

Caja Municipal de Ahorro y Crédito Ica

Fundamentos

Las clasificaciones de riesgo asignadas a Caja Ica se fundamentan principalmente en:

Óptimo indicador de solvencia: Al cierre del 2024, la Caja registró un indicador de capital global de 15.8%, superior a lo mostrado por el sistema CM (13.9%). Asimismo, el indicador considerando el déficit de provisiones sobre cartera pesada fue de 15.5% (14.2% a diciembre 2023). No obstante, al considerar el indicador sin incluir la mora proveniente de programas de gobierno, este indicador aumentaría a 16.4%.

Evolución de los indicadores de cobertura: En los años previos a la pandemia, la Caja mantuvo ratios de cobertura de cartera de alto riesgo y cartera pesada, por encima del 100%. En línea con lo anterior, el ratio de cobertura de cartera de alto riesgo fue 121.8% al cierre del 2024 (131.8% a fines del 2023), manteniéndose como uno de los más altos del sistema de CM. En el caso del ratio de cobertura de cartera pesada, este aumentó a 95.5% (90.4% y 93.4% al cierre del 2023 y 2022, respectivamente), similar al registrado por el sistema de Cajas Municipales (95.6% a diciembre 2023).

Sin embargo, se debe considerar que dentro de los niveles de mora se incluye un monto aproximado de S/ 20.1 MM de colocaciones, que fueron otorgados con recursos provenientes del programa Impulso MYPERÚ. Dichas garantías de cobertura de riesgo de crédito con las que cuentan, están pendientes de ser honradas por COFIDE. De esta manera, si se excluye el impacto de estos créditos, el índice de cobertura ascendería aproximadamente a 109.2% (101% a diciembre 2023).

Se debe destacar que la Caja realizó provisiones voluntarias en el 2024 por S/ 3.1 millones. Debido a ello, la Institución exhibió un índice de provisiones constituidas entre provisiones requeridas de 121.0% (117.6% a diciembre 2023).

Holgados niveles de liquidez y atomización de depositantes: Al cierre del 2024, la Caja mantuvo un ratio de liquidez (denominado como caja + inversiones negociables / obligaciones con el público + depósitos del sistema financiero + adeudados de corto plazo) de 22.4% (25.6% al cierre del 2023), superior al promedio del sistema. Además, mantiene un fondeo atomizado, de manera que los 10 y 20 principales depositantes representaron el 3% y 5% del total de depósitos, respectivamente.

Comportamiento de la cartera: A diciembre 2024, la Caja registró indicadores de cartera de alto riesgo ajustado y de cartera pesada ajustado (incluyen los castigos realizados en los últimos 12 meses) de 10.2% y 12.1%, respectivamente (9.8% y 12.9% al cierre del 2023, respectivamente). Así, la cartera de alto riesgo se mantuvo por debajo del promedio de las Cajas Municipales (10.9%).

Se debe señalar que, durante el 2024, la Caja realizó ventas de cartera por S/ 12.0 millones, las cuales, al considerarse dentro del cálculo, incrementaron los ratios antes mencionados a 10.8% y 12.6%, respectivamente (11.6% y 14.6%, respectivamente, a fines del 2023).

Además, los conflictos sociales y precipitaciones fluviales ocurridos a inicios del presente año, afectaron el comportamiento de pago de ciertos clientes. En relación a lo anterior, el ente regulador emitió los Oficios Múltiples 54961-2023 y 2174-2023, que permitían la reprogramación de créditos impactados por dichos eventos. De esta manera, el total de créditos reprogramados (individuales y masivos) de Caja Ica representó aproximadamente el 3% de las colocaciones.

Ratings	Actual	Anterior
Institución ¹	B	B
Depósitos de Corto Plazo ²	CP-2+ (pe)	n.d.
Depósitos de Largo Plazo ²	A (pe)	n.d.

Con información financiera auditada a diciembre 2024.

¹Clasificación otorgada en Comité de fecha 17/03/2025 y 17/09/2024.

² Clasificaciones otorgadas en Comité de fecha 31/03/2025.

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

S/ Miles	Dic-24	Dic-23	Dic-22
Total Activos	2,290,564	2,145,754	1,967,910
Patrimonio	290,127	271,009	261,916
Resultado	20,147	12,281	21,489
ROA	0.9%	0.6%	1.2%
ROE	7.2%	4.6%	8.5%
Capital Global	15.8%	15.0%	14.5%

* Fuente: CMAC Ica

Metodologías Aplicadas

Metodología de Clasificación de Instituciones Financieras (marzo 2022).

Analista

Sandra Guedes
sandraguedes@aai.com.pe



Mejora en los indicadores de rentabilidad. La utilidad de la caja aumentó de S/ 12.3 millones en el 2023 a S/ 20.1 millones en el 2024 (incremento de 64.1%), debido a los mayores ingresos y menores gastos en provisiones. De esta manera, se reportaron indicadores ROA y ROE de 0.9% y 7.2% (0.6% y 4.6% a diciembre 2023, respectivamente). Estos indicadores se mantuvieron en línea con lo registrado en el sistema CM (0.9% y 8.5%, respectivamente).

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

Un ajuste en el *rating* de manera positiva se daría si se mantiene una mejora en los indicadores de rentabilidad, en un escenario donde se mantengan aceptables niveles de cobertura, mora, capital global y liquidez.

Por su parte, una acción negativa del *rating* se daría en caso se produzca una reducción en el nivel de solvencia de la Institución y/o un deterioro marcado en los niveles de mora y cobertura.

Descripción de la Institución

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 accionarial de la Caja está compuesta de la siguiente manera: 93.37% en propiedad de la Municipalidad Provincial de Ica, 1.01% en posesión de la Municipalidad Provincial de Chincha y el 5.62% restante con la FOCMAC (en acciones preferentes).

Actualmente existen 10 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito agrupadas en la Federación, luego de la disolución de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Sullana en julio del 2024. Adicionalmente está la Caja Metropolitana de Lima, con la cual existiría un total de 11 Cajas Municipales (CM).

Dentro de dicho sistema, la Caja Ica ocupó el sexto lugar tanto en el saldo de colocaciones como en depósitos, con una participación de 5.1% en colocaciones y 4.9% en depósitos. Cabe señalar que el saldo total de las colocaciones directas y de los depósitos del sistema ascendieron a S/ 36,580.9 y 32,739.3 millones, respectivamente, a diciembre 2024 (S/ 36,056.4 y 30,816.0 millones, respectivamente, a fines del 2023).

Participación CMAC Ica en Sist. Cajas Municipales

	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Créditos Directos	4.8%	4.9%	4.8%	4.8%	5.1%
Depósitos	4.5%	4.9%	5.3%	4.8%	4.9%

* Fuente: SBS

De otro lado, la Caja inauguró nueve agencias durante el 2024, con un total de 61 agencias al cierre del año. Estas se ubican en los departamentos de Ica, Lima, Ayacucho, Arequipa, Apurímac, Cusco, Huancavelica, Moquegua y Tacna. Cabe señalar que el promedio de oficinas por institución dentro del sistema CM fue de 101.

Adicionalmente, se cuenta con dos oficinas compartidas con el Banco de la Nación. También se cuenta con 336 Agentes Corresponsales y está afiliada a la red de cajeros automáticos GlobalNet 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. Cabe destacar que la Caja ha mantenido estabilidad en la gerencia mancomunada en los últimos años.

De otro lado, cabe resaltar que la empresa Moreno y Asociados fue la empresa encargada de la auditoría externa para el ejercicio 2024.

Desempeño

Los mayores ingresos financieros y los menores gastos en provisiones compensaron el incremento en los gastos financieros, registrando un crecimiento en la utilidad de 64%. Debido a esto, los indicadores de rentabilidad se mantuvieron similares a los registrados por el sistema.

Según el BCRP, en el 2024 se registró un crecimiento del PBI de 3.3%, impulsado principalmente por la fuerte recuperación de los sectores primarios como agro, pesca y manufactura, y no primarios como construcción. Cabe recordar que, en el 2023, se registró una variación anual de -0.4% del PBI, debido a las protestas sociales, efectos climáticos y una disminución en la inversión privada, que se alineó con una confianza empresarial deteriorada por la incertidumbre política.

Por su parte, el sistema de entidades especializadas en microfinanzas registró una ligera disminución de las colocaciones en el 2024 (-1.2% vs +4.7% en el 2023). En lo referente a los índices de mora ajustada, estos se mantuvieron similares a los obtenidos al cierre del 2023. De otro lado, los ingresos financieros crecieron en 4.4%, a pesar de la reducción de las colocaciones, producto del incremento de las tasas activas; mientras que los gastos financieros disminuyeron en 3.2%. Además, los gastos de provisiones representaron el 5.4% de los ingresos, porcentaje similar a lo obtenido en el 2023. Estos efectos resultaron en un incremento anual del 66.0% de la utilidad neta respecto al 2023 (para mayor detalle del sistema, ver Outlook del sistema de microfinanzas en www.aai.com.pe).

Bajo este contexto, en el 2024, las colocaciones brutas de la Caja registraron un incremento de 7.6% respecto al cierre del 2023. En el caso específico del sistema CM, este registró un aumento de 1.7%; mientras que las entidades especializadas en microfinanzas exhibieron una contracción de 1.2%.

Cabe mencionar que entre los años 2013 - 2016, la Caja registró ingresos relativamente estables, fluctuando entre S/ 154 y 158 millones, con una tasa de crecimiento promedio de 0.1%. Posteriormente, en el periodo 2017-2019, registró un incremento promedio anual de 15.2% en los ingresos financieros, acorde al

crecimiento de las colocaciones brutas. En el 2021, se retomó la tendencia positiva de los ingresos, creciendo en 3.7% respecto al 2020. Durante el 2022 y 2023, los ingresos crecieron en 16.0% y 22.5%, respectivamente.

Durante el 2024, los ingresos financieros de la Caja se elevaron a S/ 378.2 millones, aumentando en 13.4% respecto al cierre del 2023, debido al incremento en las tasas activas y al crecimiento de las colocaciones.

En lo referente a la composición, el 94.9% de los ingresos se explicaron por los intereses y comisiones de los créditos (94.6% en el 2023). El resto de los ingresos provino principalmente del manejo de liquidez y de las inversiones a vencimiento.

Por su parte, los gastos financieros ascendieron a S/ 115.0 millones, aumentando en 13.5% respecto de lo mostrado durante el 2023, debido a los mayores gastos asociados a adeudados, sumado al crecimiento interanual en el saldo de captaciones (obligaciones con el público + depósitos de sistema financiero + adeudados + emisiones) que creció en 3.7% respecto al cierre del 2023.

Considerando lo anterior, la utilidad financiera bruta de la Caja ascendió a S/ 263.2 millones (S/ 231.8 millones en el 2023), manteniendo un margen financiero bruto de 69.6%, similar al registrado en el 2023. Así, la Caja mantiene un indicador en línea al mantenido por el sistema de Cajas municipales (69.2%).

Margen Financiero Bruto	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
CMAC Ica	77.8%	81.6%	77.5%	69.5%	69.6%
CMAC Arequipa	77.4%	83.3%	78.2%	66.2%	69.2%
CMAC Huancayo	73.0%	77.9%	75.2%	66.6%	68.5%
CMAC Piura	70.6%	74.1%	76.9%	70.1%	68.4%
CMAC Cusco	68.9%	78.0%	73.5%	66.1%	70.1%
Sistema CM	72.2%	77.8%	76.4%	68.0%	69.2%
Compartamos	79.6%	87.1%	84.0%	78.5%	81.6%
Mibanco	80.6%	88.3%	79.5%	71.4%	74.8%

* Fuente: CMAC Ica y SBS

Respecto del gasto en provisiones por incobrabilidad de créditos (no incluye reversiones ni recuperación de cartera castigada), éste fue de S/ 214.7 millones (S/ 207.5 millones en el 2023). A su vez, los gastos por este concepto significaron el 56.8% de los ingresos financieros, por debajo de lo registrado en el 2023 (62.3%). Cabe destacar que, al considerar el gasto de provisiones neto, este representó el 18.4% de los ingresos financieros (22.6% en el 2023).

Los gastos operativos ascendieron a S/ 167.0 millones durante el 2024, aumentando en 17.7% respecto al 2023, producto de la apertura de nuevas oficinas, la mayor contratación de personal y el incremento en servicios por terceros, los cuales están asociados a inversiones en tecnología.

Así, debido al incremento de los gastos operativos, el ratio de eficiencia de la institución aumentó a 61.3%, ligeramente superior a lo registrado en el 2023. El indicador se mantiene superior al mantenido por el sistema CM (54.0%).

G. Adm. / Util. Operativa Bruta (1)	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
CMAC Ica	50.6%	54.8%	60.7%	59.2%	61.3%
CMAC Arequipa	52.7%	50.0%	50.5%	55.4%	49.2%
CMAC Huancayo	58.5%	61.8%	55.9%	55.6%	50.6%
CMAC Piura	61.4%	63.8%	59.8%	57.8%	60.3%
CMAC Cusco	62.6%	57.0%	60.1%	55.4%	49.5%
Sistema CM	60.4%	60.2%	57.8%	58.3%	54.0%
Compartamos	73.3%	55.5%	52.3%	53.3%	48.4%
Mibanco	54.9%	54.5%	48.2%	49.8%	49.2%

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

financieros - gastos por servicios financieros.

* Fuente: CMAC Ica y SBS.

De esta manera, Caja Ica mostró una utilidad neta de S/ 20.1 millones, creciendo en 64.1% respecto a lo registrado en el 2023 (S/ 12.3 millones). Esto resultó en un indicador de rentabilidad ROA y ROE de 0.9% y 7.2%, respectivamente (0.6% y 4.6% en el 2023, respectivamente). Estos se mantuvieron similares al promedio del sistema de cajas municipales (0.9% y 8.5%, respectivamente).

	ROE			ROA		
	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-22	Dic-23	Dic-24
CMAC Ica	8.5%	4.6%	7.2%	1.2%	0.6%	0.9%
CMAC Arequipa	10.9%	7.6%	9.9%	1.2%	0.8%	0.9%
CMAC Huancayo	11.3%	8.1%	13.4%	1.1%	0.8%	1.3%
CMAC Piura	12.6%	9.6%	4.0%	1.4%	1.1%	0.4%
CMAC Cusco	8.5%	8.3%	15.6%	0.9%	0.9%	1.7%
Sistema CM	8.8%	3.4%	8.5%	1.0%	0.4%	0.9%
Compartamos	16.0%	14.4%	15.4%	2.7%	2.5%	4.0%
Mibanco	18.1%	9.7%	11.5%	2.7%	1.6%	1.9%

* 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. Cabe destacar, que esta gerencia se encuentra descentralizada, contando con supervisores distribuidos entre las oficinas de la caja.

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.

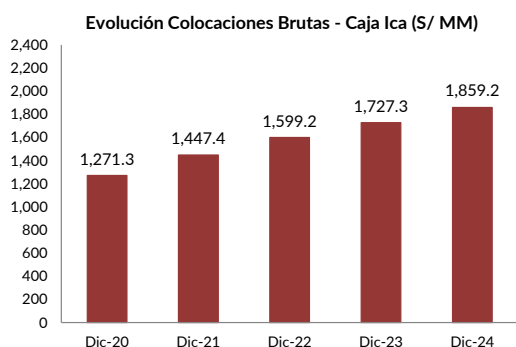
Adicionalmente, la Caja Ica cuenta con un manual de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo. De igual forma, cuenta con manuales de procedimientos, códigos de ética y conducta, y programas de capacitación referentes a estos temas.

Riesgo crediticio:

La Caja registró una reducción en los niveles de mora ajustada (incluyendo venta de cartera), y logró aumentar la cobertura de cartera pesada.

Entre los años 2017 y 2021, la Caja mostró un crecimiento promedio de 15.2%. Así, en el 2017, 2018 y 2019, las tasas de crecimiento anuales fueron de 17.8%, 14.0% y 14.8%, respectivamente. Asimismo, la cartera registró incrementos de 10.5% y 8.0% en el 2022 y 2023, respectivamente.

Al cierre del 2024, las colocaciones brutas de Caja Ica ascendieron a S/ 1,859.2 millones, aumentando en 7.6% respecto a diciembre 2023.



* Fuente: SBS

De otro lado, el saldo de los créditos otorgados con recursos provenientes de los programas del gobierno, ascendió en conjunto a S/ 158.7 millones a diciembre 2024, lo que representó el 8.5% del total de la cartera (6.7% al cierre del 2023).

En cuanto a la composición por tipo de crédito, las colocaciones a pequeñas empresas representaron el 61.2% de la cartera directa de Caja Ica, mientras que los créditos de consumo y a microempresas registraron una participación de 22.2% y 10.8%, respectivamente (50.2%, 26.0% y 16.2% al cierre del 2023, respectivamente).

No obstante, se debe destacar que la definición de tipo de crédito ha sido modificada por la Resolución SBS

N°2368-2023, la cual entró en vigencia a partir de octubre 2024.

De esta manera, los créditos serían clasificados como Microempresas cuando sus ventas anuales se ubiquen por debajo de S/ 5.0 millones y su deuda en el sistema financiero no exceda los S/ 20,000. En el caso de Pequeñas Empresas, las ventas no deberían ser mayores a S/ 5.0 millones, con una deuda por encima de los S/ 20,000.

En el caso de Medianas Empresas, estas deberán contar con ventas entre S/ 5.0 millones y S/ 20 millones, mientras que Grandes Empresas deberán contar con ventas entre S/ 20 millones y S/ 200 millones.

Colocaciones Brutas por Tipo de Crédito - Caja Ica

Tipo de Crédito	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24**
Medianas Empresas	5.2%	5.7%	4.0%	2.6%	0.7%
Pequeñas Empresas	46.4%	48.0%	49.1%	50.2%	61.2%
Microempresas	18.5%	16.0%	16.9%	16.2%	10.8%
Consumo	25.0%	25.5%	25.1%	26.0%	22.2%
Hipotecarios	4.3%	4.4%	4.9%	5.1%	5.1%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

** Modificado por la Resolución SBS N°2368-2023

* Fuente: SBS

En lo referente al número de deudores, éste mostró un incremento de 8.0% respecto al cierre del 2023, aumentando de 126,743 a 137,008 deudores.

Así, el crédito promedio se mantuvo en aproximadamente S/ 13,600, igual al registrado al cierre del 2023. Este indicador se mantiene por debajo de lo que registra el sistema de Cajas Municipales (aproximadamente S/ 15,500).

Cartera Riesgosa y Coberturas:

Al cierre del 2024, la Caja registró indicadores de cartera de alto riesgo ajustado y de cartera pesada ajustado (incluyen los castigos realizados en los últimos 12 meses) de 10.2% y 12.1%, respectivamente (9.8% y 12.9% al cierre del 2023, respectivamente). Se debe destacar que, durante los últimos 12 meses, se realizaron castigos por el 3.6% de la cartera promedio, superior a lo realizado en periodos anteriores, incluyendo la pandemia (2.9% y 3.1% en el 2022 y 2023, respectivamente).

	C.A.R. Ajustado			C. Pesada Ajustado		
	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-22	Dic-23	Dic-24
CMAC Ica	11.0%	9.8%	10.2%	13.7%	12.9%	12.1%
CMAC Arequipa	10.5%	10.8%	11.5%	14.4%	13.0%	12.8%
CMAC Huancayo	5.1%	7.2%	8.6%	7.1%	8.2%	9.6%
CMAC Piura	12.0%	13.6%	14.5%	12.8%	12.8%	12.6%
CMAC Cusco	7.8%	8.0%	8.7%	9.8%	9.3%	9.8%
Sistema CM	10.3%	11.4%	10.9%	12.0%	12.2%	11.4%
Compartamos	13.4%	14.4%	16.1%	13.7%	15.4%	17.1%
Mibanco	11.1%	12.8%	13.7%	11.9%	13.5%	14.4%

* Fuente: CMAC Ica y SBS.

Respecto a lo anterior, se debe destacar que la Caja realizó ventas de cartera vencida y en cobranza judicial por S/ 12.0 MM en el 2024, las cuales, al considerarse

dentro del cálculo, elevarían los ratios ajustados en mención a 10.8% y 12.6%, respectivamente (11.6% y 14.6%, respectivamente, a diciembre 2023).

Además, el saldo de créditos reprogramados registrado por la Caja (incluido los créditos impactados por los conflictos sociales y precipitaciones fluviales ocurridos a inicios del 2023) representó el 3% de las colocaciones (6% al cierre del 2023).

Por su parte, la Caja Ica registró provisiones por incobrabilidad de créditos por S/ 150.1 millones, por debajo de los S/ 154.0 millones mostrados a diciembre 2023.

Al cierre del 2024, la Caja registró un indicador de cobertura de cartera de riesgo de 121.8%, inferior al mantenido al cierre del 2023 (131.8%). No obstante, este se mantuvo como una de las coberturas más altas del sistema de Cajas Municipales. Además, la cobertura de cartera pesada se elevó a 95.5%, superior a lo registrado en el 2023 (90.4%) y en línea a lo mantenido por el sistema de CM (95.6%).

	Prov. / C. Alto Riesgo			Prov. / Cart. Pesada		
	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-22	Dic-23	Dic-24
CMAC Ica	125.9%	131.8%	121.8%	93.4%	90.4%	95.5%
CMAC Arequipa	121.0%	100.2%	87.5%	79.9%	78.2%	75.6%
CMAC Huancayo	120.6%	96.0%	99.6%	81.2%	79.4%	83.2%
CMAC Piura	112.4%	102.7%	104.6%	103.2%	111.8%	133.8%
CMAC Cusco	106.2%	113.5%	130.5%	78.3%	91.9%	110.6%
Sistema CM	104.8%	96.6%	101.8%	86.3%	87.7%	95.6%
Compartamos	131.2%	107.1%	119.3%	126.8%	94.8%	102.5%
Mibanco	126.9%	116.9%	111.2%	111.5%	105.5%	101.5%

* Fuente: CMAC Ica y SBS

No obstante, se debe considerar que dentro de los niveles de mora se incluye un monto aproximado de S/ 20.1 MM de colocaciones que fueron otorgados con recursos provenientes del programa Impulso MYPERÚ, cuyas garantías de cobertura con las que cuentan, están pendientes de ser honradas por COFIDE. Así, una vez se honren las garantías y se retiren de balance dichos créditos, se tendría un impacto favorable en los índices de cobertura de cartera pesada, el cual sería 109.2%.

En lo que respecta al índice de provisiones constituidas / provisiones requeridas, este fue 121.0% (117.6% a diciembre 2023).

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 modelos de proyección de liquidez, concentración de principales depositantes y adeudos, análisis de brechas de liquidez, calce de monedas y plazos, y la elaboración de escenarios de estrés.

Al cierre del 2024, el saldo de fondos disponibles mantenidos por Caja Ica aumentó a S/ 254.5 millones (S/ 296.0 millones a diciembre 2023). Estos fondos representaron el 61.9% de los depósitos de ahorro y el 15.7% del total de obligaciones con el público, similares a las coberturas mostradas a fines del año anterior (94.4% y 18.4%, respectivamente).

En relación al saldo de inversiones, éste ascendió a S/ 117.9 millones (S/ 121.9 millones a diciembre 2023). Dicho monto se encontraba compuesto principalmente por valores emitidos por el BCRP y otras empresas del sistema financiero.

Considerando lo anterior, la Institución presenta un ratio de liquidez calculado por la clasificadora (denominado como caja + inversiones negociables / obligaciones con el público + depósitos del sistema financiero + adeudados de corto plazo), de 22.4% (25.6% al cierre del 2023). Este índice se mantiene en línea al promedio del sistema CM (21.6%).

Asimismo, de acuerdo con 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 25.0% para moneda nacional y 69.3% para moneda extranjera (27.0% y 107.7% a diciembre 2023).

De igual forma, el ratio de inversiones líquidas registró un promedio mensual a diciembre 2024 de 30.2% en moneda nacional y de 31.6% en moneda extranjera, mientras que el ratio de cobertura de liquidez se ubicó

al cierre de dicho mes en 207.9% en moneda nacional y 227.6% en moneda extranjera. De esta manera, la Institución cumple holgadamente con los límites legales de ambos indicadores. Además, el ratio de cobertura de liquidez total fue de 209.2%.

Respecto al ratio de financiación neta estable, este fue de 136.1%, superior al límite regulatorio¹.

Calce:

Al cierre del 2024, el 99.8% de las colocaciones brutas se encontraba en moneda nacional, mientras que las captaciones totales (público + sistema financiero + adeudados) estaban en un 97.4% denominadas en dicha moneda.

En cuanto al calce de plazos, la Caja no presentaría descalses 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 67% del patrimonio efectivo.

Riesgo Operativo (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, a diciembre 2024, los requerimientos de capital por riesgo operativo, utilizando el método del indicador básico, ascendieron a S/ 37.0 millones.

Fuente de Fondos y Capital

La Caja registró un incremento en el indicador de solvencia, debido a la capitalización realizada, la utilidad del periodo y la toma de subordinados.

Las Cajas de Ahorro y Crédito, con respecto al financiamiento, son entidades de microfinanzas que han desarrollado una fuente de captación de recursos del público de manera exitosa. En ella se ha basado principalmente su crecimiento.

Así, al cierre del 2024, los depósitos del público constituyeron la principal fuente de fondeo de Caja Ica, financiando el 70.8% del total de sus activos. El saldo de los depósitos (incluyendo intereses por pagar) ascendió a S/ 1,623.1 millones, creciendo en 1.0% respecto al cierre del 2023.

Estructura de Fondeo - CMAC Ica

% sobre el Total de Activos	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24
Obligaciones a Plazos	43.5%	43.6%	49.2%	49.1%	43.3%
Obligaciones Ahorro	19.2%	17.6%	15.4%	14.6%	17.9%
Total Oblig. con el Público	71.9%	70.4%	74.0%	74.9%	70.8%
Dep.del sistema financiero	1.4%	2.1%	1.5%	0.0%	0.1%
Adeudos	5.7%	6.7%	7.2%	10.2%	12.7%
Total Recursos de Terceros	79.0%	79.2%	82.7%	85.1%	83.6%
Patrimonio Neto	14.1%	14.2%	13.3%	12.6%	12.7%

* Fuente: CMAC Ica y SBS

En relación a la composición de dichas obligaciones, los depósitos a plazo fijo, principal fuente de recursos de la Caja, registraron un saldo de S/ 992.1 millones, representando el 61.1% del total de obligaciones con el público (65.6% a fines del 2023). Por otro lado, se registraron depósitos de ahorro por S/ 410.8 millones, representando el 25.3% del total de obligaciones con el público (19.5% al cierre del año anterior).

Respecto del saldo de depósitos, el 93.9% estaba compuesto por depósitos de personas naturales y el 6.1% por personas jurídicas. En cuanto al número de depositantes, el 98.8% eran personas naturales y el 1.2% restante, personas jurídicas.

En relación a la concentración de depositantes, la Caja registra una importante atomización de depósitos; los diez principales depositantes 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/ 290.5 millones (S/ 218.8 millones a diciembre del 2023), representando el 12.7% de los activos (10.2% al cierre del 2023). Cabe mencionar que el 100% del total de los adeudados se encontraba en moneda nacional.

Los recursos obtenidos de este tipo de financiamiento provienen de diversas instituciones locales e internacionales. Entre los principales, COFIDE representó el 86.9% del total de adeudados, seguido por Triodos y Oikocredit con 6.6% y 6.5%, respectivamente.

Capital:

El patrimonio efectivo de Caja Ica ascendió a S/ 350.9 millones al cierre del 2024 (S/ 318.7 millones a fines del 2023), debido a la capitalización de utilidades y a la utilidad registrada en el periodo. Lo anterior contribuyó a registrar un RCG de 15.8% a diciembre 2024 (15.0% al cierre del 2023), superior al mantenido por el sistema de Cajas (13.9%).

Se debe destacar que se amplió el plazo de la reducción del límite de capital global, el cual se mantendrá en 9.5% hasta febrero 2025 y 10.0% a partir de marzo 2025.

¹ Límite de 80% hasta noviembre 2025, 90% hasta noviembre 2026 y 100% en adelante.

En el caso específico del nivel de capitalización de la Institución al cierre del 2024, el patrimonio neto financió el 12.7% del total de activo, similar a lo registrado a diciembre 2023 (12.6%). Este indicador se mantuvo superior al promedio del sistema CM (10.5%).

Además, se registró un índice de capital global ajustado, cuyo cálculo incluye el déficit o el superávit de provisiones sobre cartera pesada, de 15.5% (14.2% a diciembre 2023). Cabe destacar que si se excluyen los créditos otorgados con recursos provenientes del programa Impulso MYPERÚ, los cuales cuentan con garantías de cobertura de riesgo de crédito, el ratio de solvencia en mención ascendería a 16.4%.

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 12.6% a diciembre 2024 (12.1% a diciembre 2023).

Además, 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 de mercado, riesgo por tasa de interés y otros riesgos. Además, las entidades deben mantener colchones de patrimonio efectivo por riesgo de conservación, ciclo económico y por concentración de mercado. Al cierre del 2024, el requerimiento adicional (incluyendo colchones) de la Caja ascendió a S/ 58.5 MM, con lo cual el límite del RCG ajustado al perfil de riesgo sería de 12.2%.

CMAC Ica (Miles de S/)	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Sistema Dic-23	Sistema Dic-24
Resumen de Balance							
Activos	1,598,961	1,700,879	1,967,910	2,145,754	2,290,564	42,082,081	45,390,983
Disponible	169,488	205,435	305,925	295,973	254,450	4,685,426	4,755,973
Inversiones Negociables	144,372	70,817	99,106	121,918	117,894	1,921,481	2,669,168
Colocaciones Brutas	1,271,335	1,447,448	1,599,233	1,727,324	1,859,180	35,973,062	36,580,904
Activos Rentables (1)	1,507,711	1,643,382	1,880,609	2,031,739	2,111,715	39,659,643	41,088,964
Provisiones para Incobrabilidad	140,645	180,929	159,749	154,005	150,146	2,909,739	3,016,316
Pasivo Total	1,372,879	1,459,359	1,705,994	1,874,745	2,000,437	37,445,869	40,635,225
Depósitos y Captaciones del Público	1,149,840	1,198,128	1,458,015	1,607,731	1,623,050	31,452,086	33,283,165
Adeudos y Obligaciones Financieras	91,354	113,573	140,922	218,777	290,468	4,618,723	3,982,633
Valores y Títulos	-	-	-	-	-	57,804	96,074
Pasivos Costeables (2)	1,262,979	1,347,753	1,629,106	1,826,508	1,916,038	36,456,412	37,537,289
Patrimonio Neto	226,082	241,520	261,916	271,009	290,127	4,636,212	4,755,758
Resumen de Resultados							
Ingresos Financieros	226,583	234,729	272,192	333,399	378,176	6,709,405	7,057,935
Ingresos por Cartera de Créditos Directos	221,996	232,481	260,820	315,413	359,000	6,446,933	6,778,520
Gastos Financieros	50,299	43,205	61,179	101,322	115,008	2,150,038	2,175,868
Margen Financiero Bruto	176,283	191,524	211,013	232,077	263,168	4,559,367	4,882,067
Gasto de Provisiones	63,738	60,888	47,473	75,467	69,652	1,564,587	1,648,333
Margen Financiero Neto	112,545	130,636	163,541	156,610	193,515	2,994,780	3,233,734
Ingresos por Servicios Financieros Neto	3,808	4,079	3,422	7,851	9,323	226,210	208,528
Utilidad por Venta de Cartera	-	-	353	491	302	21,569	8,433
Margen Operacional	116,353	134,715	167,315	164,951	203,139	3,242,559	3,450,696
Gastos Administrativos	91,189	107,123	130,439	141,885	166,982	2,792,135	2,748,485
Margen Operacional Neto	25,164	27,592	36,876	23,067	36,157	450,425	702,211
Otros Ingresos y Egresos Neto	(25)	(810)	(740)	0	1,690	9,214	6,043
Utilidad Neta	12,209	14,764	21,489	12,281	20,147	156,016	398,851
Rentabilidad							
ROE (11)	5.5%	6.3%	8.5%	4.6%	7.2%	3.4%	8.5%
ROA (11)	0.8%	0.9%	1.2%	0.6%	0.9%	0.4%	0.9%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	5.4%	6.3%	7.9%	3.7%	5.3%	2.3%	5.7%
Margen Financiero Bruto	77.8%	81.6%	77.5%	69.6%	69.6%	68.0%	69.2%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	16.2%	14.9%	15.5%	17.0%	18.3%	17.5%	17.4%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	4.2%	3.3%	4.1%	5.7%	6.1%	6.2%	5.8%
Ratio de Eficiencia (3)	50.6%	54.8%	60.7%	59.2%	61.3%	58.3%	54.0%
Prima por Riesgo (4)	5.4%	4.5%	3.1%	4.5%	2.2%	4.5%	1.7%
Calidad de Cartera							
Colocaciones Netas / Activos Totales	74.0%	77.0%	74.4%	74.6%	75.9%	79.6%	74.8%
Cartera Atrasada (5) / Colocaciones Brutas	4.3%	4.4%	5.7%	5.1%	5.0%	5.7%	6.0%
Cartera de Alto Riesgo (6) / Colocaciones Brutas	6.3%	5.8%	7.9%	6.8%	6.6%	8.4%	8.1%
Cartera Pesada (7) / Cartera Total	9.7%	15.2%	10.7%	9.9%	8.5%	9.2%	8.7%
Cartera Alto Riesgo Ajustada por Castigos	6.8%	7.8%	11.0%	9.8%	10.2%	8.7%	8.2%
Cartera Pesada Ajustada por Castigos	10.6%	17.6%	13.7%	12.9%	12.1%	9.6%	8.7%
Stock Provisiones (8) / Cartera Atrasada (5)	254.6%	285.2%	175.0%	176.3%	162.2%	141.5%	137.9%
Stock Provisiones (8) / Cartera Alto Riesgo (6)	174.7%	216.8%	125.9%	131.8%	121.8%	96.6%	101.8%
Stock Provisiones (8) / Cartera Pesada (7)	111.0%	80.8%	93.4%	90.4%	95.5%	87.7%	95.6%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	11.1%	12.5%	10.0%	8.9%	8.1%	8.1%	8.2%
C. de Alto Riesgo-Provisiones / Patrimonio Neto	-26.6%	-40.4%	-12.6%	-13.7%	-9.3%	2.2%	-1.1%
Activos Improductivos (10) / Total de Activos	2.4%	0.9%	3.2%	4.0%	6.5%	4.7%	8.6%
Fondeo y Capital							
Depósitos a la Vista / Total Fuentes de Fondeo (9)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Depósitos a Plazo / Total Fuentes de Fondeo (9)	43.5%	43.6%	49.2%	49.1%	43.3%	52.8%	49.3%
Depósitos de Ahorro / Total Fuentes de Fondeo (9)	19.2%	17.6%	15.4%	14.6%	17.9%	16.1%	19.2%
Depósitos del Sist. Fin. y Org. Internac. / Total Fuentes de Fondeo (9)	1.4%	2.1%	1.5%	0.0%	0.1%	0.8%	0.4%
Total de Adeudos / Total Fuentes de Fondeo (9)	5.7%	6.7%	7.2%	10.2%	12.7%	11.0%	8.8%
Total Valores en Circulación / Total Fuentes de Fondeo (9)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.2%
Activos / Patrimonio (x)	7.1	7.0	7.5	7.9	7.9	9.1	9.5
Pasivos / Patrimonio (x)	6.1	6.0	6.5	6.9	6.9	8.1	8.5
Ratio de Capital Global	15.4%	14.6%	14.5%	15.0%	15.8%	13.9%	14.0%
CET 1	0.0%	0.0%	0.0%	11.7%	12.1%	10.6%	10.8%
Ratio de Capital Global Nivel 1	14.3%	13.6%	12.5%	12.1%	12.6%	10.7%	10.8%

CMAC Ica (Miles de S/)	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Sistema	Sistema
						Dic-23	Dic-24
Liquidez							
Fondos Disponibles / Depósitos a la Vista y de Ahorro	55.3%	68.5%	100.9%	94.4%	61.8%	69.0%	54.5%
Fondos Disponibles e Inversiones Negociables / Depósitos del Pú	27.3%	23.1%	27.8%	26.0%	22.9%	21.0%	22.3%
Ratio de Liquidez MN	36.1%	28.4%	27.3%	27.0%	25.0%	21.8%	22.1%
Ratio de Liquidez ME	91.9%	74.0%	100.1%	107.7%	69.3%	70.3%	70.5%
Calificación de Cartera							
Normal	60.4%	79.1%	84.5%	85.3%	88.5%	86.8%	88.4%
CPP	29.9%	5.6%	4.8%	4.8%	3.0%	4.0%	2.8%
Deficiente	2.9%	1.6%	1.6%	2.3%	1.1%	2.0%	1.5%
Dudoso	1.5%	5.9%	3.5%	1.9%	2.1%	3.1%	2.6%
Pérdida	5.4%	7.8%	5.6%	5.6%	5.3%	4.2%	4.7%
Otros							
Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY)	15.5%	13.9%	10.5%	8.0%	7.6%	9.0%	1.7%
Crecimiento de Depósitos del Público (YoY)	6.5%	4.1%	21.7%	10.3%	1.0%	12.6%	5.8%
Colocaciones Brutas / Obligaciones con el Público	110.6%	120.9%	109.7%	107.5%	114.5%	114.4%	109.9%
Estructura de Créditos Directos							
Banca Mayorista							
Corporativos	0.6%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	0.7%
Grandes Empresas	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	0.2%
Medianas Empresas	5.2%	5.2%	4.0%	2.5%	0.7%	5.3%	0.7%
Banca Minorista							
Pequeña y Microempresa	64.9%	66.0%	65.9%	66.9%	72.0%	69.0%	74.5%
Consumo	25.0%	24.1%	25.1%	25.5%	22.2%	20.7%	19.6%
Tarjeta de Crédito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Hipotecario	4.3%	4.5%	4.9%	5.1%	5.1%	4.4%	4.3%

(1) Activos Rentables = Disponible + Inversiones + Interbancarios + Colocaciones Vigentes + Inversiones Permanentes + Participaciones

(2) Pasivos Costeables = Obligaciones con el Público + Fondos Interbancarios + Depósitos del Sistema Financiero + Adeudos + Valores en Circulación

(3) Ratio de Eficiencia = Gastos Administrativos / Utilidad Operativa Bruta (Mg. Fin. Bruto + Ing. Serv. Fin. Netos + ROF)

(4) Prima por Riesgo = Gasto por Provisión de Colocaciones / Promedio Colocaciones Brutas

(5) Cartera Atrasada = Cartera Vencida + Cartera en Cobranza Judicial

(6) Cartera Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada

(7) Cartera Pesada = Deficiente + Dudoso + Pérdida

(8) Stock Provisiones = Provisiones por Incobrabilidad

(9) Total F.F. Recursos de Terceros = Pasivo + Patrimonio

(10) Activos Improductivos = Cartera de Alto Riesgo neto de Provisiones + Ctas. por Cobrar + Bienes Realizables + IME + Otros Activos

(11) ROE y ROA = Utilidad anualizada entre Patrimonio y Activo Prom. con respecto a Diciembre del ejercicio anterior

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 del Directorio
Julio César Ochoa Maldonado	Vicepresidente
César Augusto Ruíz Lévano	Director
Alejandro Molinari Arroyo	Director
Jaime Alberto Quesada Guillén	Director
Francisco Salinas	Director
Jorge Félix Posadas Benavides	Director

Relación de ejecutivos*

Walter Santiago Leyva Ramírez	Gerente Central de Créditos
Rosa María Higa Yshii	Gerente Central de Administración
David Saldivar Sullca	Gerente Central de Operaciones y Finanzas

Relación de accionistas (según derecho a voto) *

Municipalidad Provincial de Ica	93.9%
FOCMAC	5.1%
Municipalidad Provincial de Chincha	1.0%

(*) Nota: Información a marzo 2025

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, acordó las siguientes clasificaciones de riesgo para los siguientes instrumentos:

<u>Instrumento</u>	<u>Clasificación*</u>
Institución	B
Depósitos de Corto Plazo	CP-2+ (pe)
Depósitos de Largo Plazo	A (pe)
<i>Perspectiva</i>	<i>Estable</i>

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.

Instrumentos Financieros

CATEGORÍA CP-2 (pe): Corresponde a una buena capacidad de pago oportuno de sus obligaciones financieras reflejando un bajo riesgo crediticio.

CATEGORÍA A (pe): Corresponde a una alta capacidad de pago de sus obligaciones financieras en los plazos y condiciones pactados; sin embargo, esta capacidad puede ser vulnerable ante cambios adversos en circunstancias o el entorno económico.

(+) 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 0.4% 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.