

Caja Municipal de Ahorro y Crédito Ica S.A.

Informe Inicial

Rating

	Clasificación Actual	Clasificación Anterior
Institución	B-	N.R.

* Informe con cifras auditadas a diciembre 2018.

Clasificación otorgada en Comité de fecha 18/03/19

N.R.: No clasificado anteriormente

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

S/ Miles	Dic-18	Dic-17	Dic-16
Total Activos	1,215,909	1,035,886	904,961
Patrimonio	188,805	166,672	149,534
Resultado	22,922	18,229	17,031
ROA	2.0%	1.9%	1.9%
ROE	12.9%	11.5%	12.1%
Capital Global	15.3%	14.8%	15.2%

* Fuente: CMAC Ica

Metodologías Aplicadas

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

Analistas

Omar Maldonado

(511) 444 5588

omar.maldonado@aai.com.pe

Sandra Guedes

(511) 444 5588

sandra.guedes@aai.com.pe

Fundamentos

La clasificación de riesgo otorgada a Caja Ica se fundamenta en:

- La mejora en los índices de morosidad.** La Entidad ha venido implementando ciertos ajustes en las políticas y normas, las cuales fueron complementadas con medidas enfocadas en mejorar procesos y la productividad, con la finalidad de mantener adecuados controles crediticios e impulsar un crecimiento adecuado y sostenido. Lo anterior se reflejó en un incremento constante del saldo de colocaciones con una tasa promedio anual de 12.9% en los últimos tres años, así como en una disminución de los ratios de cartera de alto riesgo ajustado y de cartera pesada ajustado (incluyen los castigos realizados en los últimos 12 meses), los cuales fueron de 8.7% y 9.5%, respectivamente, a fines del 2018 (10.8% y 12.2%, respectivamente, a diciembre 2015).
 - Altos niveles de cobertura.** La Caja ha mantenido ratios de cobertura de cartera de alto riesgo y cartera pesada, por encima del 100%. Así, al cierre del 2018 se registraron índices de 123.0% y 109.9%, respectivamente, superiores a los mostrados por el sistema de Cajas Municipales (CM), los cuales fueron 95.8% y 91.6%, respectivamente.
 - Óptimos índices de rentabilidad.** La tendencia creciente de los ingresos financieros y la menor injerencia, en términos relativos, de los gastos operativos, permitió a la Entidad registrar ratios de rentabilidad ROA y ROE de 2.0% y 12.9%, respectivamente a fines del 2018 (1.5% y 11.2%, respectivamente, por el promedio del sistema CM). En el caso específico del índice ROA, se debe rescatar que este se ha mantenido en niveles similares en los últimos cuatro años.
 - Adecuado ratio de capital global.** Al cierre del 2018, la Caja registró un indicador de capital global de 15.3% (14.8% a diciembre 2017), superior a lo mostrado por el sistema CM (14.8%), producto de que se aprobó, en Junta General de Accionistas, que las utilidades del 2017 y 2016 que correspondían a la Municipalidad, formen parte de las reservas facultativas. Es importante mencionar que las reservas facultativas constituidas por la Entidad, las cuales ascienden a un total de S/ 36.0 millones, no se podrán deducir sin la previa autorización de la Superintendencia de Banca y Seguros.
- Asimismo, cabe señalar que el ratio de capital global ajustado al perfil de riesgo sería de 11.9%. Considerando lo anterior, la Caja muestra un nivel de capitalización que le permitiría afrontar eventos de estrés no esperados.

De otro lado, se debe mencionar que si bien la Caja muestra una concentración en su diversificación, dado que el 95.9% del total de captaciones proviene de las obligaciones con el público, ésta registra una atomización, con los 10 y 20

principales depositantes representando el 2.6% y 4.8%, respectivamente, del total.

Por su parte, la Clasificadora espera que al cierre del 2019 se registre un incremento en el saldo de colocaciones de alrededor de 10%, con indicadores de morosidad similares a los registrados al cierre del último año. En el caso del ratio de capital global, se proyecta un índice cercano a 14% producto del crecimiento de las operaciones y considerando que se mantendría como parte del patrimonio solo el 50% de las utilidades del 2018.

Entre los principales desafíos de la Caja Ica se encuentra: i) mantener un óptimo control crediticio en el otorgamiento y seguimiento de las colocaciones, enfocado principalmente en créditos minoristas; ii) reforzar el patrimonio efectivo, vía capitalización de utilidades o captación de préstamos subordinados, lo que permita sostener el crecimiento de las operaciones sin ver afectado de manera considerable el ratio de capital global; y, iii) continuar con un nivel adecuado de liquidez.

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

Un ajuste en el *rating* de manera positiva se daría si continúa en el mediano plazo la tendencia actual de los ratios de mora y de los índices de rentabilidad (principalmente ROA), en un escenario donde se mantengan adecuados niveles de cobertura de cartera, capital global y liquidez. Caso contrario, una baja en la clasificación provendría de un incremento sostenido de los índices de morosidad de la cartera que impactara adicionalmente la rentabilidad; y, una disminución consistente de los niveles de capital global.

■ Perfil

En mayo de 1980, el Gobierno promulgó el D.L. N° 23039 que autorizó la creación de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito fuera del perímetro de Lima y Callao regulando su funcionamiento. La Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Ica fue autorizada para su funcionamiento por Resolución SBS N° 593-89 del 18 de octubre de 1989 de la 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 estructura accionaria de la Caja está compuesta de la siguiente manera: 83.06% en propiedad de la Municipalidad Provincial de Ica, 0.90% en posesión de la Municipalidad Provincial de Chincha y el 16.04% restante con la FEPCMAC (en acciones preferentes).

Actualmente 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).

Dentro de dicho sistema, la Caja Ica ocupó el séptimo lugar tanto en el saldo de colocaciones como en depósitos, en ambos casos con una participación de 4.5%. Cabe señalar que a diciembre 2018, el saldo total de las colocaciones directas y de los depósitos del sistema de CM ascendieron a S/ 21,368 y 21,254 millones, respectivamente (S/ 19,693 y 18,873 millones, respectivamente, a fines del 2017).

Participación CMAC Ica en Sist. Cajas Municipales

	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18
Créditos Directos	5.0%	4.5%	4.2%	4.3%	4.5%
Depósitos	5.1%	4.5%	4.1%	4.2%	4.5%

* Fuente: SBS

De otro lado, la Caja cuenta con 42 puntos de atención a fines del 2018 (entre agencias y oficinas compartidas con el Banco de la Nación), siendo 36 de ellas agencias, de las cuales 14 se ubican en el departamento de Ica, 10 en Lima, 5 en Arequipa, 4 en Ayacucho y 3 en Apurímac. Cabe señalar que el promedio de oficinas por institución dentro del sistema CM fue de 75.

Adicionalmente, se cuenta con 11 oficinas informativas. De igual forma, la Entidad está afiliada a la red de cajeros automáticos GlobalNet, agentes multired BN y a la red de agentes corresponsales Kasnet.

Se debe indicar que como parte del plan de expansión, la Institución planea inaugurar 4 nuevas agencias y al menos 14 oficinas informativas durante el 2019.

Gobierno Corporativo: 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 Mancomunada está conformada por tres gerentes y asumen funciones ejecutivas actuando de manera conjunta. Dicha estructura busca equilibrar las fuerzas y evitar la politización.

La Clasificadora considera que una alta rotación en los cargos de la Gerencia Mancomunada podría impactar en la implementación de estrategias y en el seguimiento de un adecuado control crediticio.

De otro lado, cabe resaltar que Martínez, Rodríguez y Asociados fue la empresa encargada de la auditoría externa para el ejercicio 2018.

■ Desempeño:

La Caja ha mostrado un crecimiento marcado en ingresos financieros en los últimos dos años, acorde a lo exhibido por las colocaciones brutas. Cabe mencionar que entre los años 2013 - 2016, estos ingresos fueron relativamente estables, fluctuando entre S/ 154 y 158 millones.

De esta manera, en el 2018, los ingresos financieros registraron un monto de S/ 204.3 millones, superior en 17.0% respecto al año anterior, debido, como se mencionó, al incremento en el nivel de colocaciones (+14.0% anual). Así, en lo referente a la composición, el 97.1% de los ingresos se explicaron por los intereses y comisiones de los créditos (97.3% a diciembre 2017).

Por su parte, los gastos financieros ascendieron a S/ 51.3 millones, 20.3% por encima de lo mostrado durante el 2017, producto del aumento en 18.6% anual de las captaciones (obligaciones con el público + depósitos del sistema financiero + adeudados), sumado a un incremento de la tasa pasiva promedio de los depósitos en el transcurso del 2017, el cual se ajustó en el segundo trimestre del último año (como resultado de las medidas adoptadas para corregir las tasas pasivas en línea con la tendencia del mercado) y, en menor medida, a una mayor participación de los depósitos a plazos, en detrimento de las cuentas de ahorros.

Considerando lo anterior, la utilidad financiera bruta de la Caja ascendió a S/ 153.0 millones (S/ 132.0 millones en el 2017); mientras que el margen financiero bruto fue de 74.9%, porcentaje inferior a lo registrado a diciembre 2017 (75.6%). Cabe mencionar que este margen fue de 75.4% para el sistema de Cajas Municipales.

Margen Financiero Bruto	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18
CMAC Ica	71.3%	77.1%	78.2%	75.6%	74.9%
CMAC Arequipa	78.2%	78.9%	78.3%	76.8%	79.2%
CMAC Huancayo	76.0%	79.8%	77.0%	74.3%	75.4%
CMAC Piura	75.5%	79.0%	79.7%	76.8%	74.6%
CMAC Cusco	77.2%	78.2%	77.7%	77.6%	77.3%
Sistema CM	75.9%	77.7%	77.3%	75.4%	75.4%
Compartamos	78.8%	82.2%	83.4%	83.7%	85.1%
Mibanco	76.6%	78.5%	78.4%	79.5%	82.2%

* Fuente: CMAC Ica y SBS

Respecto al gasto en provisiones por incobrabilidad de créditos (no incluye reversiones ni recuperación de cartera castigada), éste ascendió a S/ 54.4 millones (S/ 40.9 millones durante el 2017). A su vez, los gastos por este concepto significaron el 26.6% de los ingresos financieros, por encima de lo registrado en el 2017 (23.4%).

Asimismo, la Institución registró una reversión de provisiones de créditos directos e ingresos por recuperación de cartera castigada por S/ 28.1 y 1.6 millones, respectivamente (S/ 23.5 y 1.7 MM, respectivamente, durante el año anterior).

De otro lado, los gastos operativos han mostrado una tendencia creciente. Así, dichos gastos ascendieron a S/ 93.4 millones al cierre del 2018, superiores en 4.7% a lo mostrado en el 2017, producto de mayores gastos de personal.

Este aumento en el último año fue compensado por el crecimiento de las colocaciones, y por ende de los ingresos financieros. Lo anterior, sumado a los esfuerzos en el control en la ejecución de gastos, permitió que el ratio de eficiencia de la Institución disminuyera de 66.3% a diciembre 2017, a 59.9% a fines del 2018.

Sin embargo, se debe señalar que pese a la mejora en el indicador, este aún se ubica por encima de lo exhibido por el sistema CM (58.1%).

G. Adm. / Util. Operativa Bruta (1)	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18
CMAC Ica	62.2%	61.3%	64.7%	66.3%	59.9%
CMAC Arequipa	50.7%	52.5%	56.0%	55.1%	51.6%
CMAC Huancayo	56.8%	57.5%	60.3%	56.4%	59.3%
CMAC Piura	64.0%	64.0%	64.2%	61.6%	59.9%
CMAC Cusco	53.5%	52.5%	56.8%	58.1%	55.8%
Sistema CM	58.1%	58.1%	61.3%	59.3%	58.1%
Compartamos	56.4%	60.5%	67.8%	68.9%	61.1%
Mibanco	58.0%	53.7%	53.1%	47.3%	44.9%

(1) Util. Operativa Bruta: util. financiera bruta + ingresos por servicios financieros - gastos por servicios financieros.

* Fuente: CMAC Ica y SBS.

En lo referente a la utilidad neta de la Caja Ica, ésta ascendió a S/ 22.9 millones en el 2018 (S/ 18.2 MM en el año anterior). Por su parte, el margen neto fue 11.2%, superior a lo

registrado al cierre del 2017 (10.4%), dado principalmente por el crecimiento de los ingresos financieros y la menor injerencia, en términos relativos, de los gastos operativos. Este porcentaje fue de 8.6% para el sistema CM.

En cuanto a los indicadores de rentabilidad promedio sobre activos y patrimonio de la Entidad, éstos ascendieron a 2.0% y 12.9%, respectivamente (1.9% y 11.5%, respectivamente, al cierre del 2017). Dichos indicadores se ubicaron por encima de los registrados por el sistema CM, el cual mostró una rentabilidad sobre activos y patrimonio de 1.5% y 11.2%, respectivamente.

	ROE			ROA		
	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-16	Dic-17	Dic-18
CMAC Ica	12.1%	11.5%	12.9%	1.9%	1.9%	2.0%
CMAC Arequipa	19.5%	18.1%	19.3%	2.3%	2.2%	2.4%
CMAC Huancayo	21.2%	20.9%	19.4%	3.0%	2.8%	2.6%
CMAC Piura	13.5%	14.3%	13.5%	1.7%	1.7%	1.5%
CMAC Cusco	16.6%	16.0%	16.1%	2.6%	2.5%	2.4%
Sistema CM	14.3%	12.9%	11.2%	2.0%	1.7%	1.5%
Compartamos	9.5%	9.6%	22.1%	2.1%	1.8%	3.7%
Mibanco	22.2%	23.3%	26.7%	2.8%	3.1%	3.6%

* Fuente: CMAC Ica y SBS

Administración de Riesgos

Los principales riesgos que enfrenta la Caja son de naturaleza crediticia. La Gerencia de Riesgos es el área encargada de apoyar y asistir a las demás unidades para la realización de una buena gestión de riesgos, además de brindar soporte metodológico para gestionar los riesgos estratégicos y reputacionales.

La Gerencia de Riesgos es independiente de la Gerencia Mancomunada y reporta directamente al Directorio. A su vez, esta Gerencia cuenta con tres Unidades: de Supervisión de Riesgo de Crédito, de Análisis de Riesgos y de Riesgo Operacional.

La exposición al riesgo de crédito es administrada a nivel individual, mediante las labores preventivas de los comités de créditos, y a nivel de portafolio, a través del análisis del riesgo de sobre endeudamiento, riesgo cambiario crediticio, riesgo de concentración, análisis de cosechas, vinculación por riesgo único y grupo económico, entre otros.

La Institución aplica una metodología de clasificación interna de cliente que permite segmentar la cartera según criterios de riesgo crediticio pre establecidos, la cual sirve de apoyo al área de créditos, complementando la evaluación.

Adicionalmente, la Caja Ica cuenta con un manual de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo. De igual forma, cuenta con manuales de

procedimientos, códigos de ética y conducta, y programas de capacitación referentes a estos temas.

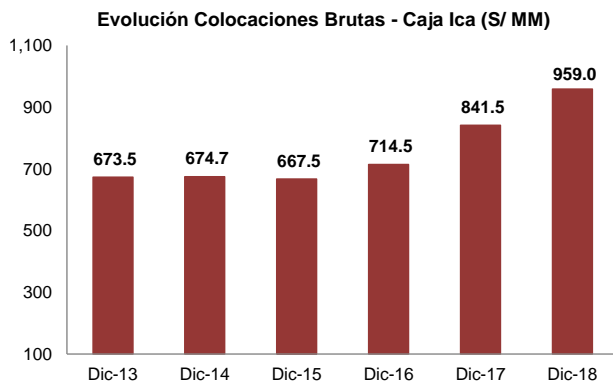
Riesgo crediticio:

Como parte de la estrategia crediticia, la actual Gerencia implementó desde el 2016 ciertos ajustes en las políticas y normas, las cuales fueron complementadas con medidas enfocadas en mejorar procesos y productividad, con la finalidad de mantener adecuados controles crediticios e impulsar un crecimiento adecuado y sostenido.

Lo anterior permitió registrar un crecimiento constante de las colocaciones, luego de que en el 2014 y 2015, se registrara un ligero incremento de cartera de solo 0.2% y una caída de 1.1%, respectivamente.

De esta manera, al cierre del 2018, las colocaciones brutas de Caja Ica ascendieron a S/ 959.0 millones, superiores en 14.0% a lo registrado al cierre del año anterior, por encima del aumento mostrado por el sistema CM (+8.5%). Por su parte, en el 2016 y 2017, las tasas de crecimiento anuales fueron de 7.0% y 17.8%, respectivamente.

A su vez, se debe indicar que el aumento de las colocaciones en el último año se concentró en créditos a pequeñas empresas, microempresas y consumo, los cuales representaron el 64.6%, 10.2% y 24.7%, respectivamente, del total del saldo incremental.



* Fuente: SBS

En cuanto a la composición por tipo de crédito, las colocaciones a pequeñas empresas representaron el 47.8% de la cartera directa de la Caja Ica a diciembre 2018, porcentaje por encima de lo mostrado por el sistema CM (41.7%); mientras que los créditos a las microempresas y de consumo registraron una participación de 18.9% y 25.1%, respectivamente.

Coloc. Brutas por Tipo de Crédito - CMAC Ica

Tipo de Crédito	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18
Corporativos	0.4%	0.6%	0.7%	0.8%	0.3%
Grandes Empresas	0.0%	0.5%	0.0%	0.0%	0.0%
Medianas Empresas	5.0%	3.1%	2.6%	2.6%	2.4%
Pequeñas Empresas	42.9%	40.2%	39.7%	45.5%	47.8%
Microempresas	21.3%	19.1%	19.1%	20.1%	18.9%
Consumo	25.1%	29.8%	31.0%	25.1%	25.1%
Hipotecarios	5.4%	6.8%	7.0%	5.8%	5.5%
TOTAL	100%	100%	100%	100%	100%

* Fuente: SBS

En lo referente al número de deudores, éste creció en 13.7% durante el 2018 (+11.7% en el 2017), pasando de 72,370 a 82,289 deudores. Se debe mencionar que el aumento en el sistema de Cajas Municipales fue de 8.6%.

A diferencia de lo mostrado por el saldo de colocaciones, el aumento en el número de deudores se enfocó principalmente en créditos de consumo (4,082 deudores adicionales), seguido de créditos a microempresas y pequeñas empresas (3,716 y 1,709 deudores adicionales, respectivamente).

Considerando que el saldo de colocaciones y el número de deudores mostraron similares tasas de crecimiento, el monto del crédito promedio se mantuvo alrededor de S/ 11,600. Dicho monto se ubicó por debajo del promedio del sistema CM (S/ 12,800).

No obstante, es importante indicar que el crédito promedio de la cartera a pequeñas empresas de la Entidad muestra una tendencia creciente ascendiendo a S/ 34,600 (S/ 33,100 a diciembre 2017). Para el sistema CM, este monto fue de S/ 38,900.

Adicionalmente, con respecto a las regiones en las que la Caja Ica tiene presencia, el 43.6% de los créditos directos se concentran en el departamento de Ica, seguido de Lima con el 22.7%, Ayacucho con el 13.7% y Arequipa con el 11.6%.

Cartera Riesgosa y Coberturas:

Como se mencionó, las acciones asumidas por la Entidad enfocadas en mantener adecuados controles crediticios, se reflejaron en una tendencia favorable de los índices de morosidad en los últimos tres años.

Así, los indicadores de cartera de alto riesgo ajustado y de cartera pesada ajustado (incluyen los castigos realizados en los últimos 12 meses) disminuyeron a 8.7% y 9.5%, respectivamente, a diciembre 2018 (10.8% y 12.2%, respectivamente, a fines del 2015).

En el caso específico del sistema CM, los ratios de cartera ajustados fueron 10.8% y 11.2% (10.1% y 10.7%, respectivamente, a diciembre 2017).

	C.A.R. Ajustado			C. Pesada Ajustado		
	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-16	Dic-17	Dic-18
CMAC Ica	10.5%	9.4%	8.7%	11.9%	10.3%	9.5%
CMAC Arequipa	9.1%	9.2%	9.4%	9.9%	9.6%	9.6%
CMAC Huancayo	5.2%	5.7%	6.1%	6.2%	7.0%	7.3%
CMAC Piura	9.6%	9.9%	10.1%	10.6%	10.7%	10.1%
CMAC Cusco	7.4%	7.8%	7.4%	8.1%	8.7%	8.0%
Sistema CM	9.2%	10.1%	10.8%	10.2%	10.7%	11.2%
Compartamos	10.2%	9.7%	8.8%	13.7%	9.9%	8.9%
Mibanco	9.4%	9.8%	10.7%	9.6%	10.0%	10.8%

* Fuente: CMAC Ica y SBS.

Dentro de la composición de cartera, la mayor proporción de mora se concentró en los créditos a pequeñas empresas, al igual que el sistema de microfinanzas en general, registrándose ratios de cartera de alto riesgo ajustado y cartera pesada ajustado de 11.0% y 10.8%, respectivamente, los cuales mostraron una disminución respecto a diciembre 2017 (12.2%, en ambos casos).

Asimismo, los créditos de consumo mostraron indicadores de cartera de alto riesgo ajustado y cartera pesada ajustado de 7.4% y 9.4%, respectivamente (7.2% y 9.4%, respectivamente, a fines del 2017); mientras que los índices mostrados por los créditos a microempresas fueron de 7.7%, en ambos casos (9.6% y 9.3%, respectivamente, al cierre del año anterior).

Por su parte, la Caja Ica registró provisiones por incobrabilidad de créditos por S/ 76.4 millones, superiores a los S/ 71.5 millones mostrados a diciembre 2017. Dado lo anterior, los indicadores de cobertura de cartera de alto riesgo y de cartera pesada se ubicaron por encima del 100% como en los últimos años, con índices de 123.0% y 109.9%, respectivamente (122.8% y 108.5%, respectivamente, a fines del 2017).

Los ratios en mención se mantuvieron por encima de los mostrados por el sistema CM.

	Prov. / C. Alto Riesgo			Prov. / Cart. Pesada		
	Dic-16	Dic-17	Jun-18	Dic-16	Dic-17	Jun-18
CMAC Ica	121.1%	122.8%	123.0%	103.3%	108.5%	109.9%
CMAC Arequipa	132.9%	124.6%	118.7%	118.2%	116.5%	115.4%
CMAC Huancayo	120.7%	118.0%	113.5%	98.7%	92.6%	91.2%
CMAC Piura	86.5%	93.6%	94.1%	77.8%	86.0%	94.2%
CMAC Cusco	112.5%	105.1%	117.2%	101.0%	93.1%	106.3%
Sistema CM	105.0%	98.1%	95.8%	92.5%	89.8%	91.6%
Compartamos	145.5%	148.9%	150.0%	88.0%	144.8%	148.2%
Mibanco	128.7%	140.5%	139.0%	122.9%	135.0%	137.1%

* Fuente: CMAC Ica y SBS

En el caso específico del compromiso patrimonial, medido como la cartera pesada no provisionada respecto al patrimonio, éste fue -3.7% al cierre del 2018 (-3.3% a

diciembre 2017); mientras que el promedio del sistema, fue de 4.7%.

Riesgo de mercado:

La Caja está expuesta a las fluctuaciones de los precios de mercado, tales como el tipo de cambio, la tasa de interés y cotización de las inversiones. Por lo anterior, la Gerencia de Riesgos en coordinación con el área de negocios mantiene actualizado el manual de gestión de riesgo de mercado, el cual establece niveles de riesgo que son aceptables por la Entidad.

Respecto al riesgo de tipo de cambio, la Gerencia de Riesgos establece límites a los niveles de exposición por moneda y en el total de las operaciones diarias. El modelo de gestión utilizado es denominado Modelo de Valor en Riesgo VaR Cambiario.

El riesgo de tasa de interés es medido a través del impacto de las variaciones de las tasas (en moneda nacional, en moneda extranjera, Libor, entre otras), sobre el margen financiero y el valor económico de la Caja. De esta manera, se establecen límites sobre el nivel de descalce que puede asumirse en las posiciones afectas a riesgos de tasas de interés.

Liquidez:

La Institución está expuesta a retiros diarios de recursos disponibles en efectivo por cuentas de depósitos, desembolsos de créditos, entre otros. La Gerencia establece límites sobre el monto mínimo de fondos disponibles para cubrir dichos retiros de efectivo y sobre otros tipos de préstamos con los que se debe de contar para cubrir niveles de retiros inesperados.

De igual forma, cuenta con controles y procesos de evaluación para mitigar el riesgo de liquidez mediante análisis de ratios, concentración de principales depositantes y adeudos, análisis de brechas de liquidez y la elaboración de escenarios de estrés.

Al cierre del 2018, el saldo de fondos disponibles mantenidos por Caja Ica ascendió a S/ 162.0 millones (S/ 113.7 millones a diciembre 2017). Estos fondos representaron el 88.2% de los depósitos de ahorro y el 16.8% del total de obligaciones con el público, porcentajes superiores a los mostrados a fines del año anterior (70.4% y 14.1%, respectivamente).

En relación al saldo de inversiones negociables, éste ascendió a S/ 72.8 millones (S/ 52.2 millones a diciembre 2017). Dicho monto se encontraba compuesto principalmente por valores emitidos por el BCRP, y en menor medida, por valores emitidos por empresas del sistema financiero y por otras sociedades.

Considerando lo anterior, la Institución presenta una liquidez, medida por el indicador de activos líquidos / pasivos de corto plazo, de 24.1% (20.4% al cierre del 2017). Si bien este índice se mantiene por debajo de lo registrado por el sistema CM (25.8%), refleja una adecuada liquidez.

Asimismo, de acuerdo a disposiciones de la SBS, las instituciones financieras deben contar con ratios de liquidez de 8% en moneda nacional y de 20% en moneda extranjera, como mínimo. La Caja cumple con dichos requerimientos, con indicadores de 26.9% para moneda nacional y 78.7% para moneda extranjera.

De igual forma, el ratio de inversiones líquidas registró un promedio mensual a diciembre 2018 de 14.6% en moneda nacional y de 36.3% en moneda extranjera; mientras que el ratio de cobertura de liquidez se ubicó al cierre de dicho mes en 142.5% en moneda nacional y 398.1% en moneda extranjera. De esta manera, la Institución cumple con los límites legales de ambos indicadores.

Calce:

A diciembre 2018, el 98.8% de las colocaciones brutas se encontraba en moneda nacional, mientras que las captaciones totales (público + sistema financiero + adeudados) estaban en un 94.9% denominadas en dicha moneda.

En cuanto al calce de plazos, la Caja no presentaría descalces en el corto plazo en que los activos no cubran los pasivos (en términos de brecha acumulada). Incluso, los activos que vencían a un mes superaban a los pasivos que vencían en el mismo lapso de tiempo, lo que representó el 37.4% del patrimonio efectivo.

Riesgos de Operación (RO):

A fin de permitir la implementación de Basilea II, la SBS dispuso que las empresas del sistema financiero deban 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 Institución, a diciembre 2018, los requerimientos de capital por riesgo operativo utilizando el método del indicador básico ascendieron a S/ 21.3 millones.

Fuente de Fondos y Capital

En lo referente 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.

Así, al cierre del 2018, los depósitos del público constituyeron la principal fuente de fondeo de Caja Ica, financiando el 79.2% del total de sus activos. El saldo de los depósitos ascendió a S/ 963.6 millones, superior en 19.5% a lo registrado a diciembre del 2017.

Estructura de Fondeo - CMAC Ica

% sobre Total Activos	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18
Obligaciones a Plazos	56.4%	51.9%	49.7%	52.9%	54.2%
Obligaciones Ahorro	13.6%	16.2%	17.2%	15.6%	15.1%
Total Oblig. con el Público	78.1%	76.5%	75.6%	77.8%	79.2%
Dep.del Sistema Financiero	0.7%	1.0%	0.8%	0.4%	0.4%
Adeudos	4.8%	4.6%	4.2%	3.6%	3.0%
Total Recursos de Terceros	86.8%	84.6%	83.5%	83.9%	82.6%
Patrimonio Neto	13.2%	15.4%	16.5%	16.1%	15.5%

* Fuente: CMAC Ica y SBS

En relación a la composición de dichas obligaciones, los depósitos a plazo, principal fuente de recursos de la Caja, registraron un saldo de S/ 658.6 millones, representando el 68.4% (68.0% a fines del 2017). Del mismo modo, los depósitos de ahorro, que registraron un saldo de S/ 183.7 millones, significaron el 19.1% del total de obligaciones con el público (20.0% al cierre del año anterior).

Respecto al saldo de depósitos, el 96.1% estaba compuesto por depósitos de personas naturales y el 3.9%, por personas jurídicas. En cuanto al número de depositantes, el 99.1% eran personas naturales y el 0.9% restante personas jurídicas, lo que denota el grado de atomización.

En relación a la concentración de los depositantes, los diez principales representaron el 2.6% del total de depósitos; mientras que los 20 principales concentraron el 4.8%.

Por su parte, el total de adeudados ascendió a S/ 35.9 millones (S/ 37.1 millones a diciembre del 2017), estando el 99.7% en moneda nacional. Esta fuente de fondeo se compone de líneas con COFIDE.

Capital: El patrimonio efectivo de Caja Ica ascendió a S/ 188.4 millones al cierre del 2018 (S/ 161.2 millones a diciembre 2017), producto de que se aprobó, en Junta General de Accionistas, que las utilidades del 2017 y 2016 que correspondían a la Municipalidad formen parte de las reservas facultativas.

Es importante mencionar que las reservas facultativas constituidas por la Entidad, las cuales ascienden a un total de S/ 36.0 millones, no se podrán deducir sin la previa autorización de la Superintendencia de Banca y Seguros.

Tomando en cuenta lo anterior, se registró un ratio de capital global de 15.3% (14.8% a fines del 2017). Se debe señalar que el sistema de Cajas exhibió un indicador de 14.8%.

De otro lado, si se calcula el ratio de capital global considerando sólo el patrimonio efectivo de nivel 1 (sin

considerar créditos subordinados y provisiones diversas), este indicador fue 14.2% a fines del 2018.

A su vez, 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. Así, a diciembre 2018, el requerimiento adicional de la Caja ascendió a S/ 23.6 millones, con lo cual el límite del RCG ajustado al perfil de riesgo sería de 11.9%. De esta manera, la Caja mostraría un nivel de capitalización que le permite afrontar eventos de estrés no esperados.



CMAC ICA (Cifras en miles de soles)	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Resumen de Balance					
Activos	870,123	860,895	904,961	1,035,886	1,215,909
Disponibles	166,989	125,070	148,422	113,674	161,974
Colocaciones Brutas	674,682	667,547	714,474	841,477	958,971
Inversiones Financieras	39,308	84,891	29,241	54,997	75,703
Activos Rentables (1)	826,908	820,803	834,049	951,918	1,134,537
Provisiones para Incobrabilidad	66,513	69,271	70,328	71,497	76,412
Pasivo Total	755,036	728,435	755,428	869,214	1,027,104
Depósitos y Captaciones del Público	679,524	658,526	684,440	806,478	963,566
Depósitos del Sist. Finan. Y Org. Finan. Intl.	6,304	8,645	7,129	3,950	5,337
Adeudados	42,047	39,448	37,920	37,069	35,892
Patrimonio Neto	115,087	132,460	149,534	166,672	188,805
Resumen de Resultados					
Ingresos Financieros	154,759	155,867	158,738	174,679	204,342
Gastos Financieros	44,340	35,760	34,672	42,666	51,347
Margen Financiero Bruto	110,419	120,107	124,066	132,013	152,995
Provisiones de colocaciones	17,395	19,247	15,650	15,746	24,737
Margen Financiero Neto	93,024	100,860	108,417	116,266	128,259
Ingresos por Serv. Financieros Neto	2,716	2,527	2,336	2,623	2,982
Otros Ingresos y Egresos Neto	-2,906	788	1,141	2,322	1,081
Margen Operativo	92,834	104,174	111,894	121,211	132,322
Gastos Administrativos	70,361	75,175	81,723	89,283	93,442
Otras provisiones	988	715	599	197	35
Depreciación y amortización	3,358	3,342	6,151	5,268	5,863
Impuestos y participaciones	5,384	6,660	6,390	8,234	10,060
Utilidad neta	12,744	18,282	17,031	18,229	22,922
Resultados					
Utilidad / Patrimonio (2) - ROEA	11.7%	14.8%	12.1%	11.5%	12.9%
Utilidad / Activos (2) - ROAA	1.4%	2.1%	1.9%	1.9%	2.0%
Utilidad / ingresos	8.2%	11.7%	10.7%	10.4%	11.2%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	18.7%	19.0%	19.0%	18.4%	18.0%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	6.1%	5.1%	4.8%	5.0%	5.1%
Margen Financiero Bruto	71.3%	77.1%	78.2%	75.6%	74.9%
Ratio de Eficiencia (3)	62.2%	61.3%	64.7%	66.3%	59.9%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables	2.5%	2.9%	2.7%	2.5%	2.8%
Gtos Provisiones / Colocaciones Brutas	2.6%	2.9%	2.3%	2.0%	2.7%
Activos					
Colocaciones Brutas / Activos Totales	77.5%	77.5%	79.0%	81.2%	78.9%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	7.4%	7.9%	7.3%	5.8%	5.3%
Cartera de Alto Riesgo (4) / Colocaciones Brutas	8.0%	8.5%	8.1%	6.9%	6.5%
Cartera Pesada (5) / Colocaciones Brutas	9.6%	10.0%	9.5%	7.8%	7.3%
Provisiones / Cartera Atrasada	132.9%	130.7%	134.8%	145.7%	150.3%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo	123.0%	122.2%	121.1%	122.8%	123.0%
Provisiones / Cartera Pesada	101.9%	103.7%	103.3%	108.5%	109.9%
Activos Improductivos (6) / Total de Activos	3.7%	3.4%	6.7%	6.9%	5.6%
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos / Patrimonio (x)	6.6	5.5	5.1	5.2	5.4
Ratio de Capital Global	14.4%	16.7%	15.2%	14.8%	15.3%

CMAC ICA (Cifras en miles de soles)	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Liquidez					
Total caja/ Total de obligaciones con el público	24.6%	19.0%	21.7%	14.1%	16.8%
Total de recursos líquidos / Obligaciones de Corto Plazo	29.4%	30.6%	25.1%	20.4%	24.1%
Colocaciones Netas/Depósitos y Obligaciones (x)	88.4%	89.6%	93.0%	94.9%	90.9%
Calificación de Cartera					
Normal	85.9%	85.7%	87.5%	89.2%	89.8%
CPP	4.5%	4.2%	3.0%	3.0%	2.9%
Deficiente	1.3%	1.0%	1.0%	0.9%	0.8%
Dudoso	2.4%	1.3%	1.2%	1.1%	1.2%
Pérdida	5.9%	7.7%	7.3%	5.9%	5.2%
Otros					
Sucursales	29	31	33	34	36
Número de Empleados	894	908	940	1,006	1,036
Colocaciones / Empleados	755	735	760	836	926

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

(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 / Margen Operativo antes de Provisiones

(4) Cartera de alto riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada

(5) Cartera pesada = Cartera Deficiente + Dudoso + Pérdida

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

ANTECEDENTES

Emisor:	Caja Municipal de Ahorro y Crédito Ica
Domicilio legal:	Av. Conde de Nieva N° 498 – Ica
RUC:	20104888934
Teléfono:	056 -581430

RELACIÓN DE DIRECTORES

Edmundo Hernández Aparcana	Presidente
Julio César Ochoa Maldonado	Vice-Presidente
Johny Aurelio Pacheco Medina	Director
David Zea Gutiérrez	Director
César Augusto Ruíz Lévano	Director
Carlos Ramón Noda Yamada	Director
Jaime Alberto Quesada Guillén	Director

RELACIÓN DE EJECUTIVOS

José Manuel Díaz Alemán	Gerente Central de Créditos
Rosa María Higa Yshii	Gerente Central de Administración
Roger Yvan Paredes Silva	Gerente Central de Operaciones y Finanzas

RELACIÓN DE ACCIONISTAS

Municipalidad Provincial de Ica	83.05%
FOCMAC	16.05%
Municipalidad Provincial de Chincha	0.90%

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 SMV N°032-2015-SMV/01 y sus modificatorias, 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 de Ica**:

<u>Instrumento</u>	<u>Clasificación*</u>
Rating de la Institución	Categoría B-
Perspectiva	Estable

Definiciones

Instituciones Financieras y de Seguros

CATEGORÍA B: Buena fortaleza financiera. Corresponde a aquellas instituciones que cuentan con una buena 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 moderado.

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 0.0% 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.