

# Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa

**Informe Semestral**
**Rating**

	Clasificación Actual	Clasificación Anterior
Institución	D+	D+

*\* Informe con cifras a junio 2018.*
*Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 25/09/18 y 15/03/18.*
**Perspectiva**

Estable

**Indicadores Financieros**

S/ miles	Jun-18	Dic-17	Jun-17
Total Activos	174,297	179,955	185,530
Patrimonio	20,293	22,429	22,754
Resultado	-2,136	-1,643	-1,529
ROA (Prom.)	-2.4%	-0.9%	-1.6%
ROE (Prom.)	-20.0%	-7.0%	-13.0%
R. Cap. Global	13.8%	14.7%	12.6%

*\* Cifras en miles de soles*
**Metodologías Aplicadas**

Metodología Maestra de Clasificación de Instituciones Financieras (marzo 2017).

**Analistas**
**Omar Maldonado**

(511) 444 5588

[omar.maldonado@aai.com.pe](mailto:omar.maldonado@aai.com.pe)
**Fiorella Torres**

(511) 444 5588

[fiorella.torres@aai.com.pe](mailto:fiorella.torres@aai.com.pe)
**Fundamentos**

La clasificación de riesgo otorgada a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa (CMAC Santa) se fundamenta en:

- El comportamiento de la cartera de créditos.** En los últimos años la Entidad ha registrado una disminución constante en el monto de colocaciones brutas. Así, entre el 2013 y 2017, la reducción anual promedio fue de 8.1%. Durante el primer semestre del 2018, se mostró una caída adicional de 2.9%, producto, además de la mayor competencia en la región de influencia, por la renuncia de asesores de negocios (fuerza de ventas), lo que afectó la generación de nuevos desembolsos.
  - La elevada morosidad.** En el primer semestre del 2018, se registró un aumento en el saldo de mora, lo cual sumado a la disminución en el saldo de colocaciones, generó que los indicadores de cartera de alto riesgo ajustado y de cartera pesada ajustado (incluyen los castigos realizados en los últimos 12 meses) ascendieran a 26.7% y 26.3%, respectivamente (25.5% y 25.2%, respectivamente, al cierre del 2017), superiores a los exhibidos por el sistema de Cajas Municipales (CM) que mostró ratios de 11.1% y 11.5%, respectivamente.
  - La pérdida generada.** A junio 2018, la Institución registró una pérdida por S/ 2.1 millones (pérdida de S/ 1.5 MM a junio 2017), como consecuencia de la disminución de los ingresos financieros (dado el menor monto de colocaciones) y la generación mínima de ingresos extraordinarios a diferencia del primer semestre del año anterior. Considerando lo anterior, se mostraron índices de ROA y ROE de -2.4% y -20.0%, respectivamente (-1.6% y -13.0%, a junio 2017).
  - La tendencia del índice de capital global.** Si bien el nivel de capitalización de la Institución se vio impactada por las pérdidas generadas, la Institución registró un ratio de capital global de 13.8% (14.7% a fines del 2017), el cual se mantiene por encima del límite del RCG ajustado al perfil de riesgo (12.7%).
  - Estabilidad en los indicadores de cobertura.** A pesar del aumento en los niveles de mora, la Caja ha mostrado cierta consistencia en los indicadores de cobertura, registrándose un ratio de cobertura de cartera pesada de 85.6%. No obstante, este índice se mantiene por debajo de lo obtenido por el sistema CM (91.7%).
  - Continuidad en su enfoque de negocio.** En los últimos años, la Institución priorizó la colocación de créditos de saldos menores, en la búsqueda de atomizar cartera y mejorar márgenes. De acuerdo con este enfoque, el monto del crédito promedio se mantuvo como uno de los más bajos de sistema de Cajas Municipales (CM), alrededor de los S/ 6,800 (S/ 7,400 en el 2017). Por su parte, los 20 principales deudores representaron el 8.4% de las colocaciones brutas (8.1% a fines del 2017).
- Desde el lado de los pasivos, si bien el fondeo se centra en obligaciones con el público, se enfocó en la atomización de las mismas, lo que le otorga una mayor flexibilización. De esta manera, los 10 y 20 principales depositantes representaron el 4% y 6% del total de depósitos, respectivamente.

- **El nivel de liquidez.** La Entidad logró mantener elevados niveles de liquidez durante los últimos años, medido por el índice activos líquidos / pasivos de corto plazo, por encima del sistema CM (41.5% vs. 25.9% a junio 2018). No obstante, lo anterior también encareció el costo financiero influyendo en los márgenes.

La Clasificadora considera que entre los principales retos que tiene la CMAC Santa se tiene: i) mostrar una continuidad en la plana gerencial que permita la oportuna implementación de estrategias y la consolidación de planes; ii) fortalecer el control crediticio, con la finalidad de mejorar los procesos de evaluación y seguimiento; iii) crecer de manera ordenada en un entorno altamente competitivo; y, iv) reducir de forma progresiva la participación, en términos porcentuales, de los gastos operativos.

### ¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

La Clasificadora no esperaría que en el mediano plazo se produjera un ajuste en el *rating* de manera positiva. Por su parte, una acción negativa en la clasificación se daría si se registra un mayor deterioro de los indicadores de morosidad, una reducción importante en los niveles de cobertura de cartera y se continúe con una generación de pérdidas que reduzca de manera significativa el indicador de capital global.

## DESCRIPCIÓN DE LA INSTITUCIÓN

La CMAC Santa se rige bajo el Decreto Supremo N° 157-90/EF del 28 de mayo de 1990 y la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS). Está regulada por el Banco Central de Reserva del Perú, y supervisada por la SBS, la Contraloría General de la República y por la Federación de Cajas Municipales (FEPCMAC).

La Caja del Santa inició sus actividades en 1986, al amparo del D.S. N° 255-85-EF. En 1998, la Institución se convirtió en sociedad anónima y modificó sus estatutos. Lo anterior le permitió acceder al sistema modular que define la Ley del Sistema Financiero.

A la fecha existen 11 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito agrupadas en la Federación. Adicionalmente está la Caja Metropolitana de Lima, con la cual existiría un total de 12 Cajas Municipales (CM).

Cabe señalar que el saldo total de las colocaciones directas y de los depósitos del sistema de CM ascendieron a S/ 20,276 y 19,972 millones, respectivamente, a junio 2018 (S/ 19,693 y 18,873 millones, respectivamente, a fines del 2017). Dentro del sistema, la CMAC Santa ocupó el décimo segundo y décimo primer lugar en colocaciones y en depósitos, respectivamente.

### Particip. CMAC Santa en Sistema Cajas Municipales

	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	jun-18
Créditos Directos	1.3%	1.2%	1.1%	0.8%	0.6%	0.6%
Depósitos	1.5%	1.4%	1.3%	1.0%	0.8%	0.7%

\* Fuente: SBS

A junio 2018, la Entidad contaba con siete oficinas en el departamento de Ancash, dos en el departamento de Lima (Huacho y Barranca) y una en La Libertad (Trujillo). Se debe rescatar que el promedio de oficinas por entidad dentro del sistema de CM fue de 72.

Según la estructura de las Cajas Municipales, la toma de decisiones recae en dos órganos: el Comité Directivo y la Gerencia. El primero de ellos está integrado por siete miembros: tres representantes de la Municipalidad, un representante de la Iglesia, uno de COFIDE, uno de los microempresarios y uno de la Cámara de Comercio. Por su parte, la Gerencia está conformada por tres gerentes y asumen funciones ejecutivas actuando de manera mancomunada. Dicha estructura busca equilibrar las fuerzas y evitar la politización.

En los últimos años, se ha observado una alta rotación en la Gerencia Mancomunada. En setiembre 2014 se realizaron cambios en las gerencias de Operaciones y Finanzas, así como en la de Negocios. En enero 2015, ingresó un nuevo gerente de Negocios.

Posteriormente, en los primeros meses del 2016, se realizaron cambios tanto en la gerencia de Negocios, como en la de Operaciones y Finanzas. Asimismo, en diciembre 2016 y en el transcurso del segundo trimestre del 2018, se registraron cambios en la gerencia de Negocios.

Si bien la Caja mantiene desde mediados del 2013 un mismo enfoque orientado a impulsar los créditos de montos menores y atomizar las captaciones con el público, la continua rotación de las gerencias impactó, en su momento, en la implementación de estrategias y en el seguimiento de un adecuado control crediticio.

## DESEMPEÑO - CMAC Santa

En el 2017, el saldo de colocaciones brutas mostró una disminución de 16.8% debido principalmente a la venta de cartera (por S/ 14.4 MM) de las agencias de Huancayo, Huánuco y Tingo Maria a CRAC Los Andes, como parte de la estrategia de redimensionamiento de la Institución. Asimismo, los eventos ocurridos por el FEN y la ralentizaron en la ejecución de la inversión pública y privada, influyeron en el nivel de desembolsos de nuevos créditos.

A su vez, en el primer semestre del 2018, las colocaciones brutas mostraron una disminución de 2.9%, producto, además de la mayor competencia en la región de influencia, por la renuncia de asesores de negocios (fuerza de ventas).

Considerando lo anterior, los ingresos financieros ascendieron a S/ 14.7 millones, inferiores en 10.9% respecto a similar periodo del año anterior, debido principalmente al menor saldo del portafolio crediticio.

En lo referente a la composición de los ingresos financieros, el 94.1% correspondió a los intereses y comisiones de la cartera de créditos; mientras que el 5.5% correspondió a los intereses por disponibles e inversiones (93.9% y 5.5%, respectivamente, a junio 2017).

De otro lado, los gastos financieros ascendieron a S/ 4.0 millones, inferiores en 6.5% a los registrados en el primer semestre del 2017 (S/ 4.3 MM), debido a la disminución del saldo de las captaciones (en 5.8% interanual).

Se debe señalar que pese a la disminución del fondeo, la Institución aún registra un exceso de liquidez (captaciones / colocaciones de 1.3x), el cual encarece, en cierta medida, el costo financiero.

De esta manera, tomando en consideración la menor caída de los gastos frente a los ingresos, la utilidad financiera bruta pasó de S/ 12.3 millones a junio 2017, a S/ 10.7 millones a junio 2018; mientras que el margen financiero bruto pasó de 74.2% a 72.9%, en similar lapso de tiempo.

Cabe mencionar que la Caja mantiene este ratio por debajo del promedio del sistema de CM, el cual mostró un ligero incremento de 75.3% a 75.5%.

Margen Financiero Bruto	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18
CMAC Santa	75.7%	75.1%	74.5%	74.2%	72.9%
CMAC Trujillo	78.6%	79.1%	77.9%	76.9%	77.9%
CMAC Arequipa	78.9%	78.3%	76.8%	76.3%	78.3%
Sistema CM	77.8%	77.3%	75.4%	75.3%	75.5%
Mibanco	78.5%	78.4%	79.5%	78.9%	81.7%

\* Fuente: CMAC Santa y SBS.

Respecto a los gastos en provisiones por incobrabilidad de créditos (no incluye reversión de provisiones ni recuperación de castigos), éstos ascendieron a S/ 3.5 millones, siendo inferiores a lo realizado durante el primer semestre del 2017 (S/ 4.9 millones). De este modo, los gastos en provisiones representaron el 23.8% de los ingresos financieros (29.4% a junio 2017).

De igual forma, la Institución registró una reversión de provisiones de créditos directos e ingresos por recuperación de cartera castigada por S/ 0.2 y 0.1 millones, respectivamente (S/ 0.6 y 0.2 millones, respectivamente, a fines del primer semestre del 2017).

En lo referente a los gastos operativos, éstos se redujeron en términos absolutos en 13.0% respecto a lo registrado en similar periodo del año anterior, como consecuencia de una política de austeridad implementada por la Caja, sumado a un menor número de oficinas (se cerraron tres agencias durante el segundo semestre del 2017) y de personal.

De esta manera, el indicador de eficiencia (gastos administrativos / utilidad operativa bruta) fue de 81.0% (81.5% a junio 2017), siendo éste elevado. Asimismo, la CMAC Santa se mantiene por encima de lo registrado por el promedio del sistema de Cajas Municipales

Gastos Adm. / Ut. Op. Bruta	dic-15	dic-16	dic-17	jun-17	jun-18
CMAC Santa	72.8%	81.0%	79.8%	81.5%	81.0%
CMAC Trujillo	57.4%	63.3%	64.4%	68.4%	64.3%
CMAC Arequipa	52.8%	56.0%	55.1%	54.8%	52.8%
Sistema CM	58.2%	61.3%	59.3%	60.0%	57.7%
Mibanco	53.7%	53.1%	47.3%	51.2%	46.8%

\* Fuente: CMAC Santa y SBS.

En cuanto a los ingresos extraordinarios, la generación por este concepto fue mínima en el primer semestre del 2018 (solo S/ 17 miles), a diferencia de lo mostrado a junio 2017, periodo en que se registró un monto por S/ 2.1 millones, de los cuales S/ 0.7 MM provenían de la utilidad por venta de cartera.

De esta manera, la Institución mostró una pérdida neta de S/ 2.1 millones, mayor a la registrada a junio 2017 (- S/ 1.5 MM), producto de la disminución de los ingresos financieros y la fuerte reducción de los ingresos extraordinarios. Asimismo, los índices de rentabilidad promedio sobre activos y patrimonio fueron -2.4% y -20.0%, respectivamente (-1.6% y -13.0%, respectivamente, a junio 2017). Dichos ratios se mantienen por debajo del promedio del sistema de CM.

	ROE			ROA		
	dic-17	jun-17	jun-18	dic-17	jun-17	jun-18
CMAC Santa	-7.0%	-13.0%	-20.0%	-0.9%	-1.6%	-2.4%
CMAC Trujillo	6.9%	4.3%	4.9%	1.4%	0.9%	1.0%
CMAC Arequipa	18.1%	17.9%	18.2%	2.2%	2.1%	2.2%
Sistema CM	12.9%	12.1%	10.5%	1.7%	1.6%	1.4%
Mibanco	23.3%	20.4%	27.8%	3.1%	2.6%	3.7%

\* Fuente: CMAC Santa y SBS

## ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Los principales riesgos que enfrenta la Caja son de naturaleza crediticia. Estos son manejados por la Unidad de Riesgos, encargada de evaluar a los clientes y mantener niveles de riesgos adecuados. Existe un manual de política y procedimientos de créditos, en el cual se establecen los límites de autorización de créditos, la política de aprobación de los mismos, y la responsabilidad de los analistas, entre otras cosas.

De otro lado, la Institución cuenta con un manual de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo. Asimismo, cuenta con manuales de procedimientos, códigos de ética y conducta, y programas de capacitación que se brindan al personal referente a estos temas. Igualmente, la Caja cuenta con un plan de seguridad de la información.

### Riesgo crediticio:

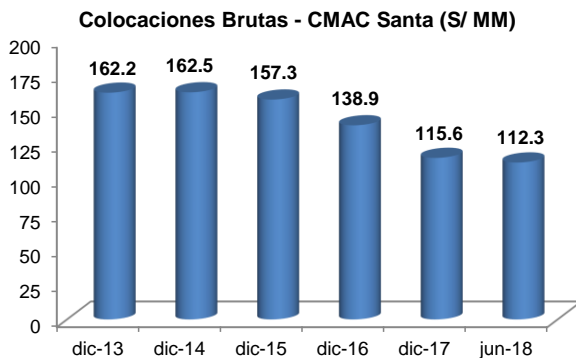
En los últimos años, la CMAC Santa impulsó una estrategia enfocada en la colocación de créditos de montos menores, con la finalidad de atomizar la cartera y mejorar los márgenes. Esto en detrimento principalmente de los créditos a medianas empresas, los cuales generaban volumen.

Lo anterior, sumado a la desaceleración de la economía de la región Ancash (donde se concentra la cartera) y una mayor competencia en la zona de influencia, impactó en el comportamiento de las colocaciones, las cuales han mostrado una disminución desde el 2011

Adicionalmente, como caso puntual, se debe mencionar que en el 2017, la Institución realizó una venta de cartera por S/ 14.4 MM a CRAC Los Andes, proveniente de las agencias de Huancayo, Huánuco y Tingo Maria, como parte de una

estrategia de redimensionamiento, la cual busca concentrar esfuerzos en la colocación de créditos en el mercado de origen (región Ancash), ejerciendo una mayor supervisión y control sobre las colocaciones, así como en los procesos de recuperación de cartera.

De esta manera, tomando en cuenta las medidas mencionadas, sumado a una disminución del número de asesores de negocios, lo que limitó la colocación de créditos, el saldo de cartera directa ascendió a S/ 112.3 millones, inferior en 2.9% a lo mostrado al cierre del año anterior.



\* Fuente: CMAC Santa

En lo referente a la composición por tipo de crédito, los créditos a pequeñas empresas y microempresas mantienen la mayor participación, con el 44.6% y 28.7%, respectivamente (44.8% y 28.9% a fines del 2017). Asimismo, la participación de los créditos a medianas empresas mantuvo la tendencia decreciente, reduciéndose a 10.3% (10.4% al cierre del 2017).

En el caso específico del número de deudores, éste registró un incremento, principalmente en créditos de consumo y a microempresas, en línea con la estrategia de la Institución. Así, el número de clientes aumentó de 15,646 a 16,401 durante el primer semestre del 2018.

### Composición de las Colocaciones Brutas por Tipo de Crédito - CMAC Santa

Tipo de Crédito	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	jun-18
Corporativos	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Grandes Empresas	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Medianas Empresas	15.7%	14.2%	11.4%	10.4%	10.3%
Pequeñas Empresas	30.3%	34.9%	41.6%	44.8%	44.6%
Microempresas	31.6%	29.8%	31.0%	28.9%	28.7%
Consumo	22.3%	21.0%	16.0%	15.8%	16.4%
Hipotecarios	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

\* Fuente: CMAC Santa

Considerando el incremento en el número de deudores y el comportamiento en el saldo de cartera, el monto del crédito promedio disminuyó a aproximadamente S/ 6,800 (S/ 7,400

a fines del 2017). Este saldo se mantiene como uno de los más bajos dentro del sistema de CM (S/ 12,600).

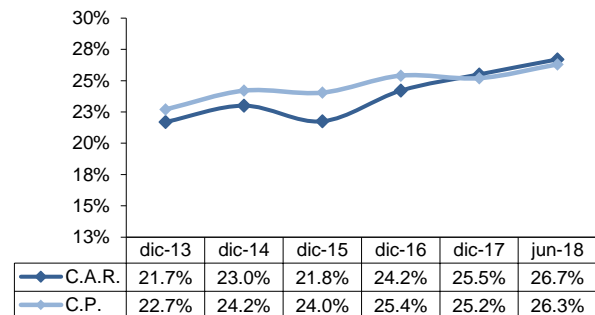
En relación a la participación por sector económico, la CMAC Santa registró el 50.0% de sus colocaciones directas en el sector comercio; 9.6% en el sector agricultura, ganadería, caza y silvicultura; 6.8% en transporte, almacenamiento y comunicaciones; y, 6.4% en hoteles y restaurantes.

Asimismo, el 81.4% de las colocaciones brutas de la Institución se concentran en el departamento de Ancash, seguido por Lima (11.8%), y el departamento de La Libertad (6.8%).

**Cartera Riesgosa y Coberturas:** En el primer semestre del 2018, la Caja mostró un incremento del saldo de mora, tanto a nivel de la cartera de alto riesgo (8.5%), como de la cartera pesada (7.8%). Lo anterior, sumado a la caída en el saldo de colocaciones (-2.9%), contribuyó al incremento de los indicadores de calidad crediticia.

Así, se registraron ratios de cartera de alto riesgo ajustado y de cartera pesada ajustado (incluyen los castigos realizados en los últimos 12 meses) de 26.7% y 26.3%, respectivamente, a junio 2018 (25.5% y 25.2%, respectivamente, al cierre del 2017).

### Evolución Indicadores de Cartera de Alto Riesgo Ajustado y Cartera Pesada Ajustado



\* Fuente: CMAC Santa

Se debe señalar que dichos índices se mantienen elevados considerando los registrados por el sistema CM (11.1% y 11.5%, respectivamente).

	C.A.R. Ajustado			Cart. Pesada Ajustado		
	dic-16	dic-17	jun-18	dic-16	dic-17	jun-18
CMAC Santa	24.2%	25.5%	26.7%	25.4%	25.2%	26.3%
CMAC Trujillo	9.3%	9.6%	10.0%	10.8%	10.7%	11.3%
CMAC Arequipa	9.1%	9.2%	9.8%	9.9%	9.6%	10.4%
Sistema CM	9.2%	10.1%	11.1%	10.2%	10.7%	11.5%
Mibanco	9.4%	9.8%	10.4%	9.6%	10.0%	10.6%

\* Fuente: CMAC Santa y SBS

Respecto al tipo de crédito, las colocaciones a medianas empresas, las cuales representaron el 10.3% del portafolio,



mostraron un ratio de cartera pesada ajustado de 48.2%, superior a lo registrado a fines del 2017 (41.3%). En cuanto a las colocaciones a pequeñas empresas, a microempresas y de consumo, éstas registraron índices de cartera pesada ajustado de 24.8%, 25.9% y 16.9%, respectivamente (23.5%, 24.6% y 20.3% al cierre del 2017).

A su vez, el stock de provisiones ascendió a S/ 22.8 millones, superior a lo registrado a diciembre 2017 (S/ 21.3 millones), como parte de los mayores niveles de morosidad. Tomando en cuenta lo anterior, los indicadores de cobertura de cartera de alto riesgo y de cartera pesada fueron 83.8% y 85.6%, respectivamente (85.0% y 86.3%, respectivamente, a fines del 2017).

Ambos indicadores en mención se mantuvieron por debajo de lo registrado por el sistema de Cajas Municipales.

	Prov. / C.A.R.			Prov. / C.P.		
	dic-16	dic-17	jun-18	dic-16	dic-17	jun-18
CMAC Santa	83.7%	85.0%	83.8%	78.4%	86.3%	85.6%
CMAC Trujillo	121.0%	110.7%	114.1%	100.3%	96.4%	97.9%
CMAC Arequipa	132.9%	124.6%	121.8%	118.2%	116.5%	113.1%
Sistema CM	105.0%	98.1%	96.4%	92.5%	89.8%	91.7%
Mibanco	128.7%	140.5%	135.3%	122.9%	135.0%	131.8%

\* Fuente: CMAC Santa y SBS

En cuanto al compromiso patrimonial, medido como la cartera de alto riesgo no provisionada respecto del patrimonio, éste fue de 21.8%, porcentaje superior al mostrado a diciembre 2017 (16.8%).

#### Riesgo de Mercado:

Los fondos disponibles ascendieron a S/ 49.0 millones (S/ 45.0 millones a fines del 2017). Cabe mencionar que del total de los fondos disponibles, el 5.9% se encontraba en caja; el 50.2% en el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP); 42.6% en bancos y otras entidades financieras; y, el 1.3% restante, en otras disponibilidades.

Asimismo, al cierre del primer semestre del 2018, se mantuvieron inversiones negociables por S/ 12.8 millones (S/ 15.7 millones a diciembre 2017), compuestas por certificados de depósitos del BCRP e instrumentos de corto plazo de entidades financieras.

**Liquidez:** En relación a la liquidez, los fondos disponibles representaron el 197.9% de los depósitos de ahorros y el 32.9% del total de obligaciones con el público (182.1% y 29.2%, respectivamente, a diciembre 2017).

De igual forma, los fondos disponibles y las inversiones negociables representaron el 28.1% del total de los activos (25.0% al cierre del 2017), superior al porcentaje obtenido por el sistema CM (21.0%).

Cabe señalar que los ratios de liquidez en moneda nacional y moneda extranjera estuvieron por encima de los límites legales establecidos del 8 y 20%, respectivamente. Así, la Entidad registró un ratio de liquidez en moneda nacional de 56.5% y en moneda extranjera de 52.3% (48.8% y 79.7%, respectivamente, a diciembre 2017).

Además, el ratio de inversiones líquidas registró un promedio mensual a junio 2018 de 14.4% en moneda nacional (no registra índice en moneda extranjera); mientras que el ratio de cobertura de liquidez se ubicó a fines de dicho mes en 266.0% en moneda nacional y 432.5% en moneda extranjera.

#### Calce:

A junio 2018, el 98.1% de las colocaciones brutas se encontraban en moneda nacional, mientras que por el lado de las captaciones totales (público + sistema financiero + adeudados) el 93.1% se encontraban en la misma moneda.

Respecto al calce de plazos, considerando la brecha acumulada, la Caja presentaría un descalce en el periodo de uno a dos años, lo que representó el 66% del patrimonio efectivo. De otro lado, en el corto plazo, la Caja no presentaría descalces en que los activos no cubran los pasivos, tomando en cuenta la brecha acumulada.

#### Riesgos de Operación (RO):

A fin de permitir la implementación de Basilea II a partir del 1ero. de julio del 2009, la SBS dispuso que las empresas del sistema financiero deberán contar con un esquema formal de administración de riesgos operativos y una estructura organizativa que soporte dicha gestión.

En este sentido, según estimaciones de la Caja a fines del primer semestre del 2018, los requerimientos de capital por riesgo operativo utilizando el método del indicador básico ascendieron a S/ 3.1 millones (S/ 3.2 millones a fines del 2017).

#### FUENTE DE FONDOS Y CAPITAL

Con respecto al financiamiento, las Cajas de Ahorro y Crédito Municipal han desarrollado una fuente de captación de recursos del público de manera exitosa. En ella se ha basado su crecimiento y en menor proporción en el uso de líneas de crédito.

De esta manera, a junio 2018 los depósitos del público constituyeron la principal fuente de fondeo de la CMAC Santa, financiando el 85.4% del total de sus activos.



## Estructura de Fondo

% sobre Total de Activos	CMAC Santa			Sistema CM		
	dic-16	dic-17	jun-18	dic-16	dic-17	jun-18
Obligaciones a Plazos	65.2%	66.9%	65.8%	54.4%	55.3%	56.5%
Obligaciones Ahorro	13.9%	13.7%	14.2%	19.3%	17.8%	17.3%
Total Oblig. con el Público	84.6%	85.6%	85.4%	77.1%	78.7%	79.3%
Dep.del Sistema Financiero	0.6%	0.1%	0.1%	1.1%	1.4%	1.2%
Adeudos	0.0%	0.0%	0.0%	4.4%	4.4%	4.0%
Total Recursos de Terceros	85.3%	85.7%	85.5%	82.6%	84.5%	84.5%
Patrimonio Neto	12.5%	12.5%	11.6%	13.7%	13.4%	13.0%

\* Fuente: CMAC Santa

Como se mencionó anteriormente la Caja disminuyó el saldo de obligaciones con el público, en especial considerando la evolución de las colocaciones. Así, en monto fue de S/ 148.8 millones, inferior en 3.3% a lo registrado al cierre del 2017.

En relación a la composición de dichas obligaciones, los depósitos a plazo, principal fuente de recursos de la Institución, representaron el 77.1%, seguido de las cuentas de ahorro con el 16.6% (78.1% y 16.1%, respectivamente, a diciembre 2017).

Por su parte, es importante rescatar que la Entidad, como estrategia, centra la captación de depósitos del público en la obtención de montos menores y de personas naturales, así como a plazos superiores a un año. De esta manera, los diez principales depositantes representaron el 4% del total de depósitos, mientras que los 20 principales, el 6%.

Es importante señalar que a junio 2018, la Caja no contaba con adeudados (S/ 20 miles a fines del 2017), mientras que los depósitos con empresas del sistema financiero solo registraban un saldo mínimo de S/ 0.1 MM. Así, la estructura de fondeo estuvo básicamente compuesta por obligaciones con el público.

Al respecto, cabe destacar la importancia de diversificar las fuentes de financiamiento, dado que no sólo es relevante tener una estructura atomizada, sino también mantener líneas con diversas instituciones y/u organismos nacionales y del exterior.

**Capital:**

CMAC Santa registró un patrimonio efectivo de S/ 21.1 millones (S/ 23.3 MM a diciembre 2017). Dicha disminución se debió a la pérdida registrada durante el primer semestre del presente año. Considerando lo anterior, así como el menor nivel de operaciones, el ratio de capital global pasó de 14.7% a fines del 2017, a 13.8% a junio 2018. De esta manera, el indicador se mantuvo por debajo de lo registrado por el sistema CM (14.9% a mayo 2018 - último dato disponible).

Si se calcula el ratio de capital global considerando sólo el patrimonio efectivo de nivel 1 (sin considerar provisiones

diversas), este indicador fue de 12.6% (13.5% al cierre del 2017).

Finalmente, se debe señalar que en julio 2011, la SBS requirió a las entidades financieras un patrimonio efectivo adicional equivalente a la suma de los requerimientos de patrimonio efectivo calculados para cada uno de los siguientes componentes: ciclo económico, riesgo por concentración, riesgo por concentración de mercado, riesgo por tasa de interés y otros riesgos. A junio 2018, el requerimiento adicional de la Caja ascendió a S/ 4.1 MM, con lo cual el límite del RCG ajustado al perfil de riesgo sería de 12.7%.



CMAC DEL SANTA (Cifras en miles de soles)	dic-15	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18
<b>Resumen de Balance</b>					
<b>Activos</b>	<b>222,693</b>	<b>193,709</b>	<b>185,530</b>	<b>179,955</b>	<b>174,297</b>
Colocaciones Brutas	157,315	138,906	136,957	115,587	112,280
Inversiones Financieras	13,461	19,012	14,109	17,425	14,453
Activos Rentables (1)	195,885	166,279	157,293	152,936	148,544
Provisiones para Incobrabilidad	24,336	23,666	24,476	21,324	22,792
<b>Pasivo Total</b>	<b>193,636</b>	<b>169,425</b>	<b>162,776</b>	<b>157,526</b>	<b>154,005</b>
Depósitos y Captaciones del Público	184,749	163,871	157,887	153,968	148,815
Depósitos del Sist. Finan. Y Org. Finan. Institucionales	2,478	1,228	156	128	122
Adeudados	715	94	56	19	0
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>29,057</b>	<b>24,283</b>	<b>22,754</b>	<b>22,429</b>	<b>20,293</b>
<b>Resumen de Resultados</b>					
Ingresos Financieros	42,454	38,545	16,529	34,194	14,725
Gastos Financieros	9,953	9,617	4,263	8,537	3,987
Margen Financiero Bruto	32,501	28,928	12,267	25,657	10,738
Provisiones de colocaciones	6,515	8,754	4,046	7,206	3,218
Margen Financiero Neto	25,986	20,175	8,221	18,451	7,520
Ingresos por Serv. Financieros Neto	173	-38	36	-121	35
Utilidad Operativa Bruta	32,674	28,891	12,303	25,536	10,773
Utilidad por venta de cartera	0	0	700	711	0
Otros Ingresos y Egresos Neto	507	879	1,185	2,117	17
Margen Operativo	33,181	29,770	14,187	28,364	10,790
Gastos Administrativos	23,785	23,404	10,032	20,136	8,723
Otras provisiones	-370	802	309	731	455
Depreciación y amortización	900	1,189	629	1,223	530
Impuestos y participaciones	942	99	0	0	0
<b>Utilidad neta</b>	<b>1,409</b>	<b>-4,478</b>	<b>-1,529</b>	<b>-1,643</b>	<b>-2,136</b>
<b>Resultados</b>					
Utilidad / Patrimonio (2) - ROEA	5.0%	-16.8%	-13.0%	-7.0%	-20.0%
Utilidad / Activos (2) - ROAA	0.6%	-2.2%	-1.6%	-0.9%	-2.4%
Utilidad / ingresos	3.3%	-11.6%	-9.2%	-4.8%	-14.5%
Ingresos Financieros / Activos Rentables	21.7%	23.2%	21.0%	22.4%	19.8%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables	5.3%	5.8%	5.4%	5.5%	5.4%
Margen Financiero Bruto	76.6%	75.1%	74.2%	75.0%	72.9%
Ratio de eficiencia (3)	72.8%	81.0%	81.5%	78.9%	81.0%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables	0.9%	-3.1%	-3.4%	-2.4%	-2.8%
<b>Activos</b>					
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	14.6%	17.4%	17.6%	18.6%	19.2%
Cartera de Alto Riesgo (4) / Colocaciones Brutas	17.2%	20.3%	20.5%	21.7%	24.2%
Cartera Pesada (5) / Colocaciones Totales	19.6%	21.6%	21.0%	21.4%	23.8%
Provisiones / Cartera Atrasada	106.1%	97.6%	101.5%	99.2%	105.9%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo	90.0%	83.7%	87.4%	85.0%	83.8%
Provisiones / Cartera Pesada	78.8%	78.4%	85.4%	86.3%	85.6%
C. de Alto Riesgo - Provisiones / Patrimonio	9.3%	18.9%	15.5%	16.8%	21.8%
Activos Improductivos (5) / Total de Activos	11.1%	12.9%	14.3%	14.0%	13.9%
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
Pasivos / Patrimonio (x)	6.7	7.0	7.2	7.0	7.6
Ratio de Capital Global	13.7%	13.1%	12.6%	14.7%	13.8%

CMAC DEL SANTA (Cifras en miles de soles)	dic-15	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18
<b>Liquidez</b>					
Total caja/ Total de obligaciones con el público	28.2%	22.3%	21.7%	29.2%	32.9%
Total de recursos líquidos / Obligaciones de Corto Plazo	33.1%	30.9%	28.5%	38.3%	39.6%
Colocaciones Netas/Depósitos y Obligaciones (x)	70.3%	69.6%	70.9%	61.0%	59.8%
<b>Calificación de Cartera</b>					
Normal	74.9%	72.6%	73.7%	72.5%	72.0%
CPP	5.5%	5.8%	5.4%	6.1%	4.2%
Deficiente	3.9%	3.4%	1.9%	2.0%	2.5%
Dudoso	3.2%	4.2%	3.1%	3.3%	3.6%
Pérdida	12.6%	14.0%	15.9%	16.1%	17.6%
<b>Otros</b>					
Sucursales	13	13	13	10	10
Número de Empleados	331	315	302	287	297
Colocaciones / Empleados	475	441	453	403	378

(1) Activos Rentables = Caja + Inversiones+ Interbancarios + Colocaciones vigentes+ Inversiones pmanentes

(2) ROE y ROA = Utilidad anualizada entre patrimonio y activo prom. con respecto a diciembre del ejercicio anterior.

(3) Ratio de Eficiencia = Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta

(3) Cartera de alto riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada.

(4) Cartera Pesada = Cartera Deficiente + Dudoso + Pérdida.

(5) Activos Improductivos = Cartera Deteriorada neto de provisiones+ cuentas por cobrar+activo fijo+otros activos+bienes adjudicados

(6) Fuentes de fondeo = Depósitos a la vista + plazo + ahorro + Depósitos sist. financiero y org. inter. + Adeudados + Valores en circulación.





## **ANTECEDENTES**

Institución:	Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa
Domicilio legal:	Av. José Gálvez No. 602 - Chimbote
RUC:	20114105024
Teléfono:	043-483140
Fax:	043-483151

## **RELACIÓN DE DIRECTORES**

Alejandro Tirapo Sanchez	Presidente
Godofredo Tapay Paredes	Vicepresidente
Pedro Cisneros Aramburú	Director
Edwin Varillas Uriol	Director
Juan Roger Rodríguez Ruiz	Director
José Santos Calderón Castillo	Director
Gerardo Acha Puerta	Director

## **RELACIÓN DE EJECUTIVOS**

Roberto Ibáñez Vásquez	Gerente de Negocios (e)
José Luis Lam Robles	Gerente de Operaciones y Finanzas
Luis Espinoza Gallo	Gerente de Administración

## **RELACIÓN DE ACCIONISTAS**

Municipalidad Provincial del Santa	96.00%
FOCMAC	4.00%

**CLASIFICACIÓN DE RIESGO**

**APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. CLASIFICADORA DE RIESGO**, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución CONASEV N° 074-98-EF/94.10, 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 la siguiente clasificación de riesgo para la empresa **Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa.:**

	<u>Clasificación</u>
<b>Rating de la Institución</b>	<b>Categoría D+</b>
<b>Perspectiva</b>	<b>Estable</b>

**Definición****Instrumentos Financieros**

**CATEGORÍA D:** Débil fortaleza financiera. Corresponde a aquellas instituciones que cuentan con una débil capacidad de cumplir con sus obligaciones, en los términos y condiciones pactados, y de administrar los riesgos que enfrentan. Se espera que el impacto de entornos económicos adversos sea significativo.

( + ) Corresponde a instituciones con un menor riesgo relativo dentro de la categoría.

( - ) Corresponde a instituciones con un mayor riesgo relativo dentro de la categoría.

**Perspectiva:** Indica la dirección en que se podría modificar una clasificación en un período de uno a dos años. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva positiva o negativa no implica necesariamente un cambio en la clasificación. Del mismo modo, una clasificación con perspectiva estable puede ser cambiada sin que la perspectiva se haya modificado previamente a positiva o negativa, si existen elementos que lo justifiquen.

(\*) La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Las clasificaciones de riesgo crediticio de Apoyo & Asociados Internacionales Clasificadora de Riesgo (A&A) no constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las clasificaciones se basan sobre la información que se obtiene directamente de los emisores, los estructuradores y otras fuentes que A&A considera confiables. A&A no audita ni verifica la veracidad de dicha información, y no se encuentra bajo la obligación de auditarla ni verificarla, como tampoco de llevar a cabo ningún tipo de investigación para determinar la veracidad o exactitud de dicha información. Si dicha información resultara contener errores o conducir de alguna manera a error, la clasificación asociada a dicha información podría no ser apropiada, y A&A no asume responsabilidad por este riesgo. No obstante, las leyes que regulan la actividad de la Clasificación de Riesgo señalan los supuestos de responsabilidad que atañen a las clasificadoras.

La calidad de la información utilizada en el presente análisis es considerada por A&A suficiente para la evaluación y emisión de una opinión de la clasificación de riesgo.

La opinión contenida en el presente informe ha sido obtenida como resultado de la aplicación rigurosa de la metodología vigente correspondiente indicada al inicio del mismo. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo a lo establecido en la regulación vigente, y además cuando A&A lo considere oportuno.

Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.5% de sus ingresos totales del último año.

Limitaciones - En su análisis crediticio, A&A se basa en opiniones legales y/o impositivas provistas por los asesores de la transacción. Como siempre ha dejado en claro, A&A no provee asesoramiento legal y/o impositivo ni confirma que las opiniones legales y/o impositivas o cualquier otro documento de la transacción o cualquier estructura de la transacción sean suficientes para cualquier propósito. La limitación de responsabilidad al final de este informe, deja en claro que este informe no constituye una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A, y no debe ser usado ni interpretado como una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A. Si los lectores de este informe necesitan consejo legal, impositivo y/o de estructuración, se les insta a contactar asesores competentes en las jurisdicciones pertinentes.