

Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa

Informe Anual
Rating

	Clasificación Actual	Clasificación Anterior
Institución	D+	D+

* Informe con cifras auditadas a diciembre 2018.
 Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 18/03/19 y 25/09/18.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

S/ miles	Dic-18	Dic-17	Dic-16
Total Activos	170,084	179,955	193,709
Patrimonio	20,562	22,429	24,283
Resultado	-1,867	-1,643	-4,478
ROA (Prom.)	-1.1%	-0.9%	-2.2%
ROE (Prom.)	-8.7%	-7.0%	-16.8%
R. Cap. Global	15.1%	14.7%	13.1%

* 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
Fiorella Torres

(511) 444 5588

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 2018, se mostró una caída de 11.4%, 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 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 27.8% y 27.4%, 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 10.8% y 11.2%, respectivamente.
- **La pérdida generada.** Al cierre del 2018, la Institución registró una pérdida por S/ 1.9 millones (pérdida de S/ 1.6 MM a fines del 2017), como consecuencia de la disminución de los ingresos financieros (dado el menor monto de colocaciones) y la menor generación de ingresos extraordinarios a diferencia del año anterior. De esta manera, se mostraron índices de ROA y ROE de -1.1% y -8.7%, respectivamente (-0.9% y -7.0%, a diciembre 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 15.1% (14.7% a fines del 2017), producto del menor nivel de requerimientos de patrimonio efectivo ante la reducción del saldo de las colocaciones. Dicho indicador se mantiene por encima del límite del RCG ajustado al perfil de riesgo (12.8%).
- **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 84.9%. No obstante, este índice se mantiene por debajo de lo obtenido por el sistema CM (91.6%).
- **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/ 6,400 (S/ 7,400 en el 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 (47.0% vs. 25.8% a diciembre 2018). No obstante, lo anterior también incrementa el costo financiero influyendo en los márgenes.

De otro lado, se debe resaltar que la Superintendencia de Banca y Seguros, considerando los tres años consecutivos de pérdidas, ha autorizado de forma excepcional a la Caja Santa para que fortalezca su capital social por un monto de S/ 11.3 millones mediante el aporte de un bien inmueble.

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/ 21,368 y 21,254 millones, respectivamente, al cierre del 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-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Créditos Directos	1.2%	1.1%	0.8%	0.6%	0.5%
Depósitos	1.4%	1.3%	1.0%	0.8%	0.7%

* Fuente: SBS

A diciembre 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 75.

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, durante el 2018, las colocaciones brutas mostraron una disminución de 11.4%, producto, además de la mayor competencia en la región de influencia, por la renuncia de asesores de negocios (fuerza de ventas).

Considerando el menor saldo del portafolio crediticio, los ingresos financieros ascendieron a S/ 29.0 millones, inferiores en 15.3% respecto al 2017.

En lo referente a la composición de los ingresos financieros, el 93.7% correspondió a los intereses y comisiones de la cartera de créditos; mientras que el 5.8% correspondió a los intereses por disponibles e inversiones (92.5% y 4.9%, respectivamente, a fines del 2017).

De otro lado, los gastos financieros ascendieron a S/ 7.8 millones, inferiores en 8.2% a los registrados en el 2017 (S/ 8.5 MM), producto de la disminución del saldo de las captaciones totales (-5.1%).

Se debe señalar que pese a la disminución del fondeo, la Institución aún registra un exceso de liquidez (captaciones / colocaciones de 1.4x), el cual incrementa 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/ 25.7 millones a fines del 2017, a S/ 21.1 millones al cierre del 2018; mientras que el margen financiero bruto pasó de 75.0% 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 se mantuvo estable en 75.4%.

Margen Financiero Bruto	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
CMAC Santa	71.9%	75.7%	75.1%	75.0%	72.9%
CMAC Trujillo	77.1%	79.7%	77.3%	75.2%	77.1%
CMAC Arequipa	78.1%	78.9%	78.3%	76.8%	79.2%
Sistema CM	75.8%	77.8%	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 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/ 5.9 millones, siendo inferiores a lo realizado durante el 2017 (S/9.1 millones). De este modo, los gastos en provisiones representaron el 20.3% de los ingresos financieros (26.5% a diciembre 2017).

De igual forma, la Institución mostró una reversión de provisiones de créditos directos e ingresos por recuperación de cartera castigada por S/ 0.4 y 0.3 millones, respectivamente (S/ 1.5 y 0.4 millones, respectivamente, a fines del 2017).

En lo referente a los gastos operativos, éstos se redujeron en términos absolutos en 15.0% respecto a lo registrado en el 2017, 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.

Considerando el menor nivel de generación, el indicador de eficiencia (gastos administrativos / utilidad operativa bruta) fue de 80.5% (79.8% a fines del 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-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
CMAC Santa	73.8%	72.8%	81.0%	79.8%	80.5%
CMAC Trujillo	57.6%	57.4%	63.3%	67.1%	64.1%
CMAC Arequipa	50.7%	52.8%	56.0%	55.1%	51.6%
Sistema CM	58.1%	58.2%	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%

* Fuente: CMAC Santa y SBS.

En cuanto a los ingresos extraordinarios, la generación por este concepto fue de S/ 1.2 millones durante el 2018, por debajo de lo mostrado en el 2017, periodo en que se registró un monto por S/ 2.1 millones, el cual incluía S/ 0.7 MM que provenían de la utilidad por venta de cartera.

De esta manera, la Institución mostró una pérdida neta de S/ 1.9 millones, mayor a la registrada a fines del 2017 (-S/ 1.6 MM), producto entre otros de la disminución de los ingresos financieros y la reducción de los ingresos extraordinarios. Asimismo, los índices de rentabilidad promedio sobre activos y patrimonio fueron -1.1% y -8.7%, respectivamente (-0.9% y -7.0%, respectivamente, a diciembre 2017). Dichos ratios se mantienen por debajo del promedio del sistema de CM.

	ROE			ROA		
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-16	dic-17	dic-18
CMAC Santa	-16.8%	-7.0%	-8.7%	-2.2%	-0.9%	-1.1%
CMAC Trujillo	10.6%	6.9%	7.1%	2.1%	1.4%	1.4%
CMAC Arequipa	19.5%	18.1%	19.3%	2.3%	2.2%	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 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.

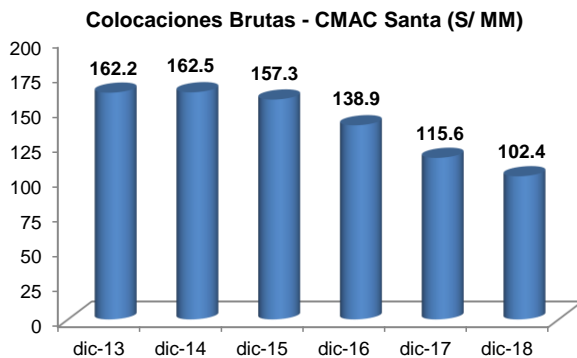
Lo anterior, sumado a la desaceleración de la economía de la región Ancash (donde se concentra la cartera) y una mayor competencia en la zona de influencia, impactó en el comportamiento de las colocaciones, las cuales han mostrado una disminución desde el 2011

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 colocaciones brutas ascendió a S/ 102.4 millones, inferior en 11.4% a lo mostrado al cierre del 2017.



* 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 44.0% y 28.6%, 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 9.2% (10.4% al cierre del 2017).

En el caso específico del número de deudores, éste registró un ligero incremento, básicamente en créditos de consumo, a pesar de la caída de la cartera de pequeñas empresas y microempresas. Así, el número de clientes aumentó de 15,646 a 15,921 durante el 2018.

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

Tipo de Crédito	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-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%	9.2%
Pequeñas Empresas	30.3%	34.9%	41.6%	44.8%	44.0%
Microempresas	31.6%	29.8%	31.0%	28.9%	28.6%
Consumo	22.3%	21.0%	16.0%	15.8%	18.2%
Hipotecarios	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
TOTAL	100%	100%	100%	100%	100%

* 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/ 6,400 (S/ 7,400

a fines del 2017). Este saldo se mantiene como uno de los más bajos dentro del sistema de CM (S/ 12,800).

En relación a la participación por sector económico, la CMAC Santa registró el 46.7% de sus colocaciones directas en el sector comercio; 9.2% en el sector agricultura, ganadería, caza y silvicultura; 7.2% en hoteles y restaurantes; y, 6.9% en transporte, almacenamiento y comunicaciones.

Asimismo, el 80.8% de las colocaciones brutas de la Institución se concentran en el departamento de Ancash, seguido por Lima (12.0%), y el departamento de La Libertad (7.2%).

Cartera Riesgosa y Coberturas: En el 2018, la Caja mostró un aumento del saldo de mora, tanto a nivel de la cartera de alto riesgo como de la cartera pesada (ambos en 9.3%). Lo anterior, sumado a la caída en el saldo de colocaciones (-11.4%), contribuyeron 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 27.8% y 27.4%, respectivamente, a diciembre 2018 (25.5% y 25.2%, respectivamente, al cierre del 2017).

Se debe señalar que dichos índices se mantienen elevados considerando los registrados por el sistema CM (10.8% y 11.2%, respectivamente).

	C.A.R. Ajustado			Cart. Pesada Ajustado		
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-16	dic-17	dic-18
CMAC Santa	24.2%	25.5%	27.8%	25.4%	25.2%	27.4%
CMAC Trujillo	9.3%	9.6%	9.8%	10.8%	10.7%	10.7%
CMAC Arequipa	9.1%	9.2%	9.4%	9.9%	9.6%	9.6%
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 Santa y SBS

Respecto al tipo de crédito, las colocaciones a medianas empresas, las cuales representaron el 9.2% del portafolio, mostraron un ratio de cartera pesada ajustado de 56.6%, 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 26.4%, 25.6% y 16.3%, respectivamente (23.5%, 24.6% y 20.3% al cierre del 2017).

A su vez, el stock de provisiones ascendió a S/ 22.9 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 83.6%



y 84.9%, 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	dic-18	dic-16	dic-17	dic-18
CMAC Santa	83.7%	85.0%	83.6%	78.4%	86.3%	84.9%
CMAC Trujillo	121.0%	110.7%	113.9%	100.3%	96.4%	100.4%
CMAC Arequipa	132.9%	124.6%	118.7%	118.2%	116.5%	115.4%
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 Santa y SBS

En cuanto al compromiso patrimonial, medido como la cartera de alto riesgo no provisionada respecto del patrimonio, éste fue de 21.9%, porcentaje superior al mostrado a diciembre 2017 (16.8%).

Riesgo de Mercado:

Los fondos disponibles ascendieron a S/ 47.5 millones (S/ 45.0 millones a fines del 2017). Cabe mencionar que del total de los fondos disponibles, el 6.1% se encontraba en caja; el 54.1% en el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP); 38.6% en bancos y otras entidades financieras; y, el 1.2% restante, en otras disponibilidades.

Asimismo, al cierre del 2018, se mantuvieron inversiones negociables por S/ 21.1 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 176.5% de los depósitos de ahorros y el 32.4% 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 40.4% del total de los activos (33.8% al cierre del 2017), superior al porcentaje obtenido por el sistema CM (21.2%).

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 53.7% y en moneda extranjera de 72.6% (48.8% y 79.7%, respectivamente, a diciembre 2017).

Además, el ratio de inversiones líquidas registró un promedio mensual a diciembre 2018 de 15.9% 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 279.1% en moneda nacional y 477.9% en moneda extranjera.

Calce:

Al cierre del 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 93.0% se encontraban en la misma moneda.

En cuanto a los plazos, considerando el nivel de fondos disponibles que registra, la Caja no presentaría descálces en el corto plazo en que los activos no cubran los pasivos, tomando en cuenta la brecha acumulada. Inclusive, los activos que vencían a un mes superaban a los pasivos que vencían en el mismo lapso de tiempo, lo que representó el 90% del patrimonio efectivo.

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 2018, los requerimientos de capital por riesgo operativo utilizando el método del indicador básico ascendieron a S/ 2.8 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 diciembre 2018 los depósitos del público constituyeron la principal fuente de fondeo de la CMAC Santa, financiando el 86.3% del total de sus activos.

Estructura de Fondeo

% sobre Total de Activos	CMAC Santa			Sistema CM		
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-16	dic-17	dic-18
Obligaciones a Plazos	65.2%	66.9%	64.7%	54.4%	55.4%	56.5%
Obligaciones Ahorro	13.9%	13.7%	15.8%	19.3%	17.8%	18.4%
Total Oblig. con el Público	84.6%	85.6%	86.3%	78.6%	78.7%	80.6%
Dep. del Sistema Financiero	0.6%	0.1%	0.1%	1.1%	1.4%	0.8%
Adeudos	0.0%	0.0%	0.0%	4.4%	4.4%	4.0%
Total Recursos de Terceros	85.3%	85.7%	86.4%	82.6%	84.5%	85.4%
Patrimonio Neto	12.5%	12.5%	12.1%	13.7%	13.4%	13.1%

* Fuente: CMAC Santa

Como se mencionó anteriormente la Caja disminuyó el saldo de obligaciones con el público, considerando la evolución de las colocaciones. Así, en monto fue de S/ 146.8 millones, inferior en 4.6% 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 74.9%, seguido de las cuentas de ahorro con el 18.3% (76.7% 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%.

A su vez, la Caja no contaba con adeudados al cierre del 2018 (S/ 19 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.

Capital:

CMAC Santa registró un patrimonio efectivo de S/ 21.3 millones (S/23.3 MM a diciembre 2017). Dicha disminución se debió a la pérdida registrada durante el 2018. No obstante, el ratio de capital global pasó de 14.7% a fines del 2017, a 15.1% al cierre del 2018, producto del menor nivel de requerimientos de patrimonio efectivo ante la reducción del saldo de las colocaciones. De esta manera, el indicador logró ubicarse por encima de lo registrado por el sistema CM (14.8%).

Si se calcula el ratio de capital global considerando sólo el patrimonio efectivo de nivel 1 (sin considerar provisiones diversas), este indicador fue de 13.9% (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 diciembre 2018, el requerimiento adicional de la Caja ascendió a S/ 3.9 MM, con lo cual el límite del RCG ajustado al perfil de riesgo sería de 12.8%.

**CMAC SANTA**

(Cifras en miles de soles)

	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Resumen de Balance					
Activos	221,779	222,693	193,709	179,955	170,084
Disponible	51,900	52,139	36,624	45,008	47,524
Colocaciones Brutas	162,519	157,315	138,906	115,587	102,449
Inversiones Financieras	14,814	13,461	19,012	17,425	22,880
Activos Rentables (1)	198,817	195,885	166,279	152,936	145,431
Provisiones para Incobrabilidad	26,311	24,336	23,666	21,324	22,917
Pasivo Total	194,105	193,636	169,425	157,526	149,523
Depósitos y Captaciones del Público	185,978	184,749	163,871	153,968	146,829
Depósitos del Sist. Finan. Y Org. Finan. Intl.	213	2,478	1,228	128	125
Adeudados	1,416	715	94	19	0
Patrimonio Neto	27,674	29,057	24,283	22,429	20,562
Resumen de Resultados					
Ingresos Financieros	41,459	42,454	38,545	34,194	28,971
Gastos Financieros	11,632	9,953	9,617	8,537	7,840
Margen Financiero Bruto	29,827	32,501	28,928	25,657	21,130
Provisiones de colocaciones	5,118	6,515	8,754	7,206	5,111
Margen Financiero Neto	24,709	25,986	20,175	18,451	16,020
Ingresos por Serv. Financieros Neto	-110	173	-38	-121	-165
Otros Ingresos y Egresos Neto	360	507	879	2,117	1,209
Margen Operativo	24,959	26,666	21,016	20,447	17,064
Gastos Administrativos	21,941	23,785	23,404	20,136	17,119
Otras provisiones	-395	-370	802	731	684
Depreciación y amortización	888	900	1,189	1,223	1,021
Impuestos y participaciones	666	942	99	0	107
Utilidad neta	1,860	1,409	-4,478	-1,643	-1,867
Resultados					
Utilidad / Patrimonio (2) - ROEA	7.0%	5.0%	-16.8%	-7.0%	-8.7%
Utilidad / Activos (2) - ROAA	0.8%	0.6%	-2.2%	-0.9%	-1.1%
Utilidad / ingresos	4.5%	3.3%	-11.6%	-4.8%	-6.4%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	20.9%	21.7%	23.2%	22.4%	19.9%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	6.2%	5.3%	5.8%	5.5%	5.3%
Margen Financiero Bruto	71.9%	76.6%	75.1%	75.0%	72.9%
Ratio de Eficiencia (3)	73.8%	72.8%	81.0%	78.9%	81.7%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables	1.1%	0.9%	-3.1%	-2.4%	-2.0%
Gtos Provisiones / Colocaciones Brutas	3.2%	4.1%	5.9%	5.7%	4.7%
Activos					
Colocaciones Brutas / Activos Totales	73.3%	70.6%	71.7%	64.2%	60.2%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	15.4%	14.6%	17.4%	18.6%	22.9%
Cartera de Alto Riesgo (4) / Colocaciones Brutas	18.7%	17.2%	20.3%	21.7%	26.8%
Cartera Pesada (5) / Colocaciones Brutas	20.1%	19.6%	21.6%	21.4%	26.4%
Provisiones / Cartera Atrasada	105.0%	106.1%	97.6%	99.2%	97.6%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo	86.5%	90.0%	83.7%	85.0%	83.6%
Provisiones / Cartera Pesada	80.8%	78.8%	78.4%	86.3%	84.9%
Activos Improductivos (6) / Total de Activos	9.3%	11.1%	12.9%	14.0%	13.6%
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos / Patrimonio (x)	7.0	6.7	7.0	7.0	7.3
Ratio de Capital Global	12.9%	13.7%	13.1%	14.7%	15.1%

CMAC SANTA

(Cifras en miles de soles)

	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
Liquidez					
Total caja/ Total de obligaciones con el público	27.9%	28.2%	22.3%	29.2%	32.4%
Total de recursos líquidos / Obligaciones de Corto Plazo	33.8%	32.5%	31.6%	38.3%	44.6%
Colocaciones Netas/Depósitos y Obligaciones (x)	72.4%	70.3%	69.6%	61.0%	53.9%
Calificación de Cartera					
Normal	75.0%	74.9%	72.6%	72.5%	68.9%
CPP	5.0%	5.5%	5.8%	6.1%	4.7%
Deficiente	3.1%	3.9%	3.4%	2.0%	2.7%
Dudoso	3.4%	3.2%	4.2%	3.3%	4.1%
Pérdida	13.5%	12.6%	14.0%	16.1%	19.6%
Otros					
Sucursales	13	13	13	10	10
Número de Empleados	307	331	315	287	268
Colocaciones / Empleados	529	475	441	403	382

(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

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
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>
Rating de la Institución	Categoría D+
Perspectiva	Estable

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.