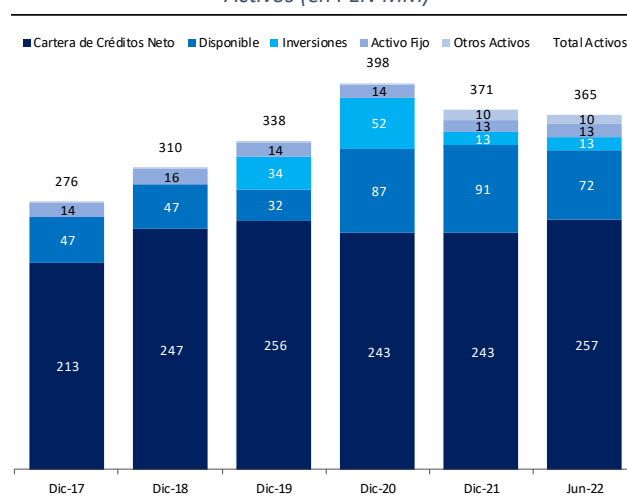
Estructura de Activos

Entre el 2017 y 2020, la evolución de los activos de la Cooperativa ha presentado un comportamiento ascendente por la dinámica de la Cartera de Créditos Neto de Provisiones. En específico, al cierre del 2019, los activos alcanzaron los PEN 338.4MM (vs. PEN 275.9MM a dic-17) por el aumento a PEN 256.2MM de la Cartera Neta (vs. PEN 213.3MM a dic-17) y a PEN 33.7MM de las Inversiones a Vencimiento (vs. PEN 0.0MM a dic-17). Posteriormente, al inicio de la emergencia sanitaria nacional, los activos aumentaron significativamente a PEN 397.6MM a causa principalmente de la variación del Disponible a PEN 87.2MM (vs. PEN 32.4MM a dic-19) como medida preventiva y el aumento de 18.5MM en Inversiones respecto al año anterior. Cabe mencionar que la Cartera Neta se redujo a PEN 243.3MM (vs. 256.2MM a dic-19) por

las menores colocaciones en el periodo. Al cierre del 2021, los activos descendieron a PEN 370.6MM (-PEN 27.0MM) debido principalmente a la reducción a PEN 13.0MM de Inversiones (-PEN 39.2MM). No obstante, Cartera Neta se mantuvo en PEN 243.4MM.

A junio del 2022, los activos disminuyeron a PEN 365.1MM (-PEN 5.5MM respecto a dic-21) por la reducción del Disponible (-PEN 18.7MM) por los retiros de depósitos de socios y la utilización de este Fondos Disponible para la colocación de nuevos créditos. De esta forma, la Cartera Neta aumentó en PEN 13.6MM respecto al cierre del 2021. La composición de los activos se basó en la Cartera Neta con 70.4% y Disponible con 19.8%. Se menciona que las Cuentas por Cobrar se mantienen en PEN 7.9MM por el depósito de PEN 9.60MM en una cooperativa que entró en proceso de disolución. La Cooperativa se mantiene a la espera del inicio del proceso y se encuentra provisionando el monto en sus estados financieros.

Activos (en PEN MM)



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

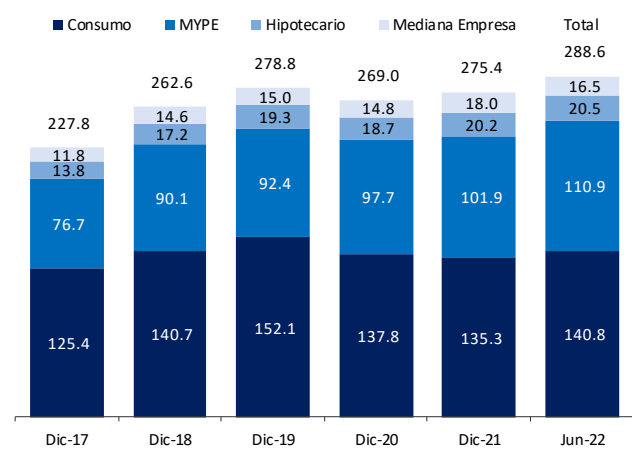
Cartera de Créditos: Evolución y Composición

Entre el 2017 y 2019, el monto de Créditos Directos y el equivalente a riesgo crediticio de los Créditos Indirectos presentó comportamiento ascendente, el cual alcanzó PEN 278.8MM al cierre del 2019 (vs. PEN 227.8MM a dic-17). Al cierre del 2020, el monto total se redujo a PEN 269.0MM a causa de la disminución de PEN 14.3MM en la Cartera Consumo, a pesar del aumento de PEN 5.3MM de créditos MYPE por los programas estatales FAE MYPE y FAE Agro. Al cierre del 2021, el monto ascendió a PEN 275.4MM debido al aumento de los créditos MYPE (+PEN 4.16MM) y Mediana Empresa (+PEN 3.25MM) principalmente.

A junio del 2022, el monto total aumentó a PEN 288.6MM por el aumento de la cartera MYPE (+PEN 9.0MM) y Consumo (+PEN 5.4MM) respecto al cierre del 2021. La composición está representada principalmente por cartera Consumo y MYPE con 48.8% y 38.4% respectivamente. El ticket promedio de los Créditos de Consumo No Revolvente aumentó a PEN 15.0K y el ticket promedio de Créditos Pequeña Empresa ascendió a PEN 44.8K por las

mayores colocaciones. El nivel de concentración, medido a través de los 10 y 20 deudores principales, alcanzaron 2.0% y 3.3% (vs 2.3% y 3.7% a dic-21) con representación del 5.8% y 9.4% del Patrimonio Efectivo (6.4% y 10.4% a dic-21).

Participación de Tipos de Crédito en Cartera (en %)



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

Respecto a la situación de crédito a junio del 2022, la participación de los créditos vigentes se incrementó levemente a 87.8% (vs. 87.5% a dic-21) por la reducción de la participación de créditos vencidos a 7.7%. En contraste, la participación de restructurado y refinanciados aumentó a 4.1%. Se menciona que el número de deudores ascendió a 14.3K a junio del 2022 (vs. 13.9K a dic-21), lo cual reflejó un cambio de tendencia desde la emergencia sanitaria nacional iniciada en marzo del 2020.

Situación de Créditos Directos (en %)

Situación del Crédito	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-22
Vigentes	94.3%	94.2%	90.1%	88.9%	87.5%	87.8%
Reestructurados y Refinanciados	1.6%	1.4%	2.8%	3.1%	3.8%	4.1%
Vencidos	3.8%	4.1%	6.7%	7.5%	8.3%	7.7%
Cobranza Judicial	0.3%	0.3%	0.5%	0.5%	0.4%	0.4%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

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

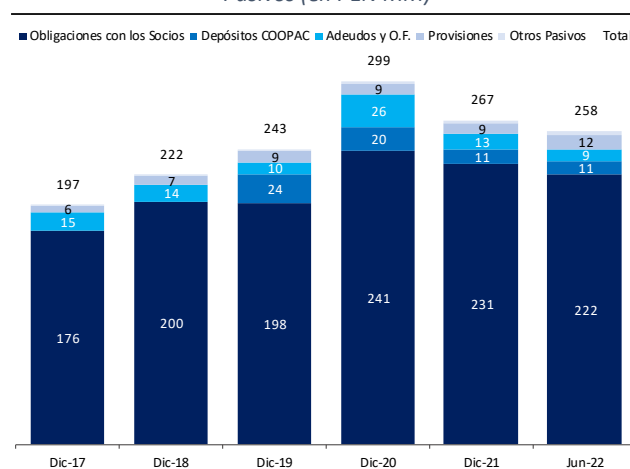
Respecto a las colocaciones a nivel geográfico, a junio del 2022, el 75.3% provienen del departamento San Martín con el 74.2% del total de deudores, seguido de Loreto con 13.4% y el 14.7% de deudores, Huánuco con 6.5% de colocaciones y el 5.6% de deudores, y Lambayeque con 4.8% y el 5.5% de deudores.

Estructura de Pasivos

Entre el 2017 y 2020, la evolución de los pasivos ha presentado un comportamiento ascendente y alcanzó los PEN 299.0MM (vs. PEN 197.4MM a dic-17). Las Obligaciones con los Socios, las cuales se han conformado con Depósitos a Plazo con 72.6% en promedio en los 5 años de análisis, alcanzó PEN 241.1MM al cierre del 2020 (vs. PEN 175.5MM a dic-17). Al cierre del 2021, los pasivos descendieron a PEN 266.6MM (vs. PEN 299.0MM a dic-20)

por la reducción de Adeudos y O.F. (-PEN 13.4MM), Obligaciones con los Socios (-PEN 10.2MM) y Depósitos COOPAC (-PEN 8.8MM) principalmente por la alta competencia entre las entidades financieras por captaciones de depósitos en el contexto de alza de tasas. A junio del 2022, los pasivos continuaron en descenso a PEN 257.7MM por la reducción de Obligaciones con los Socios (-PEN 8.8MM) y Adeudos y O.F. (-PEN 3.7MM) respecto al cierre del 2021. La composición se basó principalmente en Obligaciones con los Socios con 86.2% y Provisiones con 4.6%. Cabe mencionar que los tickets promedio de ahorro y depósitos a plazo fueron PEN 1.3K y PEN 30.0K respectivamente.

Pasivos (en PEN MM)



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

Fondeo: Composición y Desempeño

Entre el 2017 y junio del 2022, las fuentes de fondeo se han mantenido estables. Las Obligaciones con los socios representaron en promedio 61.9% del fondeo total entre los cierres del 2017 y 2021. Se compone principalmente por Cuentas a Plazo con un promedio de 72.6% y Cuentas de Ahorro por 27.1% en los cierres mencionados. Como segunda fuente de fondeo, la Cooperativa tuvo el Patrimonio Neto con un promedio de 27.6%, seguido de Depósitos Coopac con 4.3% y Adeudos y Obligaciones Financieras con 3.5% al cierre del 2021. Los Depósitos están conformados mayoritariamente por Depósitos a Plazo con 70.7% (vs 70.6% a dic-21) con el 9.6% de los depositantes (vs 10.7% a dic-21) y Depósitos de Ahorros con el 27.4% (vs 27.8% a dic-21) con el 88.1% de los depositantes (87.2% a dic-21).

A junio del 2022, las Obligaciones con los Socios representaron el 60.8% del fondeo, compuesto por Cuentas a Plazo con 72.4% y Cuentas de Ahorro con 27.6%. A nivel geográfico, al cierre del 2021, los depósitos se concentran en San Martín con 78.7% del total, seguido de Loreto con 11.2% de los depósitos y 10.7% de los depositantes. El Patrimonio como segunda fuente de Fondeo representó el 29.4%, seguido de Depósitos Coopac con 4.3% y Adeudos y Obligaciones Financieras con 2.5%. Se menciona que la Cooperativa paga trimestralmente

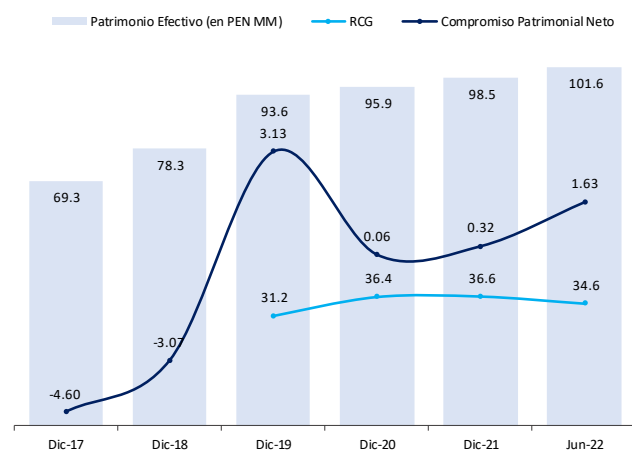
desde el 2022 la Prima por el Fondo de Seguros de Depósitos en el marco regulatorio. Este pago acumulado durante el 2022 será PEN 0.8MM y se reflejará en los respectivos Estados de Resultados en la medición de las utilidades.

Solvencia

Entre el 2017 y junio del 2022, el Patrimonio Efectivo ha presentado una dinámica positiva por la capitalización de resultados y alcanzó los PEN 98.5MM al cierre del 2021 (vs. PEN 69.3MM a dic-17), compuesto principalmente por 97.5% de Patrimonio Básico y 2.5% de Patrimonio Suplementario. De esta manera, el RCG ha presentado un comportamiento estable con nivel promedio de 34.7% entre los cierres del 2019 y 2021. Al cierre del 2021, el RCG ascendió a 36.56% y el Compromiso Patrimonial Neto se incrementó levemente a 0.32%. (vs 0.06% en dic-20), asociado al mayor monto CAR (+PEN 4.24MM) y de provisiones de Créditos Directo (+PEN 3.97MM).

A junio del 2022, el RCG disminuyó a 34.57% por el aumento en mayor proporción los Activos y Contingentes Ponderados por Riesgo de Crédito (+9.0%) en comparación a la variación del Patrimonio Efectivo (+3.1%) respecto al cierre del 2021. A pesar de la leve reducción del RCG, se mantuvo en un nivel adecuado y por encima significativamente del límite global del 6% a junio del 2022. El Compromiso Patrimonial Neto se incrementó a 1.63% por la reducción de las Provisiones (-PEN 0.48MM), en contraste al aumento de la CAR (+PEN 0.94MM). El indicador mencionado se encuentra en un nivel adecuado en el sector Coopac.

Solvencia (en PEN MM)



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

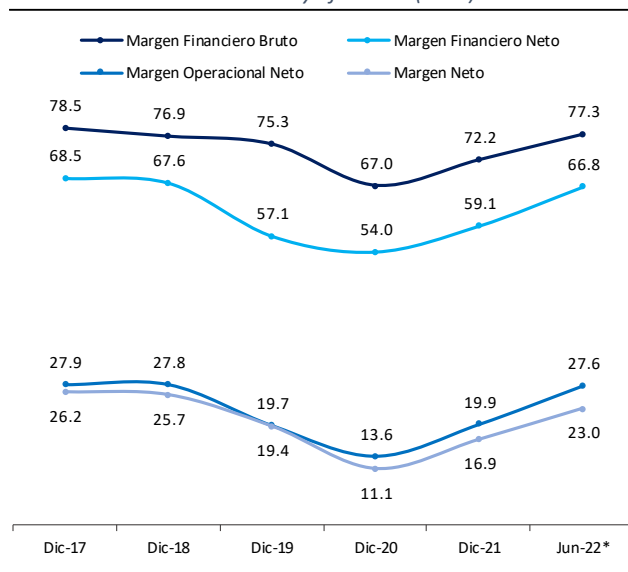
Rentabilidad y Eficiencia

Entre el 2017 y 2021, los Ingresos Financieros presentaron una dinámica variada, ya que el monto se incrementó de PEN 42.3MM a PEN 52.3MM en los tres primeros años de análisis y, posteriormente, se redujo a PEN 42.3MM al cierre del 2020 por la crisis sanitaria nacional. Al cierre del 2021, los Ingresos Financieros retomaron la tendencia positiva y alcanzaron PEN 45.1MM con un Margen

Financiero Neto de 59.1% (vs. 57.1% a dic-19) y un Margen Neto de 16.9% (vs. 19.4% a dic-20).

A junio del 2022, los Ingresos Financieros fueron PEN 24.3MM (vs. PEN 22.2MM a jun-21) con un Margen Financiero Neto de 74.9% (vs. 60.1% a jun-21) por el menor Gasto por Intereses (-PEN 1.8MM) y menores Provisiones para Créditos Directos (-PEN 1.0MM) respecto al primer semestre del año previo. Esto permitió un Margen Neto de 33.0% con un Resultado Neto de PEN 8.0MM (vs. 21.5% y PEN 4.8MM respectivamente a jun-21).

Rentabilidad y Eficiencia (en %)



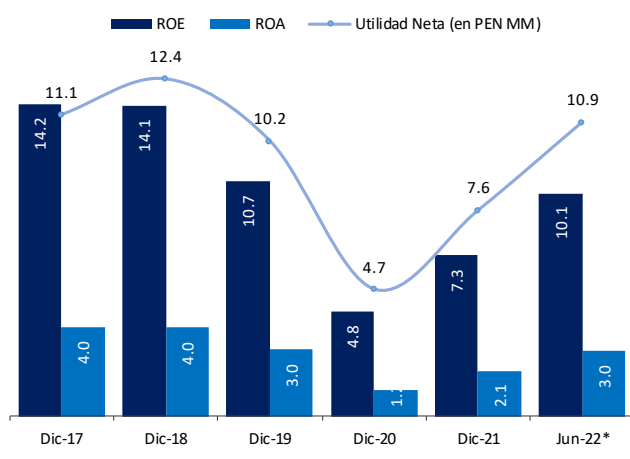
*Indicadores Anualizados

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

En relación con los indicadores de rentabilidad, la Cooperativa ha mantenido resultados positivos entre el 2017 y 2021. Al cierre del 2021, la Utilidad Neta se incrementó a PEN 7.60MM en el 2021 (vs. +PEN 4.69MM a dic-20) como recuperación al 2020 por los efectos negativos de la emergencia nacional. El ROA representaron 2.05% (vs. 1.18% a dic-20) y el ROE 7.31%, niveles superiores al promedio de COOPAC Nivel 3. La Cooperativa espera que los Ingresos Financieros aumenten a PEN 53.6MM al cierre del 2022.

A junio del 2022, la Utilidad Neta Anualizada fue PEN 10.9MM con un ROAE de 10.1% y un ROAA de 3.0%. Estos niveles son superiores al promedio del sector Coopac de Nivel 3. Se menciona que, al verificar los indicadores anualizados, la Cooperativa alcanzó sus niveles prepandemia. Además, esperar cumplir sus proyecciones financieras al cierre del 2022 con un margen superior a lo esperado.

Rentabilidad y Eficiencia (en %)



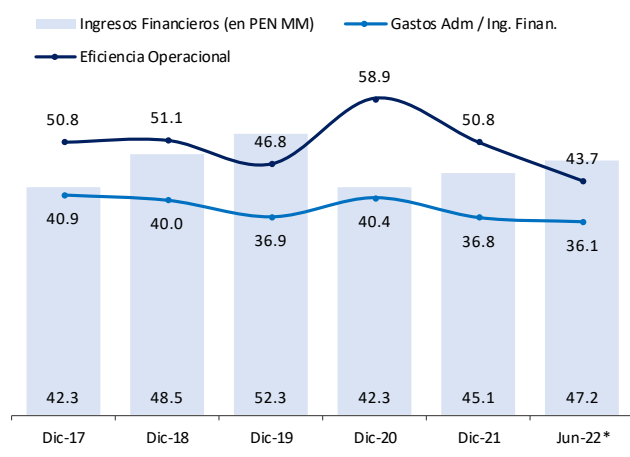
*Indicadores Anualizados

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

Respecto a la gestión, los Gastos Administrativos presentaron un comportamiento estable entre 2017 y 2021 con un promedio de PEN 17.9MM en los 5 cierres anuales en análisis. Al cierre del 2021, los Gastos Administrativos fueron a PEN 16.6MM por los menores Gastos Recibidos por Terceros (-PEN 0.8MM) respecto al año previo como medida de contención por los menores Ingresos Financieros. La Eficiencia Operativa alcanzó 50.8% (vs. 58.9% a dic-21) por el mayor Margen Financiero Bruto (+PEN 4.2MM) respecto al año previo.

A junio del 2022, los Gastos Administrativos ascendieron a PEN 8.5MM (vs. PEN 8.0MM a jun-21), no obstante, representaron 34.8% de los Ingresos Financieros (vs. 36.2% a jun-21), mejor nivel respecto al promedio del sector Coopac. De la misma forma, la Eficiencia Operacional se redujo relevantemente a 43.7% (vs. 51.8% a jun-21) por el mayor Margen Financiero Bruto ante la reducción de Gastos por Intereses.

Rentabilidad y Eficiencia (en %)



*Indicadores Anualizados

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

DECLARACIÓN DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO

JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N 032-2015 – SMV / 01, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N 18400-2010, acordó mediante sesión de Comité de Clasificación de Riesgo del 04 de noviembre de 2022 *otorgar* la clasificación de Fortaleza Financiera concedida a la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Martín de Porres LTDA.

	Clasificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	B	Estable

Así mismo, JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A., declara que la opinión contenida en el presente informe, así como su respectiva clasificación, se realizó de acuerdo con la Metodología de Clasificación de Riesgo, versión N°005, aprobada mediante sesión de Directorio con fecha 21 de enero de 2021.

Definición

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

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

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

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

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

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

Anexos

Anexo 1: Indicadores Financieros 2017- Junio 2022

Indicadores (en PEN MM)	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Jun-21	Jun-22
Disponible	47.18	46.54	32.38	87.22	90.78	81.84	72.12
Fondos Disponibles	47.18	46.54	66.04	139.38	103.83	133.95	85.26
Créditos Directos	227.76	262.64	281.03	273.67	277.69	272.36	291.57
Provisiones	16.50	17.99	24.87	30.35	34.31	31.62	33.83
Activo Total	275.89	310.37	338.43	397.57	370.60	389.60	365.07
Obligaciones con los Socios	175.53	199.87	198.04	241.13	230.92	236.54	222.12
Obligaciones por Cuentas de Ahorro	51.94	49.65	51.00	65.23	65.48	63.28	61.35
Obligaciones por Cuentas a Plazo	122.44	148.92	147.04	175.90	165.45	173.26	160.77
Pasivo Total	197.42	221.92	243.06	299.02	266.61	288.47	257.69
Patrimonio	78.48	88.45	95.37	98.55	103.99	101.13	107.38
Capital Social	40.76	44.95	49.17	51.73	52.86	52.82	53.31
Reservas	26.61	31.05	35.99	42.08	43.49	43.49	46.00
Resultado Neto del Ejercicio	11.11	12.44	10.16	4.69	7.60	4.78	8.04
Ingresos Financieros	42.34	48.46	52.30	42.29	45.09	22.19	24.34
Margen Financiero Bruto	33.22	37.25	39.37	28.36	32.54	15.47	19.42
Margen Financiero Neto	29.02	32.75	29.85	22.84	26.65	13.33	18.24
Margen Operacional Neto	11.79	13.50	10.28	5.74	8.98	5.01	9.05
Resultado Neto del Año	11.11	12.44	10.16	4.69	7.60	4.78	8.04
Liquidez (en %)							
Ratio de Liquidez MN	32.58	20.64	26.00	46.74	40.98	47.35	64.52
Ratio de Liquidez ME	1352.97	122.82	152.58	167.46	72.23	157.17	75.92
Fondos Disponibles / Depósitos Totales	27.68	23.95	30.52	54.58	43.79	53.45	37.35
(Créditos Directos - Provisiones) / Depósitos Totales	123.94	125.88	118.37	95.29	102.64	96.07	112.92
Solvencia (en %)							
Ratio de Capital Global			31.15	36.43	36.56	37.77	34.57
Pasivo Total / Capital Social y Reservas (en N° de veces)	2.93	2.92	2.85	3.19	2.77	3.00	2.59
Pasivo / Patrimonio (en N° de veces)	2.52	2.51	2.55	3.03	2.56	2.85	2.40
Cartera Atrasada / Patrimonio	11.78	13.14	21.05	22.17	23.25	21.22	22.05
Compromiso Patrimonial Neto	-4.60	-3.07	3.13	0.06	0.32	-1.93	1.63
Calidad de Cartera (en %)							
Cartera Atrasada (CA)	4.06	4.42	7.15	7.99	8.71	7.88	8.12
CA Ajustada	5.11	5.51	8.13	8.16	12.78	8.41	12.60
Cartera de Alto Riesgo (CAR)	5.66	5.82	9.91	11.11	12.48	10.89	12.20
CAR Ajustada	6.69	6.88	10.87	11.28	16.38	11.41	16.48
Cartera Pesada (CP)	5.34	5.45	9.39	10.25	11.15	10.27	11.16
CP Ajustada	6.37	6.52	10.36	10.43	15.15	10.80	15.53
Cobertura CA	178.48	154.84	123.85	138.85	141.91	147.34	142.89
Cobertura CAR	127.99	117.76	89.28	99.80	99.04	106.57	95.08
Cobertura CP (Créditos Totales)	135.72	125.79	94.99	110.03	111.71	114.57	105.03
CA - Provisiones / Patrimonio	-9.25	-7.20	-5.02	-8.62	-9.74	-10.04	-9.46
CAR - Provisiones / Patrimonio	-4.60	-3.07	3.13	0.06	0.32	-1.93	1.63
CP - Provisiones / Patrimonio	-5.53	-4.17	1.37	-2.81	-3.46	-3.98	-1.51
Normal	90.02	91.10	85.70	86.24	84.84	85.60	83.06
CPP	4.64	3.46	4.91	3.50	4.00	4.13	5.78
Deficiente	1.11	1.19	1.87	1.73	2.41	1.76	2.59
Dudoso	0.69	1.13	1.98	1.76	1.64	1.91	1.91
Pérdida	3.55	3.12	5.54	6.76	7.10	6.60	6.66
Castigos LTM / Créditos Directos	1.10	1.15	1.07	0.19	4.67	0.58	5.12
Rentabilidad y Eficiencia (en %)							
Margen Financiero Bruto	78.47	76.86	75.28	67.05	72.17	69.69	79.77
Margen Financiero Neto	68.55	67.58	57.08	53.99	59.11	60.07	74.91
Margen Operacional Neto	27.86	27.85	19.66	13.57	19.92	22.57	37.19
Margen Neto	26.25	25.67	19.42	11.08	16.85	21.54	33.02
ROAA	4.03	4.01	3.00	1.18	2.05	0.94	2.97
ROAE	14.16	14.06	10.65	4.76	7.31	3.62	10.11
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	40.92	39.96	36.95	40.45	36.81	36.17	34.76
Eficiencia Operacional	50.79	51.12	46.83	58.86	50.76	51.84	43.71
Otras Variables							
Créditos Directos / N° de Deudores (en PEN)	15,513	16,345	16,973	18,416	19,910	18,378	20,390
Depósitos / Número de Oficinas (en PEN MM)	15.50	17.67	19.67	23.21	21.56	22.78	20.75
N° de Personal	201	219	222	208	203	200	201
N° de Deudores	14,682	16,068	16,558	14,860	13,947	14,820	14,300
N° de Socios	61,030	64,260	67,005	68,346	69,563	68,977	69,588
PG en ME / PE (en %)	0.20	1.22	2.09	0.08	0.02	0.06	0.02

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

Anexo 2: Órganos de Gobierno – Junio 2022

Consejo de Administración	
Angel Paye Mesia	Presidente
Aurora Garcia Tello	Vicepresidente
Daniel Viena Hernandez	Secretario
Roger Soto Gonzales	Vocal
Wilson Huaman Ramirez	Vocal
Consejo de Vigilancia	
Liliam Pinchi Vargas	Presidente
Leónidas Moro Ríos	Vicepresidente
Edith Janeth Fernandez Fernandez	Secretario
Jim Roe Ramirez Alva	Vocal
Wildoro Ramirez Ramirez	Vocal
Plana Gerencial	
Atilio Luis Carhuaz Cántaro	Gerente General
Guillermo Rengifo Rodríguez	Gerente de Finanzas y Planeamiento
Martin Rengifo Rodríguez	Gerente de Negocios
Gisela Margot Ruiz Grández	Gerente de Riesgos
José Alberto Requejo Cabanillas	Gerente de Operaciones
Klauss Gerth Gibson Frech	Gerente de Tecnología
Francisco Azañedo Tafur	Auditor Interno

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