

## CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO ICA S.A.

Informe con EEFF de 31 de diciembre del 2023 <sup>1</sup>		Fecha de comité: 20 de marzo del 2024
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector financiero - Microfinanzas, Perú	
<b>Equipo de análisis</b>		
Ines Vidal <a href="mailto:ividal@ratingspcr.com">ividal@ratingspcr.com</a>	Michael Landauro <a href="mailto:mlandauro@ratingspcr.com">mlandauro@ratingspcr.com</a>	(511) 208.2530
<b>HISTORIAL DE CLASIFICACIONES</b>		
Fecha de información	Dic-23	
Fecha de comité	20/03/2024	
Fortaleza financiera	PEB	
Perspectiva	Estable	

### Significado de la clasificación

**Categoría PEB:** Empresa solvente, con gran fortaleza financiera intrínseca, con posicionamiento adecuado en el sistema, con cobertura total de riesgos presentes y poca vulnerabilidad frente a algunos riesgos futuros.

*Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías PEA y PED inclusive.*

*La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio 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.*

### Racionalidad

En comité de clasificación de riesgo, PCR decidió asignar la clasificación de la fortaleza financiera en PEB a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Ica S.A. con perspectiva "Estable", con información no auditada al 31 de diciembre del 2023. La decisión se sustenta en el continuo crecimiento de las colocaciones, la menor morosidad y deterioro respecto al del sistema de cajas municipales de manera histórica, que por consecuencia le permite tener una buena cobertura de la cartera en riesgo. Asimismo, soporta la calificación los elevados indicadores de liquidez y de solvencia, encontrándose por encima del sistema. Finalmente, se pondera los menores márgenes generados en el ejercicio comparado a su promedio de los últimos años por el alza del costo de fondeo y mayor gasto en provisiones.

### Perspectiva

Estable

### Resumen ejecutivo

- **Crecimiento de las colocaciones:** Al cierre del 2023, la cartera total ascendió en S/ 1,728 MM registrando un crecimiento del 8.0% (+S/128.3 MM) interanual. Los créditos directos representan casi la totalidad de la cartera de la Caja, cuyo saldo es de S/ 1727 MM (+8.0%; +S/ 128.1 MM). Este crecimiento deriva principalmente de mayores colocaciones en los segmentos pequeña empresa (+10.5%; +S/ 82.5 MM) y consumo (+11.5%; +S/46.2 MM). En cuanto a lo proyectado por la Caja para el 2024, se espera que la cartera crezca en más de S/ 200 MM. Por número de clientes, se tiene al cierre del año 129,092 deudores (dic-22: 118,773), exhibiendo un crecimiento anual del 8.7% (+10,319).
- **Moderada morosidad:** La morosidad (indicador de cartera atrasada) se ubicó en 5.1% (dic-22: 5.7%), nivel similar a lo registrado de su promedio histórico (últimos 5 años), e inferior a lo reportado por el sistema (5.7%). Al respecto, el indicador para la cartera de alto riesgo se situó en 6.8% (dic-22: 7.9%) reduciéndose con respecto al año previo y encontrándose por debajo a lo reportado por el sistema (8.4%). En cuanto a los castigos, a la fecha de corte, el saldo totalizó S/ 50.8 MM (dic-22: S/ 54.1 MM). Con ello, la mora ajustada fue de 7.8% (dic-22: 8.8%), cifra menor al ejercicio anterior, pero superior a su promedio histórico. En cuanto a la cartera reprogramada, el saldo a la fecha de corte es de S/ 79.2 MM que está vinculada a los programas del estado (Reactiva y FAE), estado de emergencia (conflictos sociales, huaycos y desastres) y covid-19, de los cuales el 67.9% es cartera pesada.
- **Adecuados niveles de cobertura:** Al corte de evaluación, el ratio de provisiones sobre la cartera atrasada ascendió a 176.3% (dic-22: 175.0%), en esa misma línea, la cobertura de la cartera de alto riesgo se ubicó en 131.8% (dic-22: 125.9%). Ambos indicadores se encuentran holgadamente superior a lo reportado por las cajas municipales (142.3% y 96.8%, respectivamente).

<sup>1</sup> Estados Financieros No Auditados

- **Elevados niveles de liquidez:** Los ratios de liquidez regulatorios de la Caja alcanzaron el 27.0% en moneda nacional (MN) y 107.7% en moneda extranjera (ME), encontrándose el primero por debajo de su promedio histórico (29.7%) y el segundo siendo superior (93.4%). Es de mencionar que ambos, se sitúan holgadamente a lo requerido por el regulador (MN: 8% y ME: 20%) y a lo reportado por el sector (MN: 21.8% y ME: 69.9%). El Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL) ascendió 207.9% en MN y 546.5% en ME, superior a lo exigido por el regulador del 100% en ambas monedas. Asimismo, la entidad menciona que posee una línea de financiamiento con COFIDE, lo que brinda respaldo a su liquidez ante escenarios de falta de liquidez por retiros de ahorros.
- **Niveles estables de solvencia:** Al cierre del 2023, el ratio capital global se situó en 15.0% (dic-22: 14.5%), cifra superior a lo reportado por el sistema (dic-23: 14.0%) y al límite regulatorio vigente de 9.0%. Esto corresponde al fortalecimiento patrimonial mediante el ingreso de dos deudas subordinadas durante el 2022 y 2023. Por otro lado, el ratio del total de pasivos respecto al capital más reservas resultó en 7.3 veces cifra inferior comparado con el año anterior (dic-22: 7.6 veces) y respecto al sistema (8.9 veces). Los resultados positivos, incluso durante la pandemia, le permiten que la caja mejore su capital y tenga mayor espacio para su crecimiento.
- **Indicadores de rentabilidad:** La utilidad neta totalizó los S/ 12.3 MM (dic-22: S/ 21.5 MM) reduciéndose en 42.9% (-S/ 9.2 MM) interanual, y con un margen neto de 3.5% (dic-22: 7.6%). Esta caída está relacionada al incremento de gastos financieros y provisiones para créditos directos propio de la coyuntura que comprende el alza de tasas, ralentización de la actividad económica por los conflictos sociales y fenómenos climáticos. De esta manera, los ratios ROE y ROA fueron 4.7% y 0.6% (dic-22: 8.5% y 1.2%) respectivamente. Ambos indicadores por debajo de su promedio de los últimos 5 años (ROE: 7.6% y ROA: 1.1%), no obstante, se encuentran por encima de lo generado por el sector (ROE: 4.2% y ROA: 0.5%).

### Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de calificación de bancos e instituciones financieras, vigente del Manual de Clasificación de Riesgo, aprobada en Sesión 04 del Comité de Metodologías con fecha 09 de julio de 2016.

### Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados para los periodos 2018 – 2022 y SBS para el 2023.
- **Riesgo crediticio:** Informe de calidad de la cartera de créditos. Clasificación del deudor y constitución de provisiones. Indicadores oficiales publicados por la SBS.
- **Riesgo de liquidez:** Informe del ALCO. Plan de contingencia de liquidez. Informe Riesgo de Liquidez. Estrategias de fondeo.
- **Riesgo de mercado:** Informe de Riesgo de Mercado. Anexos presentados a la SBS.
- **Riesgo operativo:** Informe Evaluación al Sistema LAFT 2022. Informe Avance Plan Anual de Trabajo a la Gerencia de Riesgos.
- **Riesgo de solvencia:** Reportes presentados a la SBS.

### Factores claves

#### Factores que podrían llevar al aumento de clasificación:

- Reducción sostenida de la mora real del portafolio y de la cartera de alto riesgo, por debajo de sus principales competidores de manera sostenida.
- Mejora en los indicadores de rentabilidad y crecimiento del portafolio de créditos, ubicándose a una escala cercana a sus principales competidores.
- Mejora en sus indicadores de solvencia, manteniéndose superior al sistema.

#### Factores que podrían conducir a una disminución de clasificación:

- Disminución de los indicadores de liquidez que afecten las operaciones de la caja.
- Aumento de gastos operativos que conlleve la reducción de márgenes de manera sostenida.
- Deterioro sostenido de la cartera y reducción de la cobertura de cartera, por debajo del sector de manera sostenida.
- Bajos indicadores de solvencia de manera sostenida, ubicándose por debajo del sistema.

### Limitaciones

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones respecto a la información presentada por la Caja.
- **Limitaciones potenciales:** Por el segmento al que se dirige, su crecimiento y la evolución de la morosidad se encuentran muy relacionados a la actividad económica del país. Un escenario de ralentización económica podría limitar las decisiones de inversión de los agentes económicos (menor financiamiento), y a su vez afectar la capacidad e intención de pago de los clientes actuales. A su vez, el Fenómeno El Niño podría repercutir en el desarrollo de las actividades productivas de los clientes en zonas donde la compañía tiene operaciones, aumentando el riesgo de impago por parte de los clientes o incrementar los refinanciamientos por parte de la entidad, afectando la calidad del portafolio.

### Contexto económico

En el 2023, la economía peruana registró una contracción de -0.6% respecto al 2022. Esta reducción se da principalmente a la incidencia negativa del sector manufactura, construcción, agropecuario y pesca. Cabe señalar,

que el desempeño de la actividad productiva en las regiones se vio perjudicado por la presencia del ciclón Yaku, en especial al norte del país que ocasionó inundaciones, huacos y desbordes, afectando el tránsito de las vías terrestres; así como El Niño costero, que afectó las actividades primarias (agropecuario y pesca) y de transformación (manufactura y construcción), al igual que los rezagos de los conflictos sociales de finales del año anterior e inicio del presente que afectó las expectativas de inversionistas y demás agentes económicos, aunado a los inicios del fenómeno de El Niño Global. El menor dinamismo general en estos sectores generó que el sector financiero también tenga una contracción general en el dinamismo de los créditos.

En cuanto al desempeño de los principales sectores que componen el PBI local a dic-2023, los que presentaron crecimiento fueron Minería e Hidrocarburos (+9.5%, derivado del avance de la minería metálica en cobre y hierro por Quellaveco, Las Bambas y Southern, contrastando la menor explotación de líquidos de gas natural y petróleo crudo), Energía (+3.7%, impulsado principalmente por la mayor generación de electricidad durante el primer semestre del año) y Comercio (+2.4%, derivado por el mayor comercio al por mayor en maquinarias, equipos médicos, electrónicos y repuestos mineros; comercio minorista por venta de combustible y lubricantes, medicinas, cosméticos, prendas de vestir, ventas online, entre otros).

En contraste, los sectores que mostraron mayor contracción fueron Construcción (-7.9%, debido al menor consumo de cemento por las prolongadas lluvias, huaycos, así como bloqueos y marchas violentas), sector Manufactura (-8.2%, derivado del menor actividad con madera, plásticos, envases, fabricación de prendas, entre otros), Agropecuario (-2.9%, debido al retraso de siembras y cosechas de la presente campaña agrícola y desfavorables condiciones climáticas por ausencia de lluvias, que afectaron el normal desarrollo y fortificación del cultivo), y finalmente el sector pesca (-19.7%, relacionado a los cambios en temperaturas que afectaron en la superficial del mar y la ausencia de condiciones biológicas favorables que permiten el desarrollo de actividades extractivas en la zona Centro-Norte).

Los choques de oferta durante el 2023 tuvieron impacto relevante en la producción nacional; esto, aunado a la aún baja confianza empresarial respecto a lo previsto, redujo el crecimiento de las actividades no primarias. En cuanto a las condiciones climatológicas, estas tuvieron un impacto negativo en la producción agropecuaria y pesquera en el año.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ							
INDICADORES	2019	2020	2021	2022	2023	2024 (E)	2025 (E)
PBI (var. % real)	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.0%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	9.5%	2.0%	2.2%
PBI Manufactura (var. %)	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-8.2%	3.9%	4.1%
PBI Electr & Agua (var. %)	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	3.9%	3.0%
PBI Pesca (var. % real)	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.7%	10.5%	14.4%
PBI Construcción (var. % real)	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.2%	3.4%
Inflación (var. % IPC)*	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	3.24%	2.3%	2.0%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.34	3.50	3.88	3.83	3.71	3.78 – 3.80	3.78 – 3.85

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

\*Variación porcentual últimos 12 meses

\*\*BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses. Encuesta de Expectativas de Tipo de Cambio BCRP.

\*\*\*BCRP, Reporte de Inflación de noviembre 2023. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

Sin embargo, para 2024, se estima que la proyección de crecimiento volvería a crecer en 3.0% impulsadas por varios factores, incluyendo un aumento en el consumo privado, la normalización de precios, y la expectativa de una economía más expansiva debido a la reducción de las tasas de interés; sin embargo, la presencia del Fenómeno de El Niño y su impacto son considerados factores de riesgo que podrían influir en estas proyecciones, la proyección asume condiciones cálidas fuertes hasta fin de año y un Fenómeno El Niño (FEN) global y costero moderado en el 1T-2024. En cuanto a la tasa de inflación, esta sería de 2.3% al cierre del 2024, una baja respecto al reporte previo (3.4%). Esta revisión se debe a los eventos climáticos adversos que afectan los precios de los alimentos de forma transitoria.

Con ello, el Perú sería una de las primeras economías de la región en lograr retornar la inflación y en particular, la inflación sin alimentos y energía (inflación subyacente) dentro de su rango meta. Asimismo, la inflación se reducirá en el horizonte de proyección y cerrará en 2.0% en el 2025. El sesgo al alza del balance de riesgos para la proyección de inflación se reduce. Así, los riesgos para la proyección incluyeron principalmente las siguientes contingencias: (i) la ocurrencia de un FEN fuerte o severo en el verano de 2024, que podría afectar el abastecimiento de productos perecibles agrícolas y por tanto sus precios; (ii) el advenimiento de nuevos episodios de inestabilidad sociopolítica, que deteriorarían las perspectivas del gasto privado y moderarían la tendencia decreciente esperada de la inflación; (iii) la desaceleración del crecimiento global por condiciones financieras más restrictivas, menor crecimiento en China y nuevos problemas en la cadena de suministros que implicarían una menor demanda de exportaciones; (iv) la intensificación de las tensiones geopolíticas, que podrían exacerbar y prolongar la actual crisis energética y alimentaria; y (v) presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de mayor incertidumbre política, o por el endurecimiento de las condiciones financieras internacionales.

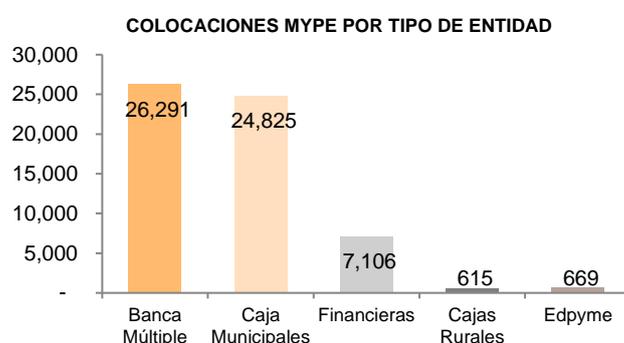
## Contexto del Sector microfinanzas

### Colocaciones

Al cierre de diciembre de 2023, las colocaciones directas de entidades microfinancieras alcanzaron S/ 54,939 MM, registrando un crecimiento interanual de 4.2% (+S/ 2,190 MM), explicado por el incremento de las colocaciones en todos los segmentos de mercado a excepción de los créditos a mediana empresa, los cuales vieron una reducción de 16.3% (-S/ 538 MM). Si lo desagregamos por tipo de entidad microfinanciera, las cajas municipales colocaron S/ 35,973 MM, siendo líderes en el sector representando el 65.5% de las colocaciones totales, seguido de las entidades financieras con S/ 14,785 MM (26.9%) y de las empresas de créditos y cajas rurales con participaciones menores de 5.1% y 2.5% respectivamente.

### Colocaciones a PYMES

Si analizamos las colocaciones que todo el sector financiero realiza a las Pymes, incluido la banca múltiple, podemos evidenciar que la banca sigue jugando un papel importante en estas empresas. Al corte de evaluación las colocaciones de todo el sistema dirigidas a PYMES ascendieron a S/ 59,505 MM, mostrando un crecimiento de 1.7% (+S/ 1,013 MM) interanual. Es importante mencionar que la banca múltiple es el principal colocador de estos tipos de créditos llegando a representar un 44.2% del total. Asimismo, Mibanco representa el 44.8% de todas las colocaciones Pyme de la banca múltiple, siendo el principal jugador. La banca es seguida por las cajas municipales, quienes mantienen un 41.7% de participación y por las entidades financieras que mantienen un 11.9%.

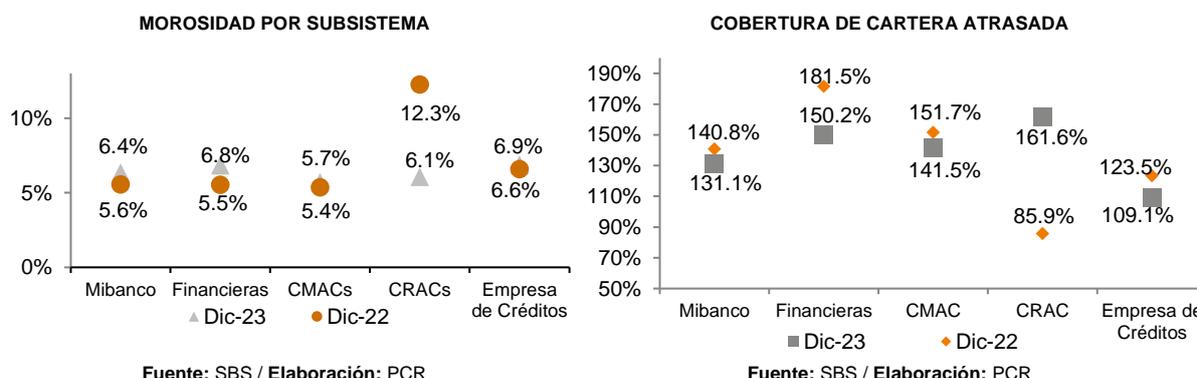


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### Calidad del portafolio y Cobertura

Al corte de evaluación, el portafolio de las entidades microfinancieras se vio afectado por una mayor morosidad en la cartera de consumo, asimismo como por factores exógenos como, fenómenos naturales e inflación que todavía se mantenía elevada gran parte del año. En línea con ello, a dic-2023 la morosidad se elevó hasta 6.1%, creciendo con respecto a diciembre 2022 (5.8%). Es importante mencionar que el nivel de morosidad se elevó en todos los subsistemas, con excepción de las cajas rurales, en donde se vio una reducción de 12.3% a 6.1% por la intervención de Caja raíz a finales del 2023. En particular: las cajas rurales registraron la mayor reducción en morosidad, siendo las empresas de créditos las entidades con el nivel de morosidad más alto, llegando a 6.9% al corte evaluado.

La cobertura de cartera atrasada presentó reducciones con respecto al año anterior en casi todo el sistema microfinanciero, a excepción de las cajas rurales en donde se vio una sustancial mejoría en el indicador pasando de 85.9% en dic-22 a 161.6% a dic-23, debido a la salida de caja raíz del sistema. Gracias a ellos, todas las entidades del sistema microfinanciero pudieron volver a tener coberturas mayores al 100%. En detalle y en orden, las cajas rurales tuvieron una cobertura promedio de 161.6%, las entidades financieras tuvieron 150.2%, las cajas municipales ascendieron a 141.5% y finalmente las empresas de créditos llegaron a 109.1%.

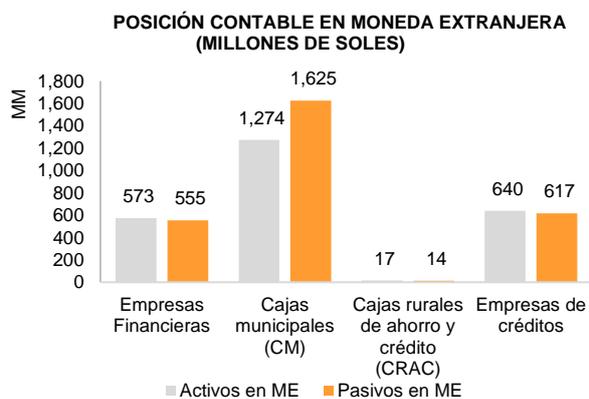


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

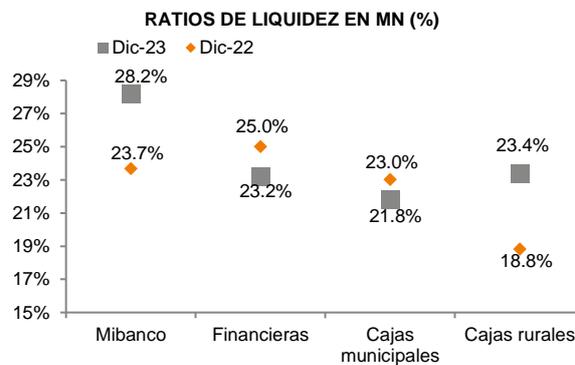
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

## Liquidez

Los indicadores de liquidez en moneda nacional tuvieron resultados mixtos para el 2023, en el caso de las financieras y las cajas municipales, este indicador se redujo a 23.2% y 21.8% respectivamente, manteniéndose por encima de los límites regulatorios y en rangos aceptables. Por otro lado, las cajas rurales mostraron una mejora en el indicador pasando de 18.8% a 23.4%, principalmente por la salida de Caja Raíz, la cual reducía el indicador por su ajustada liquidez; al igual que para MiBanco pasando de 23.7% a 28.2%. Es importante mencionar que las empresas de créditos no manejan ratios de liquidez como las demás entidades microfinancieras, dado a que no manejan depósitos del público. Sin embargo, se les hace seguimiento a otros indicadores de liquidez, tales como el nivel de disponible sobre el total de activos. El sistema al corte de evaluación sigue manteniendo niveles de liquidez holgados que le permitirían hacer frente a eventos macroeconómicos adversos.



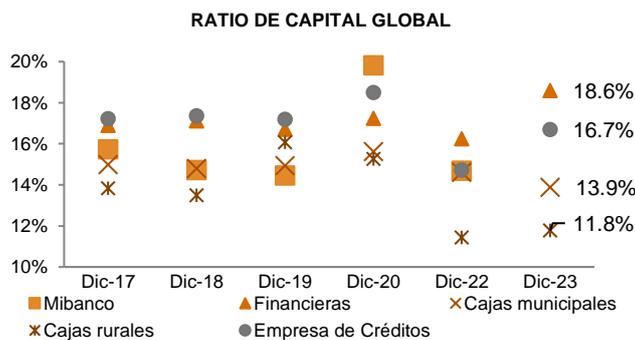
Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

## Solvencia

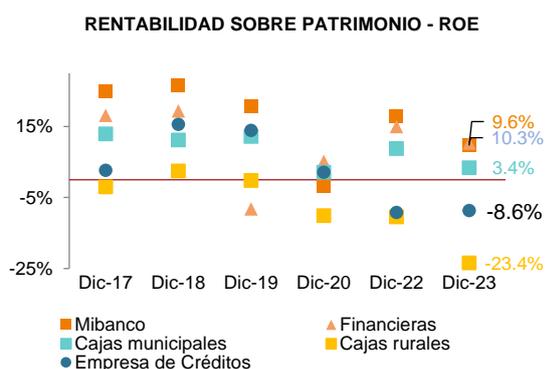
En marzo del 2022 se emitió el DL 1531 que incluía un conjunto de normativas para mejorar la calidad y cantidad de capital, aplicables desde enero del 2023. Así, la SBS modificó la manera en la que se calcula el ratio de capital global, adecuándose a los lineamientos de Basilea III, lo cual incrementó de un mes a otro el ratio de capital global calculado para varias entidades del sector microfinanciero. En consecuencia, el sector microfinanciero evidenció un crecimiento de los ratios de capital global (RCG) en todos los subsectores, con excepción de las cajas municipales, en donde se redujo ligeramente en 0.7% por un mayor crecimiento de cartera y deterioro de la morosidad. En detalle, las cajas municipales tuvieron RCG's de 13.9%, las entidades financieras vieron un incremento de 2.4 p.p. hasta llegar a 18.6% y las empresas de créditos también mostraron incrementos de 2.0 p.p. llegando a 16.7%. Las cajas rurales, a pesar de la salida de caja raíz, siguen manteniendo niveles de solvencia limitados, llegando a 11.8% al corte de evaluación.



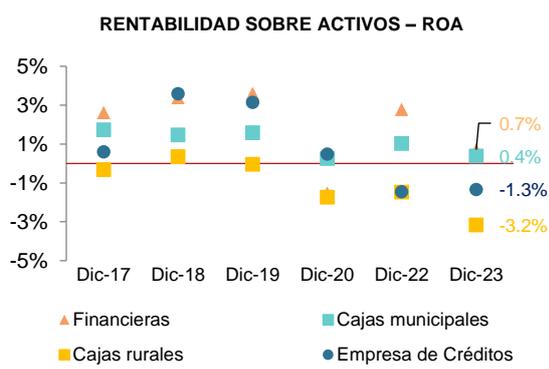
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

## Rentabilidad

A diciembre del 2023, las entidades microfinancieras tuvieron resultados más bajos que los presentados en dic-22, viéndose reducción en todos los sectores, a excepción de las empresas de créditos, las cuales ya presentaban indicadores negativos de -9.9%, sin embargo, mejoraron ligeramente hasta -8.6%. En detalle, las entidades financieras mostraron indicadores de ROE de 3.8% en promedio, reduciéndose -11.2 p.p. con respecto a hace un año. Las cajas municipales tuvieron la misma tendencia, al reducir su rentabilidad de 8.8% a 3.4% en promedio. Las cajas rurales y las empresas de créditos ya mostraban resultados negativos hace un año de -10.5% y -9.2% y al corte de evaluación mantuvieron esa tendencia, mostrando ROE's de -23.4% y -8.6% respectivamente. Los indicadores de rentabilidad sobre activos (ROA) se movieron en la misma tendencia. Esta reducción de rentabilidades se da por el deterioro de la cartera de créditos que gatilla un incremento en el gasto de provisiones. Asimismo, los márgenes brutos se vieron ajustados debido a la dificultad de trasladar el incremento en las tasas de fondeo a las tasas activas.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

## Análisis de la institución

Caja Municipal de Ahorro y Crédito Ica S.A. (en adelante “la Caja” o la Compañía) es una institución especializada en la intermediación financiera al desarrollo de las microfinanzas y cuenta con autonomía administrativa, financiera y económica. Se tiene como antecedente la promulgación del Decreto Ley N° 23039 en 1980, el cual regula la creación y funcionamiento de las CMACs. La SBS autorizó su inicio de operaciones el 18 de octubre de 1980, posterior en 1990 obtiene la autorización de captar depósitos del público y demás operaciones. Finalmente, el 13 de noviembre de 1997, la Municipalidad Provincial de Ica autorizó la conversión de la Caja a sociedad anónima.

### Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo

CMAC Ica mantiene vigentes prácticas de responsabilidad social. Dentro de las principales, la Compañía ha identificado a sus grupos de interés, siendo directivos, trabajadores, clientes, comunidades locales y organizaciones sociales. Asimismo, la Caja cuenta con una directiva de austeridad, racionalización y servicios de eco-eficiencia, mediante la cual promueve la eficiencia energética, el reciclaje y el consumo racional del agua. Es de mencionar que la Caja no ha sido objeto de multa u otro tipo de sanciones en materia medioambiental durante el 2023. En esa misma línea, cuenta con políticas y planes en el cual se promueve la igualdad de oportunidad, también la Caja cumple la legislación vigente otorgando los beneficios de la ley a los trabajadores, incluido adicionales. Finalmente, la entidad posee un código de ética aprobado en el 2020, así como, una política de sostenibilidad donde promueven su participación en la comunidad aprobado en el 2023.

En cuanto a sus prácticas del gobierno corporativo, CMAC Ica brinda a sus accionistas de la misma clase los mismos derechos y cuenta con comunicación directa mediante el Directorio. Asimismo, la Compañía cuenta con un Reglamento de Junta del Directorio y celebró la convocatoria en un plazo mayor a lo estipulado (tres primeros meses del año) por un inconveniente en la difusión de los avisos, realizándose en mayo del 2023. Los accionistas pueden incorporar puntos a debatir en la JGA, siempre que estén dentro del ámbito de su competencia y si tienen permitido la delegación de votos mediante el procedimiento establecido en el Reglamento. Asimismo, la Caja cuenta con un Reglamento de Directorio aprobado en el 2023, en el cual se establece los criterios para la selección de directores independientes y realiza el seguimiento y control de potenciales conflictos de interés. Finalmente, la entidad cuenta con políticas y manuales para la gestión de riesgos, así como un área de auditoría interna y una política de información.

### Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

Al 31 de diciembre del 2023, el capital social de la Caja totalmente suscrito y pagado es de S/190,817,119.00. La estructura accionarial se compone de la siguiente manera

Accionistas	N° Acciones	Participación
Municipalidad Provincial de Ica	178,681,571	93.64%
Municipalidad Provincial de Chincha	1,931,925	1.01%
FOCMAC	10,203,623	5.35%
	190,817,119	100%

Fuente: CMAC Ica S.A. / Elaboración: PCR

El Directorio está presidido por el Sr. Edmundo Hernández quien representa al Clero y viene desarrollando su labor desde 1993 en la Caja. Posee estudios de posgrado en Administración de la Educación y Maestría en Gestión Empresarial y especialización en finanzas y gestión de riesgos. Asimismo, es docente en educación religiosa y pastoral y sacerdote reconocido a nivel nacional.

Nombre	Cargo	Formación	Representación
Edmundo Hernández Aparcana	Presidente del Directorio	Sacerdote / Profesor	Clero
Julio César Ochoa Maldonado	Vicepresidente del Directorio	Abogado	Municipalidad Provincial de Ica
César Augusto Ruiz Lévano	Miembro del Directorio	Profesor	Asociación de Pequeños Empresarios
Jaime Alberto Quesada Guillén	Miembro del Directorio	Contador Público	Cámara de Comercio, Industria y Turismo
Samy Wilfredo Calle Rentería	Miembro del Directorio	Administrador	Municipalidad Provincial de Ica
Alejandro Molinari Arroyo	Miembro del Directorio	Economista	COFIDE
Jorge Félix Posadas Benavides	Miembro del Directorio	Bach. Ingeniería Industrial	Municipalidad Provincial de Ica

Fuente: CMAC Ica S.A. / Elaboración: PCR

La Plana Gerencial está dirigida por la Gerencia Mancomunada que consta de tres gerentes: Rosa María Higa Yshii (Gerente Central de Administración), Walter Leyva Ramirez (Gerente Central de Créditos) y David Saldívar Sullca (Gerente Central de Operaciones y Finanzas). Los miembros de la Plana Gerencial cuentan con formación y experiencia destacables en el sector financiero.

Nombre	Cargo	Profesión
Rosa María Higa Yshii	Gerente Central de Administración	Contador Público
Walter Santiago Leyva Ramirez <sup>2</sup>	Gerente Central de Créditos	Administrador
David Saldívar Sullca	Gerente Central de Operaciones y Finanzas	Economista

Fuente: CMAC Ica S.A./ Elaboración: PCR

## Operaciones y Estrategias

La Caja posee 48 agencias distribuidas en 9 regiones del país (Apurímac, Arequipa, Ayacucho, Cusco, Huancavelica, Ica, Lima, Moquegua y Tacna), 1 oficina central, 40 oficinas administrativas y 3 oficinas compartidas con el Banco de la Nación. Caja Ica cuenta con un plan de expansión para el 2024 principalmente en la región Lima (6 agencias) y Arequipa (2 agencias) y zona sur-centro del Perú.

Activos		Pasivos	
Créditos corporativos	Créditos a instituciones financieras	Cuentas de ahorro	Cuenta ahorro corriente
	Créditos comerciales empresariales		Mega ahorro
	CrediEmpresa		Cuenta sueldo
Créditos Empresariales	Crédito 0 kilómetros	Cuentas de plazo fijo	Ahorrito
	CrediAsociados		Ahorromas
	Línea de créditos		Extrahorro
	CrediEmprende		Plan ahorro
Microcréditos	Facilito Empresarial	Cuenta CTS	Fondo de Jubilación
	Paga Diario		
	Mujer Emprendedora		
	Crece Minero Mujer Pallaquera		
Créditos agropecuarios	AgroCaja		
	Pecuario		
	Comercial Agrícola		
	CrediSueldo		
	Personal Directo		
Créditos Personales	CrediAhorro Consumo		
	Jornalito		
	Facilito Consumo		
	OroCaja		
	Crédito con Cuenta Sueldo		
Créditos hipotecarios	Crédito Ampliacasa		
	Caja Casa		
	Nuevo Crédito MiVivienda		
Créditos indirectos	Crédito Techo Propio		
	Carta Fianza		

Fuente: CMAC Ica S.A. / Elaboración: PCR

## Estrategias

La Compañía al tener conocimiento del contexto actual de recorte de tasas, promoverá la captación y retención de fondos en sus productos como Mega Ahorro Libre mediante tasas competitivas, cerrando convenios con distintas entidades, así como continuar con las campañas de sus productos AhorroEmprende, Mega Ahorro Verde y CTS. En cuanto a las cuentas de plazo fijo, se ofrecerán menores tasas a corto plazo. Por otro lado, se buscará instrumentos financieros para fortalecer el patrimonio efectivo de nivel II.

En adición, el plan comercial busca potenciar la cartera créditos mediante el otorgamiento de comisiones por la colocación de créditos o por la cobranza temprana. Finalmente, se buscará reestructurar el producto Comercial Empresarial para generar mayor participación.

## Posición Competitiva

La Caja se ha posicionado como la séptima CMAC, tanto en colocaciones, depósitos y patrimonio. A diciembre del 2023, su participación de mercado en colocaciones directas llegó a 4.8% (dic-22: 4.8%). De igual manera, en cuanto a la captación de depósitos se ubicó en 5.1% (dic-22: 5.3%), y en patrimonio fue de 5.8% (dic-22: 5.7%).

### RANKING DE CRÉDITOS, DEPÓSITOS Y PATRIMONIO

Ranking	Créditos directos			Depósitos		Patrimonio	
	Monto	Participación	Monto	Participación	Monto	Participación	
1	CMAC Arequipa	8,672,162	24.1%	7,109,766.2	23.1%	991,725	21.2%
2	CMAC Huancayo	7,959,764	22.1%	6,534,404.2	21.2%	836,104	17.9%
3	CMAC Piura	5,596,897	15.5%	5,154,142.9	16.7%	740,109	15.8%
4	CMAC Cusco	5,306,876	14.7%	4,451,410.9	14.4%	654,839	14.0%
5	CMAC Trujillo	2,787,943	7.7%	2,340,135.7	7.6%	521,342	11.2%
6	CMAC Sullana	2,221,839	6.2%	1,934,949.0	6.3%	308,168	6.6%
7	<b>CMAC Ica</b>	<b>1,727,324</b>	<b>4.8%</b>	<b>1,570,310.9</b>	<b>5.1%</b>	<b>271,009</b>	<b>5.8%</b>
8	CMAC Tacna	697,770	1.9%	666,740.6	2.2%	130,866	2.8%
9	CMAC Maynas	463,609	1.3%	401,181.5	1.3%	86,173	1.8%

<sup>2</sup> Anteriormente, el sr. Leyva ocupó el cargo de Gerente Central de Operaciones y Finanzas hasta setiembre del 2023

10	CMCP Lima	367,526	1.0%	387,033.6	1.3%	72,869	1.6%
11	CMAC Paita	146,826	0.4%	142,145.1	0.5%	30,765	0.7%
12	CMAC Del Santa	107,905	0.3%	123,795.1	0.4%	27,738	0.6%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

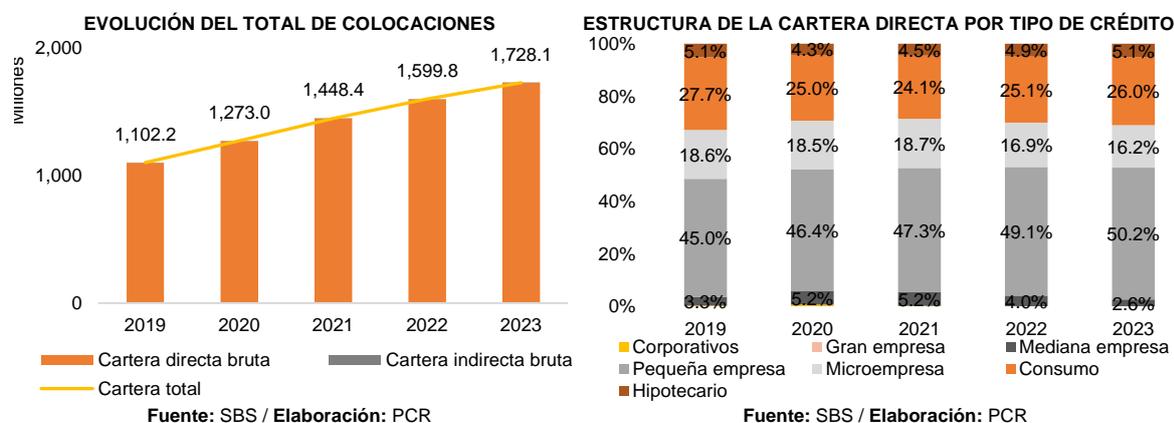
## Riesgos financieros

### Riesgo de Crédito

CMAC Ica cuenta con políticas, límites y procesos para la gestión de riesgo crediticio, que les permite mantener sus indicadores dentro de los límites regulatorios de acuerdo con el marco de la normatividad de la SBS y acorde con su nivel de apetito y tolerancia al riesgo. La Gerencia de Riesgos se encarga de proponer políticas, procedimientos y metodologías apropiadas para la Gestión Integral de Riesgos, entre otros.

### Evolución y estructura

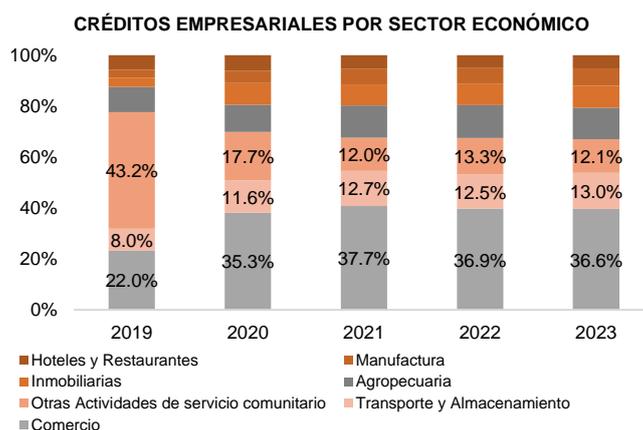
Durante el periodo de análisis (5 últimos años), las colocaciones de la Caja se han compuesto principalmente por los créditos directos. De esta manera, al cierre del 2023, el total de créditos ascendió a S/ 1,728 MM (dic-22: S/1,600 MM; +8.0%), derivado del mismo comportamiento de los créditos directos cuyo saldo se ubicó en S/1,727 MM (dic-22: S/ 1,599 MM; +8.0%). En esa misma línea, los créditos otorgados a la pequeña empresa representan el 50.2% (+10.5%; +S/82.5MM), seguido por consumo con 26.0% (dic-22: 25.1%), microempresa con 16.2% (dic-22: 16.9%) y menores participaciones de hipotecarios con 5.1% (dic-22: 4-9%) y mediana empresa con 2.6% (dic-22: 4.0%).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Por otro lado, los créditos empresariales están concentrados principalmente en el sector comercio (36.6%), seguido de transporte y almacenamiento (13.0%), otras actividades de servicio comunitario (12.1%), agropecuario (11.5%), inmobiliario (8.0%), manufactura (6.2%) y hoteles y restaurantes (4.7%).



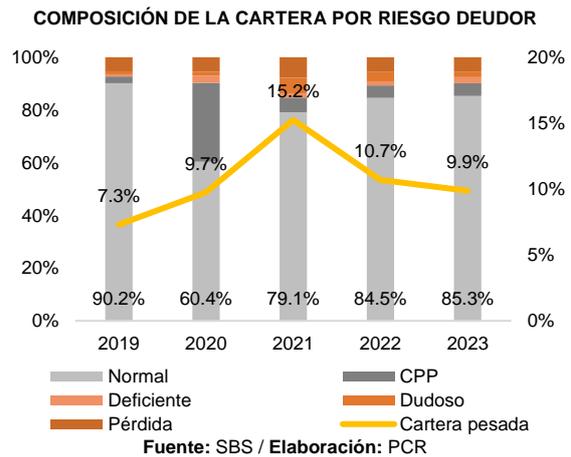
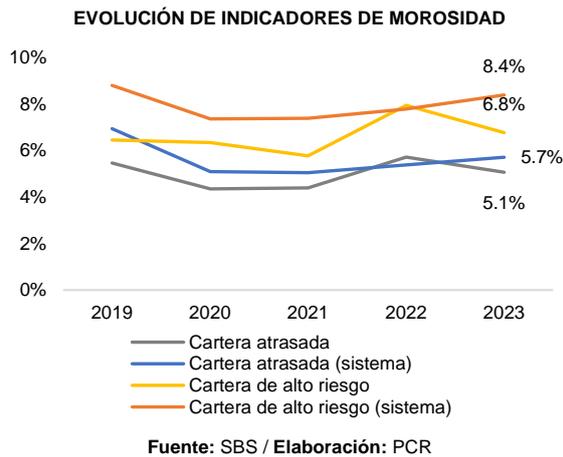
Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### Calidad de la cartera

El indicador de morosidad de la Caja se registró en 5.1% (dic-22: 5.7%), ubicándose ligeramente superior a su promedio de los últimos 5 años (5.0%), y por debajo del promedio del sector (5.7%). En cuanto a la cartera de alto riesgo (CAR<sup>3</sup>), esta se situó en 6.8% (dic-22: 7.9%), menor nivel a lo reportado por el sector (8.4%). En cuanto a los castigos acumulados durante el año, estos totalizaron en S/ 50.8 MM (dic-22: S/54.1 MM). Con ello, la mora ajustada de castigos<sup>4</sup> se registró en 7.8% (dic-22: 8.8%).

<sup>3</sup> (cartera atrasada + cartera refinanciada) / (cartera directa)

<sup>4</sup> (cartera de atrasada + castigos) / (cartera directa + castigos)



Al corte de evaluación, la cartera normal se ubicó en 85.4% (dic-22: 84.5%), La cartera pesada muestra una tendencia decreciente desde su pico en el 2021 (15.2%), cerrando a la fecha de corte con 9.9% (dic-22: 10.7%). Es preciso indicar que, siguiendo lo estipulado en la Resolución SBS N° 03922-2021, toda cartera en tiempos de COVID-19, aunque se encuentre al día en su cronograma de pagos, requería una constitución de provisiones similares a la cartera CPP, así como Deficiente y Dudosa.

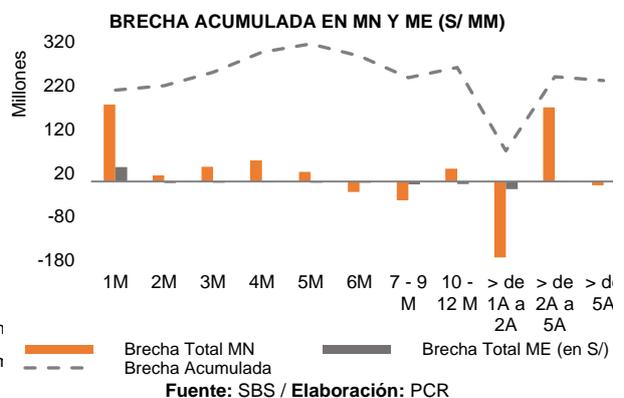
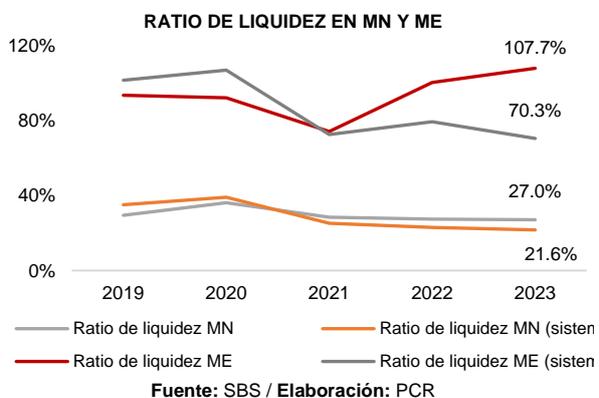
Referente a la cartera reprogramada, a la fecha de corte, se registró un saldo de S/ 79.2 MM (dic-22: S/ 147.4 MM) que proviene de los programas del estado (Reactiva y FAE), estado de emergencia (conflictos sociales, huaycos y desastres) y covid-19. En ese sentido, la cartera reprogramada registra una cartera pesada de 67.9% (dic-22: 53.3%). Por el lado de las provisiones, se tiene una cobertura del 61.4% para la cartera reprogramada por el covid-19 y del 35.5% al saldo capital de los reprogramados por conflictos sociales y desastres naturales, no obstante, los últimos representan monto menor respecto al total de la cartera.

#### Niveles de cobertura

Al cierre del 2023, los niveles de cobertura de la Caja son adecuados. El ratio de provisiones sobre la cartera atrasada se situó en 176.3% (dic-22: 175.0%), mientras que el ratio de provisiones sobre cartera de alto riesgo en 131.8% (dic-22: 125.9%). Este leve incremento de cobertura deriva de una reducción de la cartera atrasada en menor proporción que de las provisiones. Es de mencionar que la cobertura registrada es superior a la del sector (141.7%). A nivel desagregado, las provisiones regulatorias totalizaron los S/ 131.0 MM y las voluntarias en S/ 23.0 MM.

#### Riesgo de Liquidez

Para la compañía es importante poder calzar y controlar los vencimientos y las tasas de interés de los activos y pasivos, asimismo, establece los límites mínimos de fondos disponibles para cubrir la posibilidad de retiros. Los indicadores de liquidez alcanzaron un 27.0% en moneda nacional (MN) y 107.7% en moneda extranjera (ME), encontrándose por debajo de su promedio histórico en MN (29.7%) y por encima en ME (93.4%). Cabe resaltar que se ubican holgadamente por encima de los límites regulatorios<sup>5</sup> y del apetito de la compañía (MN: 15% y ME: 40%). En cuanto al desempeño del sector, los indicadores de la Caja presentaron mejores indicadores (21.8% en MN y 69.9% en ME). Cabe mencionar que la principal fuente de liquidez de la Caja es mediante la captación de depósitos del público ya que como se mencionó anteriormente, busca ser intermediario financiero entre los recursos del público y su colocación de préstamos adecuado.



<sup>5</sup> MN: 8% y ME: 20%

Al evaluar el calce de liquidez por plazos de vencimiento, CMAC Ica acumuló brechas acumuladas positivas en todos sus periodos (considerando ambas monedas). Caso contrario sucedió a nivel desagregado, la brecha marginal negativa en ME a partir del 2M es negativa en -S/3.8 MM por una reducción de activos en mayor proporción que los pasivos llegando a un máximo de -S/17.6 MM en el tramo 1A a 2A; sin embargo, esta será mitigada con los excedentes en soles mediante la compra de ME. En cuanto a la brecha en MN, se observa brechas negativas para los periodos desde 6M a 2A, llegando a un máximo de -S/173.8 MM, recuperándose en el periodo 2A a 5A con una brecha de S/169.9 MM. Finalmente, la brecha acumulada total de vencimientos dio un saldo final positivo de S/ 231.2 MM. Este saldo representó el 77.1% del patrimonio efectivo.

Se añade que el riesgo por concentración de depositantes se tiene que los 20 principales representan el 5.4% de las captaciones a la fecha de corte de información. Asimismo, con respecto al disponible se tiene un ratio de 29.3% evidenciando que, ante una posible salida de dichos clientes, el disponible puede cubrirlo. Sin embargo, es de mencionar que la Caja, busca otorgar mejores condiciones y una atención personalizada para fidelizar a los clientes ante el escenario actual de recortes de tasas.

### **Riesgo de Mercado**

La Caja está expuesta a incurrir en pérdidas debido a las fluctuaciones de las variables del mercado, siendo estas el tipo de cambio y la tasa de interés. Esta exposición está supervisada por la Gerencia de Riesgos y reporta al Comité de Riesgos y a la Gerencia Mancomunada, aplicando la normativa estándar, regulada por la SBS.

### **Riesgo cambiario**

Durante el periodo evaluado, CMAC Ica emplea un modelo de valor en riesgo "VaR" donde representa la posible pérdida máxima por la variación en el tipo de cambio. A un nivel de confianza de 99%, en un horizonte de 10 días se obtiene un VaR de S/ 4,046. Con ello, la Caja presenta un riesgo bajo.

Asimismo, la Gerencia fija límites en cuanto a los niveles de exposición por moneda y el total de operaciones diarias, las cuales son monitoreadas diariamente. Al cierre del 2023, la posición global de sobrecompra es de S/189 M, equivalente al 0.06% del patrimonio efectivo, cumpliendo los límites regulatorios<sup>6</sup>. Por ende, la exposición al riesgo cambiario es bajo

	2019	2020	2021	2022	2023
a. Activo en ME	58,096.5	64,859.5	71,379.0	93,131.8	78,813.0
b. Pasivo en ME	58,729.7	57,584.2	75,785.6	93,178.9	78,623.8
c. Posición contable en ME (a-b)	-633.1	7,275.3	-4,406.5	-47.1	189.2
d. Posición neta de derivados en ME	-	-7,260.0	3,989.7	-	-
e. Valor Delta Neto en ME	-	-	-	-	-
f. Posición Global en ME (c+d+e)	-633.1	15.2	-416.8	-47.1	189.2
g. Posición Global en ME / Patrimonio Efectivo	-0.3%	0.01%	-0.2%	-0.02%	0.06%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### **Riesgo de tasa de interés**

En adición, la Caja evalúa el impacto de las fluctuaciones de la tasa de interés sobre su margen financiero y valor patrimonial. A la fecha de corte, la Ganancia en Riesgo (GER) representó el 1.3% del patrimonio en efectivo, encontrándose dentro del límite regulatorio por la SBS (5%) y del apetito de la compañía (4.5%). Además, el Valor Patrimonial en Riesgo representó el patrimonio efectivo en 3.8%, ubicándose por debajo de lo requerido por el regulador (15%) y del apetito de la compañía (7.25%).

### **Riesgo Operativo**

CMAC Ica desarrolla actividades relacionadas a la gestión de riesgos, involucrando la participación del Directorio, el Comité de Riesgos, la Gerencia Mancomunada y las unidades orgánicas. En ese sentido, se cuenta con un Manual de Procedimientos de Gestión de Riesgo Operacional, actualizado en diciembre del 2023 pero implementado desde el 2004, el cual establece las normas, procedimientos y metodologías para determinar el apetito y capacidad de riesgo de la compañía. Este tipo de riesgo comprende procesos, nuevos productos, cambios importantes en el negocio, temas operativos e informáticos.

La Unidad de Riesgos Operacional es la encargada de elaborar, proponer políticas, procedimientos, metodologías e indicadores de riesgo operativo. Así como monitorea y da seguimiento a los indicadores claves. La Caja busca fomentar la participación de los colaboradores en el registro de eventos de pérdidas, registro de riesgos y evaluaciones virtuales. De igual manera, se busca cumplir los objetivos estratégicos de la compañía mediante el soporte tecnológico en productos digitales y la evaluación de su funcionamiento.

Por otro lado, La Unidad de Riesgos Operacionales es la responsable de calcular el Requerimiento de Patrimonio Efectivo por el Riesgo Operacional mensualmente. Para el cierre del 2023, el Requerimiento de Patrimonio Efectivo por el Riesgo Operacional fue de S/ 33.1 MM (dic-22: S/ 30.0 MM).

<sup>6</sup> Resolución SBS N° 0066-2023: las empresas están sujetas a los límites de la posición global en moneda extranjera y deben cumplirse diariamente. La sobrecompra y sobreventa no puede superar el 10% del patrimonio efectivo.

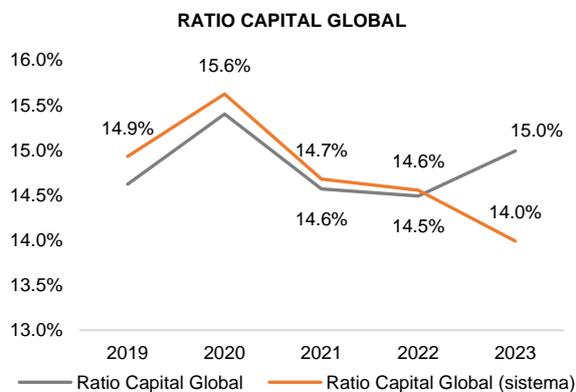
### Prevención de Lavado de Activos

CMAC Ica cuenta con un Sistema de Prevención de Riesgos de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, el cual involucra a todos los colaboradores de la Caja (Directores, Gerentes, Funcionarios y Personal en general), en función a las disposiciones establecidas por el Resolución SBS N°2660-2015. La Unidad de Riesgos de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo se encarga de planificar, organizar, dirigir y supervisar el funcionamiento del sistema para que los servicios y productos ofrecidos por la Caja no sean utilizado para tales fines.

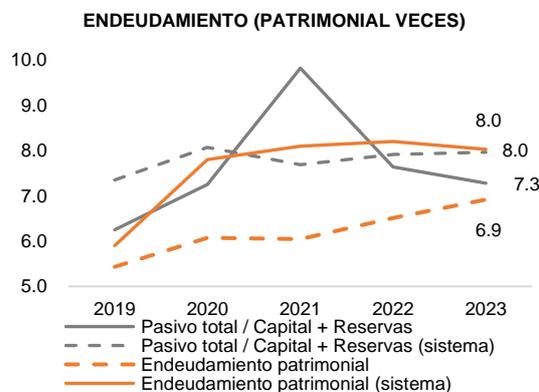
De acuerdo con el último informe elaborado (dic-23), se reportaron 105 operaciones sospechosas y 305 operaciones inusuales.

### **Riesgo de Solvencia**

Al cierre del 2023, el ratio de capital global se situó en 15.0% (dic-22: 14.5%), cifra superior a lo registrado el año previo y por el sector (14.0%). En cuanto al requerimiento de patrimonio efectivo, este presentó un incremento interanual de 35.0% (+S/60.8 MM) registrando un saldo de S/234.6 MM (dic-22: S/173.8 MM). En la misma línea, el patrimonio efectivo fue de S/318.7 MM, registrando un crecimiento interanual de 10.4% (+S/30.1 MM), principalmente por el patrimonio efectivo de nivel II (+S/ 20.0 MM), totalizando un nivel de S/60.4 MM (dic-22: S/288.6 MM). La deuda subordinada a la fecha de corte contempla el ingreso de un préstamo subordinado durante diciembre del 2023 por OikoCredits por S/ 19.0 MM. Asimismo, a fines del 2022, se recibió un préstamo subordinado por S/ 19.2 MM por Triodos Fund, con ello, la deuda subordinada total asciende a S/ 37.8 MM (se resta el 1% de comisión).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Cabe indicar que el requerimiento<sup>7</sup> del límite global establecido es 9% hasta agosto 2024, siguiendo el cronograma de adecuación del Patrimonio Efectivo al estándar Basilea III (DL N° 1531). Por lo tanto, la Caja cumple satisfactoriamente con el RCG determinado por la regulación de forma holgada. Por otra parte, el ratio total pasivos sobre capital social más reservas fue de 7.3x (dic-22: 7.6x), posicionándose por debajo del promedio de las cajas municipales (8.0x). De igual manera, el endeudamiento patrimonial se ubicó en 6.9x (dic-22: 6.5x), inferior a lo registrado en el sistema (8.0x).

### **Resultados Financieros**

Al cierre del 2023, los ingresos financieros se incrementaron en 22.4% (+S/ 61.1 MM; dic-23: S/333.4 MM) respecto al año anterior, en su mayoría sujeto al mayor cobro de intereses por los créditos directos en 20.9% (+S/ 54.5MM; dic-23: S/ 315.4MM) en línea con el crecimiento de la cartera y el alza de tasas. Por el lado de los gastos financieros, estos se incrementaron en 66.5% (+S/40.6 MM; dic-23: S/ 101.5 MM) que deriva del aumento de obligaciones con el público (+74.6%; dic-23: S/ 81.2 MM) sujeto a más captaciones por depósitos a plazo y de igual manera por la subida de tasas de referencia. En consecuencia, el resultado bruto registró un nivel de S/ 231.9 MM, reflejando un incremento del 9.7% (+S/20.5 MM) y un margen bruto de 69.5% (dic-22: 77.6%). Es de mencionar que durante los últimos meses del año se ha visto la variación en los rendimientos tanto de los créditos como en las inversiones dado el inicio de recorte de la tasa de referencia por parte del BCRP.

En cuanto a los gastos por provisiones para créditos directos, estos totalizaron en S/ 75.5 MM (dic-22: S/ 47.5 MM), monto superior en 59.0% (+S/ 28.0 MM) con respecto al año anterior, principalmente para la pequeña empresa (+S/23.0 MM) y consumo no revolviente (+S/7.7 MM), que corresponden a los sectores comercio (35.9% del total), agropecuario (16.3% del total) y transporte y comunicaciones (12.1% del total). Para el 2024, se espera consolidar similar monto de provisiones siendo S/75.4 MM. Con ello, el resultado financiero neto fue de S/156.4

<sup>7</sup> El Ratio de Capital Global es el Patrimonio Efectivo de Nivel 1 y Nivel 2 como porcentaje de los activos y contingentes ponderados por riesgos totales. El límite global de 10% establecido en el artículo 199 de la Ley General tiene un cronograma de adecuación como sigue: i) 8.5% hasta marzo 2023; ii) 9% desde abril 2023 hasta agosto 2024; iii) 9.5% desde setiembre hasta febrero 2025; y iv) 10% desde marzo 2025 (Resolución SBS N° 274-2024).

MM (dic-22: S/ 163.9 MM), reduciéndose en 4.6% (-S/ 7.5 MM) y generando un margen neto de 46.9% (dic-22: 60.2%).

En ese sentido, los ingresos por servicios financieros (que incluyen ingresos por créditos indirectos e ingresos diversos<sup>8</sup>) totalizaron los S/15.2 MM, reflejando un crecimiento interanual del 42.0% (+S/4.5 MM). Respecto a los gastos por servicios financieros, estos ascendieron a los S/ 7.4 MM (dic-22: S/ 7.3 MM) mostrando un ligero aumento del 1.2% (+S/ 90.1 M). Aunado a una utilidad de S/ 0.5 MM (dic-22: S/ 0.4 MM) por la venta de cartera, se obtiene un margen operacional de S/ 164.7 MM (dic-22: S/ 167.6 MM) monto ligeramente menor a lo registrado el año previo. Al respecto, el margen operacional respecto a los ingresos operativos<sup>9</sup> es de 47.3% (dic-22: 59.2%).

Los gastos administrativos de la Caja alcanzaron los S/ 141.9 MM, exhibiendo un crecimiento del 8.8% (+S/ 11.4 MM; dic-22: S/ 130.4 MM) que deriva del mayor gasto de personal, pasando de 1491 colaboradores en dic-21 a 1588 en dic-22, equivalente al ingreso de 97 colaboradores a planilla, por ende, el incremento en las principales cuentas con: básica, gratificaciones, CTS, entre otras; así como, se tiene el gasto por servicios recibidos de terceros por la apertura de 3 agencias durante el año, 2 agencias en implementación y 2 agencias reubicadas, así como la contratación de locadores para el desarrollo de diversos proyectos. En consecuencia, el margen operacional neto se ubicó en S/22.8 MM, monto menor en S/ 14.4 MM (-38.7%; dic-22: S/37.2 MM) y con un margen del 6.8% (dic-22: 13.7%).

Finalmente, luego de provisiones diversas, otros ingresos y gastos, la utilidad neta se situó en S/ 12.3 MM (dic-22: S/ 21.5 MM), inferior en 42.9% (-S/ 9.2 MM) y con un margen neto de 3.5% (dic-22: 7.6%). Los indicadores de rentabilidad ROE y ROA resultaron en 4.7% y 0.6% (dic-22: 8.5% y 1.2%, respectivamente), ambos ratios por debajo de su promedio histórico del 2019 al 2023 (ROE: 7.6% y ROA: 1.1%), no obstante, se posicionan sobre lo registrado por el sector (ROE: 4.2% y ROA: 0.5%). Según las proyecciones, se espera cerrar el 2024 con una cartera neta de provisiones de S/ 1,652.8 MM, así como registrar un ROE y ROA de 7.5% y 0.9%, respectivamente.

#### **Política de capitalización de utilidades**

Se capitalizará un mínimo del 50% de las utilidades de cada ejercicio, después de aplicar el orden de prelación establecido en los numerales 1 y 2 del artículo 66° de la Ley General. Si el gobierno corporativo y la gestión de riesgos no alcanzan los estándares que la SBS establezca mediante norma de carácter general, dicho porcentaje podrá ser elevado por la SBS hasta setenta y cinco por ciento (75%). Ello sin perjuicio de que la SBS pueda hacer uso de las facultades otorgadas por la Ley General respecto a la aplicación de restricciones para el reparto de utilidades.

En un contexto de recesión, el Gobierno establece medidas extraordinarias en búsqueda de la reactivación de la economía. De acuerdo con el artículo 2 del Decreto de Urgencia N° 003-2024, se capitalizará el íntegro de las utilidades netas del ejercicio del 2023 luego de cumplir las obligaciones establecidas en los numerales 1 y 2 del artículo 66° de la Ley General. En caso de incumplimiento la SBS establecerá las sanciones a aplicar.

---

<sup>8</sup> Comisiones por la venta de seguros, por el cobro de cartera, entre otros.

<sup>9</sup> Ingresos financieros + ingresos por servicios financieros

## Anexos

CMAC ICA S.A.	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023
<b>BALANCE GENERAL</b>					
<b>ACTIVOS</b>					
Disponibles	161,161	169,079	205,408	305,735	295,108
Fondos interbancarios	-	-	-	-	-
Inversiones netas de provisiones	101,356	147,416	73,935	102,325	125,255
Créditos netos de provisiones y de ingresos no devengados	1,009,165	1,126,486	1,261,046	1,436,350	1,570,986
Vigentes	1,029,697	1,190,807	1,364,012	1,472,359	1,610,511
Refinanciados y Reestructurados	10,893	25,293	20,001	35,581	29,466
Atrasados	60,045	55,235	63,435	91,293	87,347
Provisiones	-89,900	-140,645	-180,929	-159,749	-154,005
Intereses y Comisiones no Devengados	-1,570	-4,204	-5,473	-3,134	-2,333
Cuentas por cobrar netas de provisiones	17,349	22,506	15,379	5,373	4,900
Rendimientos por cobrar	17,836	57,190	48,145	27,602	30,590
Bienes realizables, recibidos en pago y adjudicados netos	241	191	96	42	2,573
Inmueble, mobiliario y equipo neto	50,191	46,600	48,774	48,971	55,703
Otros activos	23,780	29,493	48,095	41,512	60,639
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1,381,079</b>	<b>1,598,961</b>	<b>1,700,879</b>	<b>1,967,910</b>	<b>2,145,754</b>
<b>PASIVOS</b>					
Obligaciones con el público	1,064,173	1,136,199	1,185,480	1,434,807	1,570,575
Depósitos del sistema financiero y organismos internacionales	15,094	21,476	35,782	30,131	-
Fondos interbancarios	-	-	-	-	-
Adeudos y obligaciones financieras	37,614	91,296	113,556	140,825	218,309
Obligaciones en circulación no subordinadas	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	25,870	105,031	103,482	66,276	39,706
Intereses y otros gastos por pagar	15,389	14,311	12,600	22,725	36,785
Otros pasivos	6,299	2,776	6,706	9,294	7,785
Provisiones	1,921	1,789	1,752	1,937	1,587
Obligaciones en circulación subordinadas	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,166,359</b>	<b>1,372,879</b>	<b>1,459,359</b>	<b>1,705,994</b>	<b>1,874,745</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>214,720</b>	<b>226,082</b>	<b>241,520</b>	<b>261,916</b>	<b>271,009</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1,381,079</b>	<b>1,598,961</b>	<b>1,700,879</b>	<b>1,967,910</b>	<b>2,145,754</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>					
Ingresos financieros	231,561	226,583	234,979	272,294	333,369
Gastos financieros	53,750	50,299	42,640	60,962	101,519
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>177,811</b>	<b>176,283</b>	<b>192,339</b>	<b>211,332</b>	<b>231,850</b>
Provisiones para créditos directos	32,828	63,738	60,888	47,473	75,467
Margen financiero neto	144,983	112,545	131,451	163,859	156,383
Ingresos por servicios financieros	8,392	7,191	9,608	10,682	15,170
Gastos por servicios financieros	2,878	3,383	5,808	7,261	7,351
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>150,497</b>	<b>116,353</b>	<b>135,251</b>	<b>167,633</b>	<b>164,693</b>
Gastos administrativos	104,668	91,189	107,123	130,439	141,885
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>	<b>45,829</b>	<b>25,164</b>	<b>28,128</b>	<b>37,194</b>	<b>22,809</b>
Provisiones, depreciación y amortización	6,934	7,105	6,742	7,059	7,716
Otros ingresos y gastos	-220	-25	-810	-740	0
<b>RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>38,675</b>	<b>18,034</b>	<b>20,576</b>	<b>29,395</b>	<b>15,092</b>
Impuesto a la renta	12,073	5,825	5,812	7,906	2,812
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>26,601</b>	<b>12,209</b>	<b>14,764</b>	<b>21,489</b>	<b>12,281</b>

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

CREDITOS DIRECTOS E INDIRECTOS POR CATEGORÍA DE RIESGO	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023
Cartera total	1,102,217	1,272,965	1,448,423	1,599,818	1,728,112
Cartera directa bruta	1,100,635	1,271,335	1,447,448	1,599,233	1,727,324
Cartera indirecta bruta	1,582	1,630	974	585	788
Normal	90.2%	60.4%	79.1%	84.5%	85.3%
CPP	2.5%	29.9%	5.6%	4.8%	4.8%
Deficiente	0.9%	2.9%	1.6%	1.6%	2.3%
Dudoso	1.1%	1.5%	5.9%	3.5%	1.9%
Pérdida	5.4%	5.4%	7.8%	5.6%	5.6%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

CALIDAD DE ACTIVOS	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023
Cartera atrasada	5.5%	4.3%	4.4%	5.7%	5.1%
Cartera atrasada (sistema)	6.9%	5.1%	5.0%	5.4%	5.7%
Cartera pesada	7.3%	9.7%	15.2%	10.7%	9.9%
Cartera de alto riesgo	6.4%	6.3%	5.8%	7.9%	6.8%
Cartera de alto riesgo (sistema)	8.8%	7.4%	7.4%	7.8%	8.4%
Cobertura cartera atrasada	149.7%	254.6%	285.2%	175.0%	176.3%
Cobertura cartera atrasada (sistema)	125.1%	186.2%	189.8%	151.7%	141.7%
Cobertura cartera de alto riesgo	126.7%	174.7%	216.8%	125.9%	131.8%
Cobertura cartera pesada	94.8%	111.0%	80.8%	93.4%	90.4%
<b>LIQUIDEZ</b>					
Ratio de liquidez MN	29.5%	36.1%	28.4%	27.3%	27.0%
Ratio de liquidez MN (sistema)	34.9%	39.0%	25.2%	22.7%	21.8%

Ratio de liquidez ME	93.3%	91.9%	74.0%	100.1%	107.7%
Ratio de liquidez ME (sistema)	101.4%	106.7%	72.5%	78.8%	69.9%
<b>SOLVENCIA</b>					
Ratio Capital Global	14.6%	15.4%	14.6%	14.5%	15.0%
Ratio Capital Global (sistema)	14.9%	15.6%	14.7%	14.6%	13.9%
Pasivo total / Capital + Reservas	6.3	7.3	9.8	7.6	7.3
Pasivo total / Capital + Reservas (sistema)	7.4	8.1	7.7	7.9	8.0
Endeudamiento patrimonial	5.4	6.1	6.0	6.5	6.9
Endeudamiento patrimonial (sistema)	5.9	7.8	8.1	8.2	8.0
<b>RENTABILIDAD</b>					
ROE	13.1%	5.5%	6.4%	8.5%	4.7%
ROE (SISTEMA)	12.2%	2.1%	3.1%	8.8%	3.6%
ROA	2.0%	0.8%	0.9%	1.2%	0.6%
ROA (SISTEMA)	1.6%	0.3%	0.7%	0.9%	0.4%
MARGEN OPERATIVO	19.1%	10.8%	11.5%	13.1%	6.5%
MARGEN OPERATIVO (SISTEMA)	16.9%	7.1%	8.3%	11.8%	6.9%
MARGEN NETO	11.1%	5.2%	6.0%	7.6%	3.5%
MARGEN NETO (SISTEMA)	9.4%	1.9%	2.7%	6.4%	2.7%
<b>EFICIENCIA</b>					
GASTOS ADMINISTRATIVOS / INGRESOS OPERATIVOS	43.6%	39.0%	43.8%	46.1%	40.7%
GASTOS ADMINISTRATIVOS / INGRESOS OPERATIVOS (SISTEMA)	39.5%	40.2%	41.3%	39.3%	39.4%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR