

Caja Municipal de Ahorro y Crédito Ica S.A.

Informe Semestral

Rating

	Clasificación Actual	Clasificación Anterior
Institución	B-	B-

* Informe con cifras a junio 2019.

Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 16/09/19 y 18/03/19.

Perspectiva

Positiva

Indicadores Financieros

S/ Miles	Jun-19	Dic-18	Jun-18
Total Activos	1,295,869	1,215,909	1,135,285
Patrimonio	202,326	188,805	179,334
Resultado	13,369	22,922	11,111
ROA	2.1%	2.0%	2.0%
ROE	13.7%	12.9%	12.8%
Capital Global	15.0%	15.3%	14.7%

* 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

En comité de clasificación de riesgo, la Clasificadora decidió ratificar el *rating* de Institución de Caja Ica y modificar la perspectiva de Estable a Positiva. Lo anterior 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 tanto en un incremento constante del saldo de colocaciones, con una tasa promedio anual de 12.9% en los últimos tres años y 7.4% en el primer semestre del 2019, como en menores ratios de cartera de alto riesgo ajustado y de cartera pesada ajustado (incluyen los castigos realizados en los últimos 12 meses), en comparación a los exhibidos por el sistema de Cajas Municipales (CM), con índices de 9.0% y 10.0%, respectivamente, versus 11.5% y 12.1%, respectivamente.
- **Altos niveles de cobertura.** La Caja ha mantenido ratios de cobertura de cartera de alto riesgo y cartera pesada, por encima del 100%. Así, a junio 2019 se registraron índices de 123.1% y 108.1%, respectivamente, superiores a los mostrados por el sistema de CM (97.2% y 91.2%, respectivamente).
- **Óptimos índices de rentabilidad.** La tendencia creciente de los ingresos financieros y la menor injerencia, en términos relativos, de los gastos financieros y operativos, permitieron a la Entidad registrar ratios de rentabilidad ROA y ROE de 2.1% y 13.7%, respectivamente, a fines del primer semestre del 2019 (1.3% y 10.4%, 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 desde el 2015.
- **Adecuado ratio de capital global.** A junio 2019, la Caja registró un indicador de capital global de 15.0% (15.3% a diciembre 2018), similar a lo mostrado por el sistema CM. 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 (SBS).

Asimismo, cabe señalar que el ratio de capital global interno 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 95.8% del total de captaciones proviene de las obligaciones con el público, ésta registra una atomización, con los 10 y 20

principales depositantes representando el 3% y 4%, respectivamente, del total.

Por su parte, la Clasificadora espera que al cierre del 2019 se registre un incremento en el saldo de colocaciones superior al 10%, con indicadores de morosidad similares a los registrados a fines del último año. En el caso del ratio de capital global, se proyecta un índice de alrededor de 14.5%, producto del crecimiento de las operaciones y considerando la capitalización del 100% de las utilidades del 2018, la cual se realizó en julio del presente año.

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. Asimismo, 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: 83.05% en propiedad de la Municipalidad Provincial de Ica, 0.90% en posesión de la Municipalidad Provincial de Chincha y el 16.05% restante con la FOCMAC (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, con una participación de 4.6% en ambos casos. Cabe señalar que, a junio 2019, el saldo total de las colocaciones directas y de los depósitos del sistema de CM ascendieron a S/ 22,223 y 22,122 millones, respectivamente (S/ 21,368 y 21,254 millones, respectivamente, a fines del 2018).

Participación CMAC Ica en Sist. Cajas Municipales

	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Jun-19
Créditos Directos	5.0%	4.5%	4.2%	4.3%	4.5%	4.6%
Depósitos	5.1%	4.5%	4.1%	4.2%	4.5%	4.6%

* Fuente: SBS

De otro lado, la Caja cuenta con 37 agencias a junio 2019 (36 a diciembre 2018), las cuales se ubicaban en los departamentos de Ica, Lima, Ayacucho, Arequipa y Apurímac. Cabe señalar que el promedio de oficinas por institución dentro del sistema CM fue de 76.

Adicionalmente, se cuenta con 21 oficinas informativas y 5 oficinas compartidas con el Banco de la Nación (11 y 6, respectivamente, al cierre del 2018). Asimismo, la Entidad está afiliada a la red de cajeros automáticos GlobalNet, agentes multired BN y a la red de cajeros corresponsales Kasnet.

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 (2017 y 2018), 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.

Continuando la tendencia reciente, los ingresos financieros registraron un monto de S/ 111.6 millones en el primer semestre del 2019, superior en 14.3% respecto a similar periodo del año anterior, debido al incremento en el nivel de colocaciones (+16.5% interanual). En lo referente a la composición, el 96.6% de los ingresos se explicaron por los intereses y comisiones de los créditos (97.6% a junio 2018).

Por su parte, los gastos financieros ascendieron a S/ 26.1 millones, 4.8% por encima de lo mostrado durante el primer semestre del 2018, producto del aumento de las captaciones (+14.8% interanual).

Considerando lo anterior, la utilidad financiera bruta de la Caja ascendió a S/ 85.5 millones (S/ 72.7 millones a junio 2018); mientras que el margen financiero bruto pasó de 74.5% a 76.6%, en similar lapso de tiempo. Cabe mencionar que este margen fue de 74.1% para el sistema de Cajas Municipales.

Margen Financiero Bruto	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Jun-18	Jun-19
CMAC Ica	78.2%	75.6%	74.9%	74.5%	76.6%
CMAC Arequipa	78.3%	76.8%	79.2%	78.3%	79.2%
CMAC Huancayo	77.0%	74.3%	75.4%	74.7%	76.3%
CMAC Piura	79.7%	76.8%	74.6%	75.3%	73.7%
CMAC Cusco	77.7%	77.6%	77.3%	77.3%	76.3%
Sistema CM	77.3%	75.4%	75.4%	75.5%	74.1%
Compartamos	83.4%	83.7%	85.1%	84.8%	85.3%
Mibanco	78.4%	79.5%	82.2%	81.7%	81.1%

* 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/ 34.8 millones (S/ 33.1 millones a junio 2018). A su vez, los gastos por este concepto significaron el 31.2% de los ingresos financieros, por debajo de lo registrado en el primer semestre del 2018 (33.9%).

Asimismo, la Institución registró una reversión de provisiones de créditos directos e ingresos por recuperación de cartera castigada por S/ 18.1 y 0.8 millones, respectivamente (S/ 19.9 y 0.8 MM, respectivamente, a junio 2018).

De otro lado, los gastos operativos han mostrado una tendencia creciente. Así, dichos gastos ascendieron a S/ 48.8 millones a junio 2019, superiores en 10.8% a lo mostrado en el primer semestre del año anterior, producto principalmente de los mayores gastos de personal.

Este aumento fue compensado por el crecimiento de las colocaciones, y por ende de los ingresos financieros. Lo anterior, sumado a un mayor control en la ejecución de gastos, permitió que el ratio de eficiencia de la Institución disminuyera de 58.7% a junio 2018, a 55.3% a junio 2019.

De esta manera, se debe señalar que dada la mejora en el indicador, este logró ubicarse por primera vez, en los últimos años, por debajo de lo exhibido por el sistema CM (58.6%).

G. Adm. / Util. Operativa Bruta (1)	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Jun-18	Jun-19
CMAC Ica	64.7%	66.3%	59.9%	58.7%	55.3%
CMAC Arequipa	56.0%	55.1%	51.6%	52.8%	49.6%
CMAC Huancayo	60.3%	56.4%	59.3%	60.5%	61.0%
CMAC Piura	64.2%	61.6%	59.9%	58.8%	62.0%
CMAC Cusco	56.8%	58.1%	55.8%	54.3%	54.9%
Sistema CM	61.3%	59.3%	58.1%	57.7%	58.6%
Compartamos	67.8%	68.9%	61.1%	62.2%	60.4%
Mibanco	53.1%	47.3%	44.9%	46.8%	50.5%

(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/ 13.4 millones en el primer semestre del 2019 (S/ 11.1 MM en similar periodo del año anterior). Por su parte, el margen neto fue 12.0%, superior a lo registrado a junio 2018 (11.4%), dado principalmente por el crecimiento de los ingresos financieros y la menor injerencia, en términos relativos, de los gastos financieros y operativos. Este porcentaje fue de 7.8% para el sistema CM.

En cuanto a los indicadores de rentabilidad promedio sobre activos y patrimonio de la Entidad, éstos ascendieron a 2.1% y 13.7%, respectivamente (2.0% y 12.8%, respectivamente, en el primer semestre del 2018). Dichos indicadores se ubicaron por encima de los registrados por el sistema CM, el

cual mostró un ROA y ROE de 1.3% y 10.4%, respectivamente.

	ROE			ROA		
	Dic-18	Jun-18	Jun-19	Dic-18	Jun-18	Jun-19
CMAC Ica	12.9%	12.8%	13.7%	2.0%	2.0%	2.1%
CMAC Arequipa	19.3%	18.2%	17.7%	2.4%	2.2%	2.2%
CMAC Huancayo	19.4%	15.5%	14.9%	2.6%	2.1%	1.9%
CMAC Piura	13.5%	15.1%	10.3%	1.5%	1.7%	1.1%
CMAC Cusco	16.1%	17.4%	16.2%	2.4%	2.6%	2.4%
Sistema CM	11.2%	10.5%	10.4%	1.5%	1.4%	1.3%
Compartamos	22.1%	23.0%	21.0%	3.7%	3.9%	3.6%
Mibanco	26.7%	27.8%	19.6%	3.6%	3.7%	2.8%

* 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.

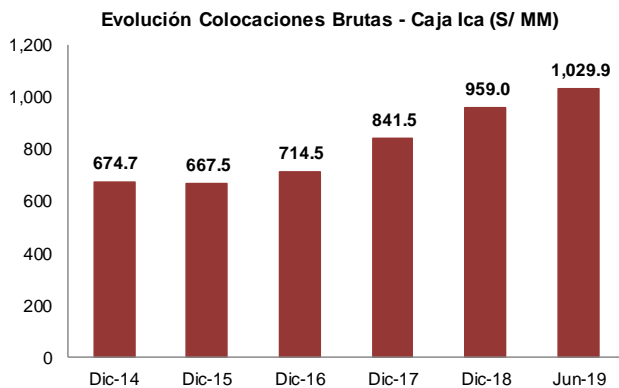
Riesgo crediticio:

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 óptimos 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, a junio 2019, las colocaciones brutas de Caja Ica ascendieron a S/ 1,029.9 millones, superiores en 7.4% a lo registrado al cierre del año anterior, por encima del aumento mostrado por el sistema CM (+4.0%). Por su parte, en el 2016, 2017 y 2018, las tasas de crecimiento anuales fueron de 7.0%, 17.8% y 14.0%, respectivamente.

A su vez, se debe indicar que el aumento de las colocaciones en el primer semestre del 2019 se concentró en créditos de consumo, pequeñas empresas y medianas empresas, los cuales representaron el 45.5%, 22.1% y 13.0%, respectivamente, del total del saldo incremental.



En cuanto a la composición por tipo de crédito, las colocaciones a pequeñas empresas representaron el 46.1% de la cartera directa de Caja Ica a junio 2019, porcentaje por encima de lo mostrado por el sistema CM (42.2%); mientras que los créditos a microempresas y de consumo registraron una participación de 18.3% y 26.5%, respectivamente.

Coloc. Brutas por Tipo de Crédito - CMAC Ica

Tipo de Crédito	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Jun-19
Corporativos	0.6%	0.7%	0.8%	0.3%	0.7%
Grandes Empresas	0.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Medianas Empresas	3.1%	2.6%	2.6%	2.4%	3.1%
Pequeñas Empresas	40.2%	39.7%	45.5%	47.8%	46.1%
Microempresas	19.1%	19.1%	20.1%	18.9%	18.3%
Consumo	29.8%	31.0%	25.1%	25.1%	26.5%
Hipotecarios	6.8%	7.0%	5.8%	5.5%	5.4%
TOTAL	100%	100%	100%	100%	100%

* Fuente: SBS

En lo referente al número de deudores, éste creció en 8.0% durante el primer semestre del 2019 (+13.7% en el 2018), pasando de 82,289 a 88,912 deudores. Se debe mencionar que el aumento en el sistema de Cajas Municipales fue de 5.7%.

A comparación de lo mostrado por el saldo de colocaciones, el aumento en el número de deudores se enfocó principalmente en créditos de consumo (3,995 deudores adicionales), seguido de créditos a microempresas y pequeñas empresas (1,960 y 750 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/ 12,600).

Es importante indicar que el crédito promedio de la cartera a pequeñas empresas de la Entidad mostró un monto de S/ 33,800 (S/ 34,600 a diciembre 2018). Para el sistema CM, este monto fue de S/ 38,700.

Adicionalmente, con respecto a las regiones en las que Caja Ica tiene presencia, el 43.8% de los créditos directos se concentraron en el departamento de Ica, seguido de Lima con el 22.4%, Ayacucho con el 13.8% y Arequipa con el 11.6%.

Cartera Riesgosa y Coberturas:

Como se mencionó, las acciones asumidas por la Entidad enfocadas en mantener óptimos controles crediticios, se reflejaron en una tendencia favorable de los índices de morosidad en los últimos tres años (2016-2018).

A junio 2019, los indicadores de cartera de alto riesgo ajustado y de cartera pesada ajustado (incluyen los castigos realizados en los últimos 12 meses) registraron un ligero incremento, ascendiendo a 9.0% y 10.0%, respectivamente, en comparación a diciembre 2018 (8.7% y 9.5%, respectivamente). No obstante, estos índices son menores a los mostrados al cierre del primer semestre del 2018 (9.3% y 10.2%, respectivamente).

Asimismo, los ratios de cartera ajustados de la Entidad, se mantuvieron por debajo de los exhibidos por el sistema CM, los cuales fueron 11.5% y 12.1%, respectivamente (10.8% y 11.2%, respectivamente, a diciembre 2018).

	C.A.R. Ajustado			C. Pesada Ajustado		
	Dic-17	Dic-18	Jun-19	Dic-17	Dic-18	Jun-19
CMAC Ica	9.4%	8.7%	9.0%	10.3%	9.5%	10.0%
CMAC Arequipa	9.2%	9.4%	10.1%	9.6%	9.6%	10.6%
CMAC Huancayo	5.7%	6.1%	6.1%	7.0%	7.3%	7.6%
CMAC Piura	9.9%	10.1%	11.7%	10.7%	10.1%	11.8%
CMAC Cusco	7.8%	7.4%	7.7%	8.7%	8.0%	8.5%
Sistema CM	10.1%	10.8%	11.5%	10.7%	11.2%	12.1%
Compartamos	9.7%	8.8%	9.4%	9.9%	8.9%	9.5%
Mibanco	9.8%	10.7%	11.1%	10.0%	10.8%	11.1%

* 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 11.4% y 11.5%, respectivamente, (11.0% y 10.8%, respectivamente, a diciembre 2018).

Asimismo, los créditos de consumo mostraron indicadores de cartera de alto riesgo ajustado y cartera pesada ajustado de 7.2% y 9.5%, respectivamente (7.4% y 9.4%, respectivamente, a fines del 2018); mientras que los índices mostrados por los créditos a microempresas fueron de 8.8% y 8.7%, respectivamente (7.7% en ambos casos al cierre del año anterior).

Por su parte, la Caja Ica registró provisiones por incobrabilidad de créditos por S/ 84.9 millones (incluye S/ 4.6 MM de provisiones voluntarias), superiores a los S/ 76.4 millones mostrados a diciembre 2018. 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 123.1% y 108.1%, respectivamente (123.0% y 109.9%, respectivamente, a fines del 2018).

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

	Prov. / C. Alto Riesgo			Prov. / Cart. Pesada		
	Dic-17	Dic-18	Jun-19	Dic-17	Dic-18	Jun-19
CMAC Ica	122.8%	123.0%	123.1%	108.5%	109.9%	108.1%
CMAC Arequipa	124.6%	118.7%	120.7%	116.5%	115.4%	113.1%
CMAC Huancayo	118.0%	113.5%	114.8%	92.6%	91.2%	88.1%
CMAC Piura	93.6%	94.1%	87.9%	86.0%	94.2%	86.4%
CMAC Cusco	105.1%	117.2%	116.0%	93.1%	106.3%	103.3%
Sistema CM	98.1%	95.8%	97.2%	89.8%	91.6%	91.2%
Compartamos	148.9%	150.0%	142.5%	144.8%	148.2%	141.4%
Mibanco	140.5%	139.0%	138.9%	135.0%	137.1%	138.8%

* Fuente: CMAC Ica y SBS

En el caso específico del compromiso patrimonial, medido como la cartera pesada no provisionada respecto al patrimonio, éste fue -3.1% a junio 2019 (-3.7% a diciembre 2018); mientras que el promedio del sistema, fue de 5.2%.

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, 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.

A junio 2019, el saldo de fondos disponibles mantenidos por Caja Ica ascendió a S/ 147.5 millones (S/ 162.0 millones a diciembre 2018). Estos fondos representaron el 75.1% de los depósitos de ahorro y el 14.5% del total de obligaciones con el público, porcentajes inferiores a los mostrados a fines del año anterior (88.2% y 16.8%, respectivamente).

En relación al saldo de inversiones negociables, éste ascendió a S/ 83.9 millones (S/ 72.8 millones a diciembre 2018). Dicho monto se encontraba compuesto principalmente por valores emitidos por empresas del sistema financiero y por otras sociedades, y en menor medida, así como por valores emitidos por el BCRP.

Considerando lo anterior, la Institución presenta una liquidez, medida por el indicador de activos líquidos / pasivos de corto plazo, de 22.4% (24.1% al cierre del 2018). Si bien este índice se mantiene por debajo de lo registrado por el sistema CM (27.4%), 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 26.8% para moneda nacional y 77.5% para moneda extranjera.

De igual forma, el ratio de inversiones líquidas registró un promedio mensual a junio 2019 de 14.7% en moneda nacional y de 30.4% en moneda extranjera; mientras que el ratio de cobertura de liquidez se ubicó al cierre de dicho mes

en 130.2% en moneda nacional y 408.6% en moneda extranjera. De esta manera, la Institución cumple con los límites legales de ambos indicadores.

Calce:

Al cierre del primer semestre del 2019, el 98.9% de las colocaciones brutas se encontraba en moneda nacional, mientras que las captaciones totales (público + sistema financiero + adeudados) estaban en un 95.3% 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% 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 junio 2019, los requerimientos de capital por riesgo operativo, utilizando el método del indicador básico, ascendieron a S/ 22.5 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, a junio 2019, los depósitos del público constituyeron la principal fuente de fondeo de Caja Ica, financiando el 78.7% del total de sus activos. El saldo de los depósitos ascendió a S/ 1,019.6 millones, superior en 5.8% a lo registrado a diciembre del 2018.

Estructura de Fondeo - CMAC Ica

% sobre Total Activos	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Jun-19
Obligaciones a Plazos	51.9%	49.7%	52.9%	54.2%	53.4%
Obligaciones Ahorro	16.2%	17.2%	15.6%	15.1%	15.2%
Total Oblig. con el Público	76.5%	75.6%	77.8%	79.2%	78.7%
Dep.del Sistema Financiero	1.0%	0.8%	0.4%	0.4%	0.6%
Adeudos	4.6%	4.2%	3.6%	3.0%	2.8%
Total Recursos de Terceros	84.6%	83.5%	83.9%	82.6%	82.1%
Patrimonio Neto	15.4%	16.5%	16.1%	15.5%	15.6%

* 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/ 692.1 millones, representando el 67.9% (68.4% a fines del 2018). Del mismo modo, los depósitos de ahorro, que registraron un saldo de S/ 196.4 millones, significaron el 19.3% del total de obligaciones con el público (19.1% al cierre del año anterior).

Respecto al saldo de depósitos, el 95.3% estaba compuesto por depósitos de personas naturales y el 4.7% por personas jurídicas. En cuanto al número de depositantes, el 99.0% eran personas naturales y el 1.0% restante personas jurídicas, lo que denota el grado de atomización.

En relación a la concentración de los depositantes, los diez principales representaron el 3% del total de depósitos; mientras que los 20 principales concentraron el 5%.

Por su parte, el total de adeudados ascendió a S/ 36.3 millones (S/ 35.9 millones a diciembre del 2018), 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/ 201.7 millones al cierre del primer semestre del 2019 (S/ 188.5 millones a fines del año anterior). Asimismo, 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, sumado al incremento de las operaciones, se registró un ratio de capital global de 15.0% (15.3% a fines del 2018). Se debe señalar que el sistema de Cajas exhibió un indicador de 15.0%.

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 13.8% a junio 2019.

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 junio 2019, el requerimiento adicional de la Caja ascendió a S/ 25.2 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-16	Dic-17	Jun-18	Dic-18	Jun-19
Resumen de Balance					
Activos	904,961	1,035,886	1,135,285	1,215,909	1,295,869
Disponible	148,422	113,674	138,518	161,974	147,516
Colocaciones Brutas	714,474	841,477	883,766	958,971	1,029,905
Inversiones Financieras	29,241	54,997	74,569	75,703	86,870
Activos Rentables (1)	834,049	951,918	1,036,200	1,134,537	1,195,352
Provisiones para Incobrabilidad	70,328	71,497	73,947	76,412	84,899
Pasivo Total	755,428	869,214	955,951	1,027,104	1,093,543
Depósitos y Captaciones del Público	684,440	806,478	886,343	963,566	1,019,566
Depósitos y Captaciones del Sist. Finan. Y Org. Finan. Intl.	7,129	3,950	4,352	5,337	8,033
Adeudados	37,920	37,069	35,987	35,892	36,321
Patrimonio Neto	149,534	166,672	179,334	188,805	202,326
Resumen de Resultados					
Ingresos Financieros	158,738	174,679	97,632	204,342	111,596
Gastos Financieros	34,672	42,666	24,900	51,347	26,097
Margen Financiero Bruto	124,066	132,013	72,732	152,995	85,499
Provisiones de colocaciones	15,650	15,746	12,485	24,737	15,903
Margen Financiero Neto	108,417	116,266	60,247	128,259	69,596
Ingresos por Serv. Financieros Neto	2,336	2,623	2,231	2,982	2,661
Otros Ingresos y Egresos Neto	1,141	2,322	183	1,081	161
Margen Operativo	111,894	121,211	62,661	132,322	72,418
Gastos Administrativos	81,723	89,283	44,034	93,442	48,796
Otras provisiones	599	197	300	35	679
Depreciación y amortización	6,151	5,268	2,852	5,863	2,951
Impuestos y participaciones	6,390	8,234	4,968	10,060	6,623
Utilidad neta	17,031	18,229	11,111	22,922	13,369
Resultados					
Utilidad / Patrimonio (2) - ROEA	12.1%	11.5%	12.8%	12.9%	13.7%
Utilidad / Activos (2) - ROAA	1.9%	1.9%	2.0%	2.0%	2.1%
Utilidad / Ingresos	10.7%	10.4%	11.4%	11.2%	12.0%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	19.0%	18.4%	18.8%	18.0%	18.7%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables	4.8%	5.0%	5.4%	5.1%	4.9%
Margen Financiero Bruto	78.2%	75.6%	74.5%	74.9%	76.6%
Ratio de Eficiencia (3)	64.7%	66.3%	58.7%	59.9%	55.3%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables	2.7%	2.5%	3.0%	2.8%	3.3%
Gtos Provisiones / Colocaciones Brutas	2.2%	1.9%	1.4%	2.6%	0.0%
Activos					
Colocaciones Brutas / Activos Totales	79.0%	81.2%	77.8%	78.9%	79.5%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	7.3%	5.8%	5.7%	5.3%	5.6%
Cartera de Alto Riesgo (4) / Colocaciones Brutas	8.1%	6.9%	6.9%	6.5%	6.7%
Cartera Pesada (5) / Colocaciones Brutas	9.5%	7.8%	7.8%	7.3%	7.6%
Provisiones / Cartera Atrasada	134.8%	145.7%	146.1%	150.3%	147.2%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo	121.1%	122.8%	121.9%	123.0%	123.1%
Provisiones / Cartera Pesada	103.3%	108.5%	108.0%	109.9%	108.1%
Activos Improductivos (6) / Total de Activos	6.7%	6.9%	7.7%	5.6%	6.6%
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos / Patrimonio (x)	5.1	5.2	5.3	5.4	5.4
Ratio de Capital Global	15.2%	14.8%	14.7%	15.3%	15.0%

CMAC ICA (Cifras en miles de soles*)	Dic-16	Dic-17	Jun-18	Dic-18	Jun-19
Liquidez					
Total caja/ Total de obligaciones con el público	21.7%	14.1%	15.6%	16.8%	14.5%
Total de recursos líquidos / Obligaciones de Corto Plazo	25.1%	20.2%	23.5%	24.1%	22.4%
Colocaciones Netas/Depósitos y Obligaciones (x)	93.0%	94.9%	90.8%	90.9%	91.8%
Calificación de Cartera					
Normal	87.5%	89.2%	89.1%	89.8%	89.4%
CPP	3.0%	3.0%	3.2%	2.9%	3.0%
Deficiente	1.0%	0.9%	1.1%	0.8%	1.2%
Dudoso	1.2%	1.1%	1.2%	1.2%	1.1%
Pérdida	7.3%	5.9%	5.5%	5.2%	5.4%
Otros					
Número de Empleados	3,559	1,006	1,043	1,083	1,187
Colocaciones / Empleados	201	836	847	885	868

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

(2) ROEA y ROAA = 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
Víctor Chávez Pickman	Director
César Augusto Ruíz Lévano	Director
Carlos Ramón Noda Yamada	Director
Jaime Alberto Quesada Guillén	Director

RELACIÓN DE EJECUTIVOS

Sergio Llerena Zúñiga	Gerente Central de Créditos (e)
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	Positiva

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.