

CALIFICACIÓN CREDITICIA**CMAC PAITA**

Perú / Marzo 2021

ACTUALIZACIÓN SEMESTRAL

CALIFICACIÓN

D+

PERSPECTIVA

Estable**ANALISTA**

Eduardo Zúñiga
eduardo@microrate.com

CMAC PAITA

Perú / Marzo 2021

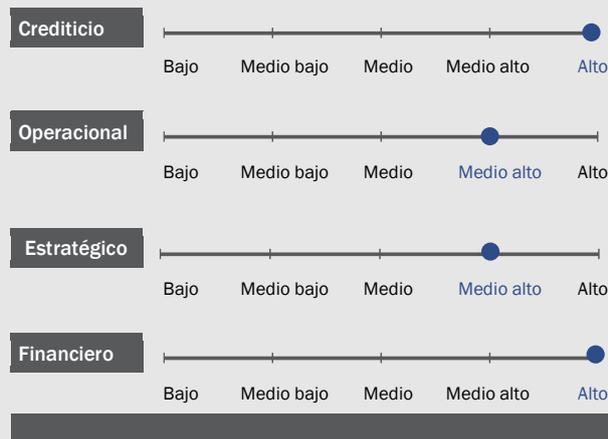
CALIFICACIÓN CREDITICIA

Actualización Semestral¹

Fecha de Información Financiera

Dic 20

Fecha de Comité

Mar 21

PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO

	Dic-18	Dic-19	Dic-20
Cartera Bruta (S/.'000)	S/. 121,337	S/. 114,645	S/. 121,974
Número de Prestatarios	21,402	22,539	22,904
Total de Ahorros (S/.'000)	S/. 134,727	S/. 119,698	S/. 121,617
Crédito Promedio	S/. 5,669	S/. 5,086	S/. 5,325
Cartera en Riesgo	17.3%	20.8%	16.1%
Castigos	8.1%	2.5%	3.2%
Ratio de Capital Global	18.8%	18.1%	15.7%
ROE	0.4%	-1.1%	-4.5%

CMAC PAITA

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Paita (en adelante, "CMAC Paita") es una institución microfinanciera que inició operaciones en 1989 en la ciudad de Paita, región Piura. Está regulada y supervisada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), estando autorizada a captar depósitos del público. Actualmente, orienta su atención a la colocación de créditos de micro y pequeña empresa.

A través de una red de 12 agencias y una oficina especial en 7 regiones del país, administra una cartera de S/ 122.0 millones y 22,904 prestatarios, con un crédito promedio de S/5,325. El saldo de depósitos del público asciende a S/ 121.6 millones.

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

CMAC Paita culminó el ejercicio 2020 en una situación con diversos matices. Las medidas implementadas por la Gerencia Mancomunada aumentaron la productividad por analista, reforzaron la supervisión de las operaciones crediticias antes y después del desembolso y generaron mejores indicadores de cosecha. Junto con las medidas temporales del gobierno por la pandemia, lo anterior contribuyó a una recuperación del volumen de cartera y a una menor cartera en riesgo en comparación con 2019. Parte de lo anterior también es indirectamente atribuible a un buen Gobierno Corporativo.

Sin embargo, a pesar de algunas medidas que mejoraron aspectos como la seguridad informática, aún hay margen para minimizar el riesgo operativo en temas como recursos humanos y control interno.

El principal desafío de CMAC Paita en el corto plazo será hacer sostenible la recuperación en volúmenes de portafolio y en indicadores de calidad de cartera. La aún pendiente reversión del deterioro en la situación financiera, especialmente de la rentabilidad depende de eso. La solvencia (todavía en niveles aceptables) podría empezar a ser socavada materialmente si eso no sucede. En el corto plazo, la entidad tiene a su favor una holgada posición de liquidez y un bajo riesgo de mercado.

¹ El presente reporte constituye una actualización semestral del reporte de clasificación de riesgo anual emitido con cifras a **Junio 2020** (versión extendida).

HECHOS RELEVANTES

- » Gerencia de Ahorros y Finanzas fue asumida por profesional con larga trayectoria en esa área.
- » Reforzamiento de supervisión de créditos con la contratación de ocho monitores, que reportan a un supervisor.
- » Traslado de data center a otro local en la ciudad de Piura.

GESTIÓN DE RIESGO

Tipo de Riesgo		Nivel	Fundamentos
Crediticio	Operaciones Crediticias	Medio Alto	<ul style="list-style-type: none"> » Crecimiento de 6.4% en cartera de créditos, el primero en al menos diez años. » Incremento de crédito promedio en cada segmento, excepto Pequeña Empresa, favoreció expansión.
	Calidad de Cartera	Alto	<ul style="list-style-type: none"> » CAR bajó a su menor nivel en siete años (16.1%), pero porción de refinanciados sigue alta (38.9%). » Indicador de cosecha a 2020 a diciembre (0.82%), menor que en años recientes.
Operacional	Organización, Procesos y Controles	Medio Alto	<ul style="list-style-type: none"> » Continúa alta rotación de analistas de crédito. » Buena labor de los órganos de control interno, aunque con espacio de mejora y de fortalecimiento de cultura institucional de riesgos.
Estratégico	Gobierno Corporativo y Estrategia	Medio Alto	<ul style="list-style-type: none"> » Buen Gobierno Corporativo, con equilibrio de poderes entre Directorio y Gerencia Mancomunada. » Aplicación de estrategia fue limitado por deterioro de entorno de negocios por la pandemia. » Reprogramaciones representan 33.7% de cartera, con 79.3% a causa del Covid.
Financiero	Rentabilidad	Alto	<ul style="list-style-type: none"> » Rentabilidad aún sigue débil. Ahorros en gastos operativos, de provisiones y financieros compensaron menor rendimiento.
	Solvencia	Medio Alto	<ul style="list-style-type: none"> » Moderado riesgo de solvencia. Ratio de Capital Global ha caído pero aún aceptable.
	Mercado	Medio Bajo	<ul style="list-style-type: none"> » Bajo riesgo de mercado. Baja proporción de cuentas de balance en moneda extranjera.
	Liquidez	Medio Alto	<ul style="list-style-type: none"> » Bajo riesgo de liquidez. Cumple holgadamente requerimientos regulatorios.

RIESGO CREDITICIO
Nivel: Alto
Operaciones Crediticias

El portafolio de créditos de CMAC Paita experimentó un aumento de 6.4% al cierre de 2020. Fue el primer año de crecimiento del volumen de cartera en al menos diez años². También fue el segundo año seguido en que se logró incrementar el número de prestatarios (en Pequeña Empresa y Consumo), aunque en menor proporción que en el caso del volumen de portafolio (1.6% vs 6.4%).

Este resultado es atribuible principalmente a un aumento del crédito promedio en cada segmento de negocio, con excepción de Pequeña Empresa, lo que puso en suspenso los esfuerzos de la entidad por atomizar la cartera. Sin embargo, en Pequeña Empresa es destacable la saludable combinación de una mejora anual de 8.0% en el número de prestatarios junto con una caída de 9.1% en el crédito promedio.

Calidad de Cartera

La Cartera de Alto Riesgo (CAR) decreció a 16.1%, el menor nivel a fin de año de los últimos siete ejercicios. La mejora se dio en todos los segmentos. Sin embargo, dicho nivel aún está significativamente por encima de los promedios CMAC y MYPE, en los segmentos de Mediana Empresa (55.5%) y Pequeña Empresa (26.5%).

Esta mejora se debe a una combinación de factores, entre los que figuran una mayor tasa de castigos que en 2019, la intensificación de gestiones de cobro de la unidad de recuperaciones y la favorable evolución de la cosecha 2020, que a diciembre alcanzó un deterioro de 0.82%, materialmente inferior que años recientes en la misma "etapa de vida".

No obstante lo anterior, un significativo 11.2% del portafolio corresponde a créditos con más de 180 días de atraso, lo que sugiere que la tasa de castigos podría seguir creciendo en el corto plazo. Es positivo que la participación de préstamos desembolsados en 2020 sea mínima (menos de 0.01%).

La proporción de reprogramaciones en el balance de cartera al cierre de 2020 fue 33.7%, con un 79.3% a causa del Covid. A medida que se levanten las medidas de emergencia sanitaria, será importante verificar si se mantiene la mejora en el indicador de cosecha citada en esta sección.

Detalle de Cartera a diciembre 2020

Producto	Cartera		Prestatarios		Crédito promedio	
	Dic-19	Dic-20	Dic-19	Dic-20	Dic-19	Dic-20
Pequeña Empresa	38.3%	36.2%	8.2%	8.9%	S/. 23,708	S/. 21,548
Microempresa	36.2%	34.2%	49.3%	45.9%	S/. 3,737	S/. 3,965
Consumo	21.5%	24.9%	42.4%	45.1%	S/. 2,578	S/. 2,937
Mediana Empresa	4.0%	4.7%	0.1%	0.1%	S/. 288,888	S/. 386,972
Total	100%	100%	100%	100%	S/. 5,086	S/. 5,325

Riesgo de Cartera

	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Promedio	
				CMAC SBS Dic-20	MYPE SBS Dic-20
Cartera en Riesgo	17.3%	20.8%	16.1%	7.4%	7.6%
Refinanciados / Cartera en Riesgo	21.6%	38.8%	38.9%	30.9%	24.7%
Castigos	8.1%	2.5%	3.2%	1.9%	1.9%
Cobertura por provisiones	81.8%	88.8%	114.2%	128.5%	131.1%

RIESGO OPERACIONAL
Nivel: Medio Alto

CMAC Paita aún presenta una exposición a riesgo operacional alta. La rotación de oficiales de crédito en 2020 fue 52.7%, como reflejo de la política de personal que contribuyó a mejorar la productividad en términos de prestatarios por analista. Sin embargo, hasta que se concreten proyectos como la Escuela de Analistas, es difícil tener un staff en campo con un conocimiento profundo y estandarizado del negocio. La pandemia forzó a una postergación en la priorización de objetivos como avances en el modelo de riesgo operacional.

Control Interno

Se mantuvo el buen nivel en términos de control interno, a pesar de los desafíos en torno a visitas presenciales planteados por la pandemia. Auditoría Interna (AI) y Riesgos reportan a sus respectivos comités de Directorio. Al reforzó el tratamiento de alertas operativas con un encargado nombrado en

diciembre. Riesgos continúa con monitoreo de cartera adecuado con herramientas como análisis de cosechas.

Sistema de Información

Es positivo que el sistema de información de la entidad provea alertas, bloqueos y perfiles de acceso desde la etapa de preparación de la solicitud de crédito. El traslado del data center a otra localidad en la ciudad de Piura ha reforzado la seguridad. Empero, una tarea pendiente es el fortalecimiento de la calidad de la base de datos de clientes.

Riesgo de Lavado de Activos

La entidad cumple con los requisitos legales para la prevención de lavado de activos, pero aún hay margen para reforzar la operatividad del área.

² El portafolio al final de 2010 era S/.253.1 millones.

RIESGO ESTRATÉGICO

Nivel: Medio Alto

Gobierno Corporativo

La naturaleza de las medidas tomadas por la institución para hacer frente a la emergencia sanitaria y al desafío más estructural de fortalecer el modelo de negocio deja entrever una adecuada interacción y comunicación entre el Directorio y la Gerencia Mancomunada.

Es destacable también que los cambios en la composición de la Gerencia Mancomunada (en las gerencias de Negocios y Ahorro y Finanzas) no hayan implicado una interrupción de la política de la Caja. Eventuales cambios adicionales en el corto plazo a este nivel, sin embargo, podrían ser interpretados como falta de estabilidad en la conducción del Gobierno Corporativo.

Lineamientos Estratégicos

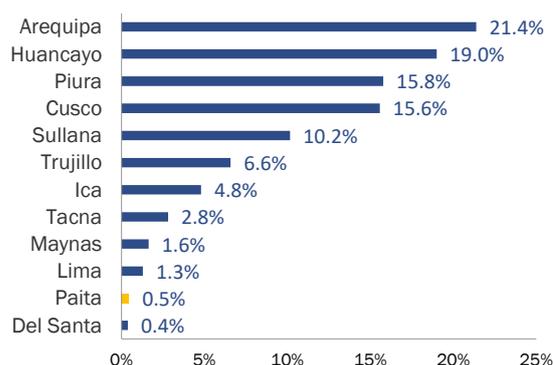
La respuesta de CMAC Paita frente al entorno de negocio desafiante que trajo el Covid implicó cierto retroceso en la tendencia a una mayor atomización de la cartera (Ver Operaciones Crediticias). Aun así, se avanzó con iniciativas planteadas en el Plan Estratégico 2019 – 2022, como la utilización de una unidad de inteligencia comercial para la evaluación del impacto de acciones como las campañas en la rentabilidad.

Sin embargo, aún se percibe oportunidades para el reforzamiento de la función de planeamiento en la organización. Esto contribuiría a medir de manera más oportuna el efecto de situaciones como la actual pandemia en la situación financiera y de la entidad, así como a actualizar sus planes operativos sobre la marcha.

Posicionamiento

No ha habido una variación material en el posicionamiento de CMAC Paita al cierre de 2020. Cambios significativos tendrían como condición previa la continuación de la mejora en productividad por analista en el corto plazo, además de la expansión de la cobertura geográfica con su red de agencias en el mediano plazo.

La proyectada apertura de cuatro oficinas informativas en 2021 y la concreción del proyecto para el lanzamiento de una tarjeta de débito antes del fin del primer trimestre de este año, reforzarían este posicionamiento.

Gráfico 1: Saldo de cartera de CMAC a diciembre 2020


Fuente: SBS

RIESGO FINANCIERO

Nivel: Alto

Indicadores Financieros

	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Promedio CMAC SBS Dic-20	Promedio MYPE SBS Dic-20
Solvencia					
Deuda / Patrimonio	4.1	3.7	4.1	8.9	6.7
Ratio de Capital Global	18.8%	18.1%	15.7%	15.6%	16.2%
Rentabilidad					
Ingreso neto / Patrimonio promedio	0.4%	-1.1%	-4.5%	2.1%	-0.1%
Ingreso neto / Activo promedio	0.1%	-0.2%	-0.9%	0.3%	0.0%

Rentabilidad

La rentabilidad de CMAC Paita al cierre de 2020 siguió en terreno débil. En términos de margen operativo, la combinación de menores gastos de operación, de provisiones y financieros compensó la notoria caída del rendimiento de cartera por la pandemia.

Para 2021, la recuperación del rendimiento de cartera y el mantenimiento de la mejora de su calidad son claves para alcanzar un punto de inflexión para la rentabilidad. Ahorros adicionales por el lado de gastos de operación y financieros serían marginales respecto a lo ya alcanzado en 2020.

CMAC PAITA

Perú / Marzo 2021

CALIFICACIÓN CREDITICIA

Análisis del Margen Operativo

	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Promedio CMAC SBS Dic-20	Promedio MYPE SBS Dic-20
Rendimiento de cartera	29.6%	30.9%	27.4%	16.7%	17.9%
Gastos Financieros	7.4%	6.9%	6.1%	4.7%	4.4%
Margen financiero	22.2%	24.0%	21.3%	12.0%	13.5%
Gastos de operación	19.7%	21.4%	20.3%	8.4%	9.3%
Gasto de provisiones	6.0%	6.0%	4.5%	4.0%	4.9%
Margen operativo neto	-3.5%	-3.4%	-3.5%	-0.3%	-0.6%

Solvencia

CMAC Paita siguió presentando un moderado riesgo de solvencia, pero en 2020 las presiones a una desmejora aumentaron, dado el actual entorno de negocios caracterizado por la contracción de la demanda interna. El apalancamiento permaneció favorablemente menor al de sus pares, pero el Ratio de Capital Global³ ha tenido una fuerte contracción a 15.7%, desde 18.1% un año atrás.

Mercado

CMAC Paita mantuvo su baja exposición a riesgo de mercado. No mantenía exposición por riesgo de tasa, pues tanto el fondeo como las colocaciones se pactan a tasas fijas. El riesgo de reprecio se mantiene bajo, equivalente a 1.19% del patrimonio efectivo.

El riesgo cambiario es bajo, ubicándose en una posición global de sobreventa de moneda (activos en dólares menores a los pasivos totales en dólares) de 0.06% del patrimonio efectivo, cuando el límite regulatorio es 10%. Cabe indicar que solamente el 1.4% de los activos y 1.8% de los pasivos se encuentran denominados en moneda extranjera.

Liquidez

La exposición a riesgo de liquidez se mantuvo baja. La proporción que las cuentas de Caja y Bancos más Inversiones Temporales representan respecto a Cartera Bruta son cercanos a los promedios de sus pares CMAC. La entidad también cumple holgadamente con requerimientos regulatorios mínimos de liquidez (40.5% vs 8% en moneda local; 117.2% vs 20% en moneda extranjera). Es también saludable que la concentración en los 20 principales depositantes dentro del total de captaciones sea moderada (8.4% del total). El calce por plazos es apropiado, con brechas marginales a partir de 3 meses

en moneda extranjera y entre 6 y 12 meses en moneda nacional, que son ampliamente cubiertas en términos acumulados.

Liquidez

	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Promedio CMAC SBS Dic-20	Promedio MYPE SBS Dic-20
Caja y Bancos + Inv. Temporales / Cartera	38.1%	36.9%	30.0%	32.4%	29.5%
Caja y Bancos + Inv. Temporales / Depósitos	34.3%	35.4%	30.1%	34.1%	35.2%

³ El ratio de capital global mide el porcentaje en que el capital regulatorio (patrimonio efectivo) cubre los activos y contingentes ponderados por riesgo (de crédito, mercado y operacional).

CMAC PAITA

Perú / Marzo 2021

CALIFICACIÓN CREDITICIA

Estado de Situación Financiera (Miles de Soles)

	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20
Activo	203,810	186,342	179,081	163,526	167,377
Caja y Bancos	44,130	32,443	30,767	30,857	29,054
Inversiones Temporarias	4,774	8,927	15,451	11,486	7,599
Cartera Neta	125,872	116,156	104,119	93,519	99,534
Cartera Bruta	146,546	135,531	121,337	114,645	121,974
Cartera Vigente	120,252	111,471	100,292	90,849	102,332
Cartera en Riesgo	26,294	24,060	21,045	23,796	19,642
Provisiones para Préstamos Dudosos	20,675	19,375	17,218	21,126	22,441
Intereses Devengados Por Cobrar	3,174	2,926	2,619	2,246	7,665
Otros Activos Corrientes	205	773	1,290	7,423	3,778
Inversiones de Largo Plazo	3,624	3,699	4,172	4,037	4,757
Activo Fijo	4,696	4,044	13,983	13,111	14,368
Otros Activos	17,336	17,375	6,679	848	622
Pasivos	171,396	153,930	146,539	131,339	137,035
Ahorros	15,725	13,574	11,813	14,801	18,509
Depósitos a Plazo Fijo, Corto Plazo	51,392	55,236	59,236	58,576	65,252
Obligaciones, Corto Plazo	-	-	-	-	-
Otros Pasivos, Corto Plazo	11,907	12,542	11,812	11,641	11,319
Depósitos a Plazo Fijo, Largo Plazo	92,372	72,577	63,679	46,321	37,856
Obligaciones, Largo Plazo	-	-	-	-	4,099
Cuasicapital	-	-	-	-	-
Otros Pasivos, Largo Plazo	-	-	-	-	-
Patrimonio	32,414	32,412	32,542	32,187	30,342
Capital	32,473	32,473	32,473	32,473	32,473
Ganancias (Pérdidas) Periodo	65	280	130	(355)	(1,407)
Resultado de Ejercicios Anteriores	(1,021)	(1,304)	(1,304)	(1,304)	(2,098)
Otras Cuentas de Capital	898	963	1,243	1,373	1,373
Total Pasivo y Patrimonio	203,810	186,342	179,081	163,526	167,377
Fuente de los Estados Financieros:	Reporte de SBS	Reporte de SBS	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial

CMAC PAITA

Perú / Marzo 2021

CALIFICACIÓN CREDITICIA
Estado de Resultado (Miles de Soles)

Por los periodos comprendidos entre:	Ene-16 - Dic-16	Ene-17 - Dic-17	Ene-18 - Dic-18	Ene-19 - Dic-19	Ene-20 - Dic-20
Ingresos de Intereses y Comisiones	40,928	38,836	37,954	36,512	32,436
Intereses Percibidos	37,754	35,910	35,334	34,267	24,771
Intereses Devengados	3,174	2,926	2,619	2,246	7,665
Gastos de Intereses y Comisiones	11,731	10,445	9,443	8,172	7,260
Ingreso Financiero Neto	29,198	28,390	28,511	28,340	25,177
Provisión para Préstamos Dudosos	7,544	6,628	7,746	7,082	5,344
Ingreso Financiero, Después de Provisión	21,653	21,763	20,765	21,258	19,832
Gastos Operativos	24,322	23,318	25,287	25,303	24,057
Personal	14,135	14,072	14,872	15,533	14,748
Otros Gastos Operativos	10,187	9,246	10,415	9,770	9,308
Ingreso Neto de Operaciones	(2,669)	(1,556)	(4,523)	(4,045)	(4,224)
Otros Ingresos	3,420	3,152	6,633	5,427	3,957
Ganancia (Pérdida) de Inversiones	1,549	1,773	1,512	1,758	838
Otro Ingresos No Extraordinarios	1,871	1,380	5,121	3,669	3,119
Otros Gastos	1,636	1,123	1,739	1,610	1,080
Ajuste por el Efecto de Inflación	-	-	-	-	-
Otros Gastos No Extraordinarios	1,636	1,123	1,739	1,610	1,080
Resultado Antes de Cuentas Extraordinarias	(884)	473	372	(227)	(1,347)
Extraordinarios	1,183	-	-	-	-
Ingresos Extraordinarios	1,183	-	-	-	-
Gastos Extraordinarios	-	-	-	-	-
Resultado Antes de Impuestos	299	473	372	(227)	(1,347)
Impuestos	234	193	242	128	59
Resultado	65	280	130	-355	-1,407
Fuente de los Estados Financieros:	Reporte de SBS	Reporte de SBS	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial

CMAC PAITA

Perú / Marzo 2021

CALIFICACIÓN CREDITICIA

Estado de Situación Financiera (Miles de US\$)

	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20
Activo	60,730	57,486	53,093	49,344	46,212
Caja y Bancos	13,150	10,009	9,122	9,311	8,022
Inversiones Temporarias	1,423	2,754	4,581	3,466	2,098
Cartera Neta	37,506	35,834	30,868	28,219	27,481
Cartera Bruta	43,667	41,811	35,973	34,594	33,677
Cartera Vigente	35,832	34,389	29,734	27,414	28,254
Cartera en Riesgo	7,835	7,422	6,239	7,180	5,423
Provisiones para Préstamos Dudosos	6,161	5,977	5,105	6,375	6,196
Intereses Devengados Por Cobrar	946	903	777	678	2,116
Otros Activos Corrientes	61	238	382	2,240	1,043
Inversiones de Largo Plazo	1,080	1,141	1,237	1,218	1,313
Activo Fijo	1,399	1,248	4,146	3,956	3,967
Otros Activos	5,166	5,360	1,980	256	172
Pasivos	51,072	47,487	43,445	39,632	37,835
Ahorros	4,686	4,188	3,502	4,466	5,110
Depósitos a Plazo Fijo, Corto Plazo	15,314	17,040	17,562	17,675	18,016
Obligaciones, Corto Plazo	-	-	-	-	-
Otros Pasivos, Corto Plazo	3,548	3,869	3,502	3,513	3,125
Depósitos a Plazo Fijo, Largo Plazo	27,525	22,390	18,879	13,977	10,452
Obligaciones, Largo Plazo	-	-	-	-	1,132
Cuasicapital	-	-	-	-	-
Otros Pasivos, Largo Plazo	-	-	-	-	-
Patrimonio	9,659	9,999	9,648	9,712	8,377
Capital	9,676	10,018	9,627	9,799	8,966
Ganancias (Pérdidas) Periodo	19	86	39	(107)	(388)
Resultado de Ejercicios Anteriores	(304)	(402)	(387)	(393)	(579)
Otras Cuentas de Capital	268	297	369	414	379
Total Pasivo y Patrimonio	60,730	57,486	53,093	49,344	46,212
Fuente de los Estados Financieros:	Reporte de SBS	Reporte de SBS	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial

CMAC PAITA

Perú / Marzo 2021

CALIFICACIÓN CREDITICIA

Estado de Resultado (Miles de US\$)

Por los periodos comprendidos entre:	Ene-16 - Dic-16	Ene-17 - Dic-17	Ene-18 - Dic-18	Ene-19 - Dic-19	Ene-20 - Dic-20
Ingresos de Intereses y Comisiones	12,196	11,981	11,252	11,018	8,956
Intereses Percibidos	11,250	11,078	10,476	10,340	6,839
Intereses Devengados	946	903	777	678	2,116
Gastos de Intereses y Comisiones	3,495	3,222	2,800	2,466	2,004
Ingreso Financiero Neto	8,700	8,758	8,453	8,552	6,951
Provisión para Préstamos Dudosos	2,248	2,045	2,296	2,137	1,476
Ingreso Financiero, Después de Provisión	6,452	6,714	6,156	6,415	5,476
Gastos Operativos	7,247	7,194	7,497	7,635	6,642
Personal	4,212	4,341	4,409	4,687	4,072
Otros Gastos Operativos	3,036	2,852	3,088	2,948	2,570
Ingreso Neto de Operaciones	(795)	(480)	(1,341)	(1,220)	(1,166)
Otros Ingresos	1,019	972	1,966	1,638	1,093
Ganancia (Pérdida) de Inversiones	461	547	448	530	231
Otro Ingresos No Extraordinarios	558	426	1,518	1,107	861
Otros Gastos	487	347	515	486	298
Ajuste por el Efecto de Inflación	-	-	-	-	-
Otros Gastos No Extraordinarios	487	347	515	486	298
Resultado Antes de Cuentas Extraordinarias	(264)	146	110	(69)	(372)
Extraordinarios	353	-	-	-	-
Ingresos Extraordinarios	353	-	-	-	-
Gastos Extraordinarios	-	-	-	-	-
Resultado Antes de Impuestos	89	146	110	(69)	(372)
Impuestos	70	60	72	39	16
Resultado	19	86	39	-107	-388
Fuente de los Estados Financieros:	Reporte de SBS	Reporte de SBS	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial

ANEXO I: TABLA PARA CALIFICACIÓN CREDITICIA

Calificación Crediticia	MicroRate califica la capacidad financiera de una institución financiera emitiendo opinión sobre la fortaleza financiera y su habilidad para cumplir con el repago de sus obligaciones financieras.
A+	Aquellas Instituciones financieras que muestran Alta Capacidad de pago de sus obligaciones, según los términos y condiciones pactadas. Mínima sensibilidad a deterioro frente a posibles cambios en el sector, contexto o en la misma institución.
A	
A-	
B+	Aquellas Instituciones financieras que muestran Buena Capacidad de pago de sus obligaciones, según los términos y condiciones pactadas. Baja sensibilidad a deterioro frente a posibles cambios en el sector, contexto o en la misma institución.
B	
B-	
C+	Aquellas Instituciones Financieras que muestran Suficiente Capacidad de pago de sus obligaciones, según los términos y condiciones pactadas. Moderada sensibilidad a deterioro frente a posibles cambios en el sector, contexto o en la misma institución.
C	
C-	
D+	Aquellas Instituciones Financieras que muestran Insuficiente Capacidad de pago de sus obligaciones. Alta Sensibilidad a deterioro frente a posibles cambios en el sector, contexto o en la misma institución. Alto Riesgo de incumplimiento de obligaciones.
D	
D-	
E	Aquellas Instituciones Financieras con insuficiente información para ser calificados y/o Incapacidad de pago de sus obligaciones.
Graduación en la fortaleza financiera de la entidad calificadas	La graduación positiva o negativa refleja la fortaleza de la nota asignada.

Copyright © 2021 MicroRate

Todos los derechos reservados. Prohibida la reproducción total o parcial sin permiso de **MicroRate**. La calificación otorgada refleja las opiniones y observaciones de análisis. Son afirmaciones de opinión y no afirmaciones de hecho o recomendaciones para comprar, vender o mantener títulos valores.

Toda la información contenida en este documento proviene de fuentes que se estiman confiables y precisas. Debido a la posibilidad de error humano o mecánico, **MicroRate** no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el uso de esa información. La Gerencia de la empresa calificada y Auditores Externos responderán en cualquier caso acerca de la veracidad de los datos facilitados. No es función de **MicroRate** realizar una auditoría a los estados financieros de la empresa calificada.

Copyright © 2021 by MicroRate

All rights reserved. The reproduction of this document either as a whole or in part without **MicroRate's** permission is prohibited. Ratings are opinions, based on analysis and observations. As statements of opinion they must be distinguished from statements of fact. In no case are they recommendations to purchase, sell or hold any securities.

All information contained herein is obtained from sources believed to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error, **MicroRate** makes no representation or warranty as to the accuracy or completeness of any information. Under no circumstances shall **MicroRate** have any liability to any person or entity for any loss in whole or in part caused by or relating to any error (negligent or otherwise) or other circumstance or contingency within or outside the control of **MicroRate**. The CEO and External Audit Firm(s) of the entity under review are responsible for the consistency and accuracy of the information given to **MicroRate**. **MicroRate** does not have the function of auditing the financial statements of the entity.