

CALIFICACIÓN CREDITICIA**CMCP LIMA**

Perú / Marzo 2021

ACTUALIZACIÓN SEMESTRAL

CALIFICACIÓN

C

PERSPECTIVA

Estable

EQUIPO DE ANALISTAS

Mayumi Ogata
Mayumi@microrate.com

CMCP LIMA

Perú / Marzo 2021

CALIFICACIÓN CREDITICIA



Actualización Semestral²

Fecha de Información Financiera

Dic 20

Fecha de Comité

Mar 21

NIVEL DE RIESGO

Crediticio

Bajo Medio bajo Medio Medio alto Alto

Operacional

Bajo Medio bajo Medio Medio alto Alto

Estratégico

Bajo Medio bajo Medio Medio alto Alto

Financiero

Bajo Medio bajo Medio Medio alto Alto

PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO

	Dic-18	Dic-19	Dic-20
Carta Bruta (S/.000)	S/. 371,867	S/. 364,676	S/. 364,883
Número de Prestatarios	31,554	31,262	28,821
Total de Ahorros (S/.000)	S/. 365,792	S/. 327,828	S/. 356,325
Crédito Promedio	S/. 11,785	S/. 11,665	S/. 12,660
Carta en Riesgo	22.2%	22.0%	15.1%
Castigos	3.2%	8.1%	6.9%
Ratio de Capital Global	12.5%	16.9%	20.4%
ROE	-16.2%	1.9%	0.2%

CMCP LIMA

La Caja Municipal de Crédito Popular Lima (en adelante, Caja Metropolitana) es una institución de operaciones múltiples, supervisada y regulada por la SBS¹, autorizada para captar depósitos del público. Inició operaciones en 1949 en la capital del país, y a la fecha cuenta con presencia en 12 departamentos distribuidos a lo largo de la costa, zona nororiente y parte de la sierra peruana. Está orientada a la atención del segmento MYPE (micro y pequeña empresa), pignoraticio y consumo.

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

La Caja Metropolitana viene atravesando un proceso de reestructuración interna, el cual a la fecha ha venido mostrando resultados positivos. Sin embargo, la emergencia sanitaria, que afectó a todas las entidades del sistema financiero, hizo que se replantearan los proyectos priorizando la gestión del riesgo de crédito y fortalecimiento patrimonial. En ese sentido, son favorables el progresivo saneamiento de la cartera, mejora en la calidad de las colocaciones y paulatina recuperación de los créditos reprogramados. Dada la favorable estructura de la cartera, la exposición por préstamos reprogramados se encuentra controlada. El fortalecimiento de la metodología crediticia para MYPE, así como la acertada segmentación de la cartera son algunos factores que permitieron estos resultados.

Es prudente que la entidad mantenga el enfoque en el segmento minorista, así como un Directorio comprometido con la estrategia planteada por el equipo gerencial. Se tiene alta expectativa que estas mejoras continúen aún con los posibles cambios en la gestión municipal, la cual se muestra como un riesgo latente.

El perfil financiero se encuentra en proceso de fortalecimiento, observándose avances concretos. De hecho, es saludable el incremento del ratio de capital global y los altos niveles de liquidez, otorgando holgura para hacer frente al actual contexto económico. Si bien la utilidad neta es mínima, se encuentra comparativamente superior al promedio sector MYPE. Continuar robusteciendo los resultados netos y el rendimiento de cartera son relevantes para reforzar la posición financiera.

¹ Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).

² El presente reporte constituye una actualización semestral del reporte de clasificación de riesgo anual emitido con cifras a **junio 2020** (versión extendida).

HECHOS RELEVANTES

- » Cambio en la Gerencia de Tecnología de Información (TI).
- » Ingreso de nuevo gerente pignoraticio.
- » En el último trimestre de 2020, se concretó el último canje de inmuebles por parte del principal accionista para fortalecer el patrimonio efectivo.
- » Continuaron los cambios organizacionales alineándose a la nueva estrategia y retos.
- » Alianzas estratégicas con empresas de tecnología para potenciar el negocio.

GESTIÓN DE RIESGO

Tipo de Riesgo		Nivel	Fundamentos
Crediticio	Operaciones Crediticias	Medio Alto	» Es positivo el haber mantenido el saldo de cartera respecto al año previo en un escenario pandémico, aunque muestra reducción en número de prestatarios. » Resulta saludable el fortalecimiento de los procesos metodológicos y enfoque en la cartera minorista. » Destaca la continua mejora de la calidad de cartera y castigando créditos antiguos y de la gestión anterior.
	Calidad de Cartera	Medio Alto	» Alto ratio de castigos. » Adecuada cobertura de provisiones, alineada a las últimas exigencias del regulador respecto a las reprogramaciones.
Operacional	Organización, Procesos y Controles	Medio Alto	» Gestión de riesgo operacional en proceso de fortalecimiento. » Mantiene adecuada labor de las áreas de control como Riesgos y Auditoría Interna. » Continúa el proyecto de digitalización de la Caja. » Cambio de core informático en etapa de selección de proveedores para subsanar falencias actuales.
Estratégico	Gobierno Corporativo y Estrategia	Medio Alto	» Destacable compromiso y respaldo del Directorio a la gestión actual. » Es positivo que el Directorio esté conformado también por miembros independientes, otorgando buen balance y aporte a la estrategia. » Equipo gerencial altamente profesional comprometido con el fortalecimiento interno de la Caja. » Acertado reenfoque hacia la micro y pequeña empresa, créditos personales y pignoraticio. » Posicionamiento en proceso reforzamiento, actualmente todavía es bajo.
Financiero	Rentabilidad	Medio Alto	» Rentabilidad patrimonial marginalmente positiva, apoyado en un margen operativo apenas positivo y otros ingresos. Ello resulta razonable dada la coyuntura actual.
	Solvencia	Medio Alto	
	Mercado	Bajo	» Adecuada solvencia, observándose alto ratio de capital global. » Bajo riesgo de mercado. » Elevados niveles de liquidez y baja concentración de los 20 principales depositantes.
	Liquidez	Medio	

RIESGO CREDITICIO

Nivel: Medio Alto

Operaciones Crediticias

Es positivo que, en un escenario pandémico, la Caja Metropolitana haya mantenido el saldo de cartera respecto al cierre de 2019. No obstante, al analizar la base de clientes, este mostró una disminución (-8.4%) debido principalmente a políticas de crédito más rigurosas y al elevado castigo reportado. Resaltan las continuas mejoras en los procesos de admisión y análisis de préstamos con el fin fortalecer la calidad de cartera. Destaca el enfoque en el segmento minorista (MYPE, Consumo y Pignoraticio), en línea con la estrategia institucional. Es positivo que la metodología MYPE continúe alineado a mejores prácticas y en la medida que se generen más colocaciones bajo esta nueva política, junto a un seguimiento cercano de las operaciones, se podrá obtener una sana calidad de cartera.

Calidad de Cartera

Si bien el indicador de cartera de alto riesgo (CAR) se muestra superior al promedio del sistema, destaca la consistente mejora de la calidad de cartera total (incluyendo castigos). Al igual que el resto de las entidades financieras reguladas, la Caja Metropolitana también se vio afectada por el volumen de reprogramaciones; sin embargo, su paulatina recuperación y disminución sobre el total de la cartera (32.5% vs. 49% a Junio 2020), representa un positivo avance en mitigar la exposición del riesgo crediticio. Cabe señalar que los castigos realizados durante el año 2020 obedecen principalmente a créditos desembolsados en años anteriores (buses, cajagás, entre otros) y en los productos de MYPE aprobados bajo la política anterior.

Adicionalmente, es saludable que las reprogramaciones ya se encuentren provisionadas en línea a lo exigido por el regulador a fines del año 2020. En ese sentido, es prudente contar con una alta cobertura de provisiones.

Detalle de Cartera a diciembre 2020

Producto	Cartera		Prestatarios		Crédito promedio	
	Dic-19	Dic-20	Dic-19	Dic-20	Dic-19	Dic-20
MYPE*	40.2%	49.1%	38.4%	46.5%	S/. 11,865	S/. 13,697
Otros créditos**	25.1%	19.5%	2.6%	1.8%	S/. 111,356	S/. 137,247
Consumo***	16.3%	15.6%	8.6%	8.6%	S/. 21,411	S/. 23,535
Pignoraticio	18.4%	14.8%	50.4%	43.0%	S/. 4,133	S/. 4,465
Mediana Empresa	n/a	1.0%	n/a	0.1%	n/a	S/. 94,768
Total	100%	100%	100%	100%	S/. 11,665	S/. 12,660

* Micro y Pequeña Empresa.

** Considera la cartera de salida: créditos hipotecarios, empresas, buses, caja gas.

*** Incluye mayormente créditos con descuento por planilla con entidades públicas.

Riesgo de Cartera

				Promedio	Promedio
	Dic-18	Dic-19	Dic-20	CMAC SBS Dic-20	MYPE SBS Dic-20
Cartera en Riesgo	22.2%	22.0%	15.1%	7.4%	7.6%
Refinanciados / Cartera en Riesgo	25.2%	3.3%	7.5%	30.9%	24.7%
Castigos	3.2%	8.1%	6.9%	1.9%	1.9%
Cobertura por provisiones	61.7%	70.9%	78.9%	128.5%	131.1%

RIESGO OPERACIONAL

Nivel: Medio Alto

La gestión del riesgo operacional continúa en proceso de fortalecimiento. De hecho, las inversiones en tecnología se mantienen y es positiva la apuesta en modernizar los procesos internos de la Caja. La automatización de algunos procesos será clave para minimizar el riesgo operacional.

Control Interno

El control interno se mantiene razonable con positivas acciones para su reforzamiento. Es favorable el desempeño demostrado por el área de Riesgos durante el 2020 desde el monitoreo de la cartera, especialmente la reprogramada, hasta la segmentación de la cartera con adecuados resultados. Este estricto seguimiento ha sido clave para controlar el riesgo crediticio, más aún en un escenario complejo. Por otra parte, Auditoría Interna continúa reportando de manera independiente y objetiva las observaciones identificadas en las revisiones de los procesos y políticas.

Sistema de Información

La entidad todavía cuenta con el sistema SICMET, con el que viene trabajando por varios años. Sin embargo, a la fecha, la Caja se encuentra en etapa de buscar proveedores para migrar a un nuevo core informático que soporte las operaciones y digitalización de los procesos que persigue la entidad y subsanar, además, las limitaciones que cuenta con el actual sistema (como reportería especializada, controles automáticos, entre otros).

Riesgo de Lavado de Activos

La entidad cumple adecuadamente con los requisitos de la regulación para la prevención de lavado de activos, contando además con un profesional a dedicación exclusiva.

RIESGO ESTRATÉGICO

Nivel: Medio Alto

Gobierno Corporativo

Presenta buen gobierno corporativo, el cual ha sido fortalecido con el ingreso de directores independientes, observándose un adecuado balance de poderes. El compromiso demostrado, principalmente durante el 2020, ha sido inminente lo que otorga estabilidad y confianza a la Caja. De hecho, los canjes de inmuebles realizados por el accionista principal denotan el compromiso por fortalecer patrimonialmente a la Caja. Es saludable que se hayan mantenido los comités especializados y reuniones frecuentes durante la pandemia con el fin de monitorear de cerca los resultados de la entidad. Al tener como accionista principal la Municipalidad Metropolitana de Lima, es latente el riesgo político ante cambios en las gestiones municipales, al igual que otras Cajas Municipales del sector. Mantener bajo control este riesgo político constituye un desafío.

Lineamientos Estratégicos

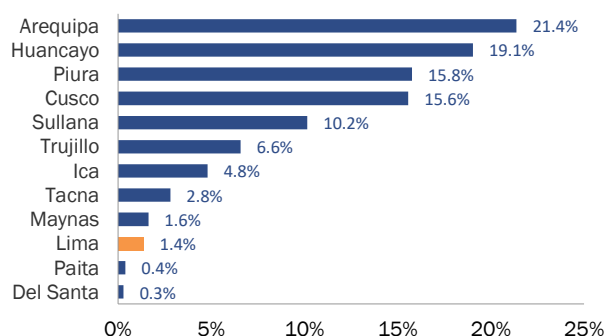
Es acertado el reenfoque hacia los 3 productos principales (MYPE, créditos personales y pignoraticio). Además, destacan los proyectos de digitalización de la Caja con el fin de hacer más eficiente los procesos internos y potenciar el negocio. Se tienen altas expectativas las próximas alianzas con entidades de tecnología para dinamizar las colocaciones. Asimismo, es saludable la búsqueda de atomizar la cartera mediante otros productos de bajo riesgo; si bien a la fecha se encuentra en etapa de diseño, se espera que en el corto plazo ya esté incluido dentro del abanico de servicios para el cliente.

Por otra parte, la paulatina salida de la cartera buses y el saneamiento respectivo permitirá mostrar resultados sinceros y acordes a la nueva estrategia institucional.

Posicionamiento

La Caja Metropolitana aún mantiene un bajo posicionamiento tanto de cartera como depósitos respecto al sistema de Cajas. Los problemas en gestiones anteriores limitaron su desempeño. No obstante, es favorable que las nuevas estrategias estén orientadas a profundizar las operaciones en las zonas que cuentan con sucursales (12 de 24 departamentos del país). La segmentación de cartera y la progresiva reestructuración de los perfiles de clientes atendidos (con menos perfil de riesgo) permitirán potenciar el alcance de los servicios.

Gráfico 1: Saldo de cartera de CMAC a diciembre 2020



Fuente: SBS

RIESGO FINANCIERO

Nivel: Medio Alto

Indicadores Financieros

	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Promedio CMAC SBS Dic-20	Promedio MYPE SBS Dic-20
Solvencia					
Deuda / Patrimonio	5.3	3.8	4.1	8.9	6.7
Ratio de Capital Global	12.5%	16.9%	20.4%	15.6%	16.2%
Rentabilidad					
Ingreso neto / Patrimonio promedio	-16.2%	1.9%	0.2%	2.1%	-0.1%
Ingreso neto / Activo promedio	-2.6%	0.3%	0.0%	0.3%	0.0%

Rentabilidad

La Caja Metropolitana presenta una rentabilidad patrimonial marginalmente positiva, razonable al operar en un contexto complejo. Los diversos esfuerzos de la entidad por generar eficiencias (priorización de proyectos, reorganización interna, entre otros), así como la reducción de la tasa interés pasiva que disminuyó el gasto financiero, compensaron los menores ingresos de cartera, logrando un margen operativo positivo.

La generación de otros ingresos, así como la venta de activos registrados como ingresos extraordinarios fueron claves también para contribuir a la utilidad neta.

Sin embargo, debido a las reprogramaciones que aún cuentan en la cartera, será relevante continuar con el seguimiento cercano para su recuperación oportuna. Así, la entidad registra un ratio de ingreso de intereses devengados sobre ingresos de cartera de 26.2%, comparativamente superior a lo reportado por el Benchmark MYPE SBS (15.4%). Mantener las

provisiones voluntarias respecto a este bloque de operaciones es prudente para controlar el riesgo de crédito.

Análisis del Margen Operativo

	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Promedio CMAC SBS Dic-20	Promedio MYPE SBS Dic-20
Rendimiento de cartera	23.6%	24.2%	21.8%	16.7%	17.9%
Gastos Financieros	5.5%	4.9%	4.6%	4.7%	4.4%
Margen financiero	18.1%	19.3%	17.2%	12.0%	13.5%
Gastos de operación	15.3%	14.7%	14.2%	8.4%	9.3%
Gasto de provisiones	5.3%	7.2%	2.3%	4.0%	4.9%
Margen operativo neto	-2.5%	-2.6%	0.7%	-0.3%	-0.6%

Solvencia

Exhibe una adecuada solvencia observándose un incremento del capital social de 7.9% respecto al periodo anterior. La re-conversión de inmuebles en efectivo durante el año 2020 permitió el fortalecimiento patrimonial. Así, el ratio de capital global aumentó positivamente a 20.4% a Dic-20, comparativamente superior a lo observado en el resto de entidades del sistema. Esta fortaleza, aunada a la liquidez registrada, les permitirá sustentar el crecimiento para los próximos periodos y hacer frente a la pandemia.

Asimismo, es favorable que COFIDE haya habilitado a la entidad durante el año 2020 líneas para financiar FAE-MYPE por S/.3 millones y REACTIVA por S/.62 millones para apoyar a los clientes, diversificando así las fuentes de financiamiento.

Mercado

Presenta bajo riesgo de mercado. De hecho, es saludable que el riesgo cambiario sea bajo, al exhibir una posición de sobre-compra (activos en dólares mayores a pasivos en dólares) equivalente al 1.9% del patrimonio efectivo. Por otro lado, el riesgo de reprecio de tasa de interés denota una baja exposición respecto al patrimonio efectivo (3.17%).

Liquidez

El manejo de la liquidez es adecuado, aún cuando presenta altos indicadores de liquidez. De hecho, muestra estables indicadores en moneda nacional y moneda extranjera de 79.6% y 110.9%, respectivamente. Asimismo, el ratio de cobertura de liquidez (medido como activos líquidos de alta calidad para hacer frente en los próximos 30 días) cerraron en elevado nivel: 356.1% en moneda nacional y 266.4% en moneda extranjera.

En una coyuntura complicada, resulta razonable contar con estos niveles. No obstante, son positivas las estrategias desplegadas para rentabilizar dicho efectivo como, por ejemplo, colocar cartera en nuevos segmentos de mercado con controles previamente establecidos.

Si bien la entidad presenta brechas marginales en los tramos mayores a 3 meses, estas son cubiertas ampliamente en términos acumulados. Es positivo que la Caja haya actualizado su plan de contingencia de liquidez.

Por otra parte, no presenta concentración en los 20 principales depositantes (3.3% del total depósitos).

Liquidez

	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Promedio CMAC SBS Dic-20	Promedio MYPE SBS Dic-20
Caja y Bancos + Inv. Temporales / Cartera Bruta	30.1%	29.7%	48.7%	32.4%	29.5%
Caja y Bancos + Inv. Temporales / Depósitos	30.6%	33.0%	49.9%	34.1%	35.3%

CMCP LIMA

Perú / Marzo 2021

CALIFICACIÓN CREDITICIA

Estado de Situación Financiera (Miles de Soles)

	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20
Activo	491,219	498,239	462,593	549,198
Caja y Bancos	81,828	103,166	103,069	174,428
Inversiones Temporarias	5,397	8,931	5,261	3,360
Cartera Neta	337,042	320,980	307,854	321,545
Cartera Bruta	374,689	371,867	364,676	364,883
Cartera Vigente	300,694	289,419	284,506	309,928
Cartera en Riesgo	73,994	82,448	80,170	54,955
Provisiones para Préstamos Dudosos	37,646	50,887	56,821	43,338
Intereses Devengados Por Cobrar	8,861	5,891	5,485	20,841
Otros Activos Corrientes	7,334	10,328	5,059	2,773
Inversiones de Largo Plazo	1,196	1,119	1,083	1,241
Activo Fijo	16,451	14,894	14,086	14,210
Otros Activos	33,109	32,930	20,697	10,800
Pasivos	407,490	423,649	369,473	455,925
Ahorros	43,998	50,372	47,001	48,536
Depósitos a Plazo Fijo, Corto Plazo	133,593	138,435	110,424	107,606
Obligaciones, Corto Plazo	-	-	-	-
Otros Pasivos, Corto Plazo	20,768	27,175	16,566	77,577
Depósitos a Plazo Fijo, Largo Plazo	171,297	176,985	170,403	200,183
Obligaciones, Largo Plazo	37,833	30,683	25,079	22,024
Cuasicapital	-	-	-	-
Otros Pasivos, Largo Plazo	-	-	-	-
Patrimonio	83,729	74,589	93,120	93,273
Capital	89,707	92,707	92,707	100,069
Ganancias (Pérdidas) Periodo	(4,088)	(12,842)	1,614	168
Resultado de Ejercicios Anteriores	(7,061)	(10,443)	(23,175)	(23,187)
Otras Cuentas de Capital	5,172	5,168	21,974	16,222
Total Pasivo y Patrimonio	491,219	498,239	462,593	549,198

Fuente de los Estados Financieros:

Reporte SBS

Reporte SBS

Reporte SBS

Reporte SBS

CMCP LIMA

Perú / Marzo 2021

CALIFICACIÓN CREDITICIA

Estado de Resultado (Miles de Soles)

Por los periodos comprendidos entre:	Ene-17 - Dic-17	Ene-18 - Dic-18	Ene-19 - Dic-19	Ene-20 - Dic-20
Ingresos de Intereses y Comisiones	95,830	87,994	89,248	79,655
Intereses Percibidos	86,968	82,102	83,762	58,815
Intereses Devengados	8,861	5,891	5,485	20,841
Gastos de Intereses y Comisiones	20,791	20,406	18,000	16,933
Ingreso Financiero Neto	75,038	67,587	71,248	62,723
Provisión para Préstamos Dudosos	21,137	19,876	26,575	8,476
Ingreso Financiero, Después de Provisión	53,902	47,711	44,672	54,247
Gastos Operativos	51,963	57,122	54,238	51,847
Personal	29,788	32,898	30,542	29,286
Otros Gastos Operativos	22,176	24,224	23,696	22,561
Ingreso Neto de Operaciones	1,938	(9,411)	(9,566)	2,399
Otros Ingresos	5,468	5,937	5,503	3,251
Ganancia (Pérdida) de Inversiones	1,704	1,882	2,022	942
Otro Ingresos No Extraordinarios	3,765	4,055	3,481	2,309
Otros Gastos	11,649	11,251	3,333	5,250
Ajuste por el Efecto de Inflación	-	-	-	-
Otros Gastos No Extraordinarios	11,649	11,251	3,333	5,250
Resultado Antes de Cuentas Extraordinarias	(4,242)	(14,724)	(7,396)	400
Extraordinarios	-	-	11,715	984
Ingresos Extraordinarios	-	-	11,715	984
Gastos Extraordinarios	-	-	-	-
Resultado Antes de Impuestos	(4,242)	(14,724)	4,319	1,384
Impuestos	(154)	(1,882)	2,705	1,216
Resultado	-4,088	-12,842	1,614	168

Fuente de los Estados Financieros:

Reporte SBS

Reporte SBS

Reporte SBS

Reporte SBS

CMCP LIMA

Perú / Marzo 2021

CALIFICACIÓN CREDITICIA

Estado de Situación Financiera (Miles de US\$)

	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20
Activo	151,541	147,714	139,588	151,633
Caja y Bancos	25,244	30,586	31,101	48,159
Inversiones Temporarias	1,665	2,648	1,587	928
Cartera Neta	103,977	95,162	92,895	88,778
Cartera Bruta	115,591	110,248	110,041	100,744
Cartera Vigente	92,764	85,805	85,850	85,571
Cartera en Riesgo	22,827	24,444	24,191	15,173
Provisiones para Préstamos Dudosos	11,614	15,087	17,146	11,966
Intereses Devengados Por Cobrar	2,734	1,747	1,655	5,754
Otros Activos Corrientes	2,263	3,062	1,526	766
Inversiones de Largo Plazo	369	332	327	343
Activo Fijo	5,075	4,416	4,250	3,923
Otros Activos	10,214	9,763	6,245	2,982
Pasivos	125,710	125,600	111,489	125,880
Ahorros	13,573	14,934	14,183	13,401
Depósitos a Plazo Fijo, Corto Plazo	41,213	41,042	33,321	29,710
Obligaciones, Corto Plazo	-	-	-	-
Otros Pasivos, Corto Plazo	6,407	8,057	4,999	21,419
Depósitos a Plazo Fijo, Largo Plazo	52,845	52,471	51,419	55,270
Obligaciones, Largo Plazo	11,671	9,097	7,567	6,081
Cuasicapital	-	-	-	-
Otros Pasivos, Largo Plazo	-	-	-	-
Patrimonio	25,830	22,114	28,099	25,753
Capital	27,674	27,485	27,974	27,629
Ganancias (Pérdidas) Periodo	(1,261)	(3,807)	487	47
Resultado de Ejercicios Anteriores	(2,178)	(3,096)	(6,993)	(6,402)
Otras Cuentas de Capital	1,595	1,532	6,631	4,479
Total Pasivo y Patrimonio	151,541	147,714	139,588	151,633
Fuente de los Estados Financieros:	Reporte SBS	Reporte SBS	Reporte SBS	Reporte SBS

CMCP LIMA

Perú / Marzo 2021

CALIFICACIÓN CREDITICIA

Estado de Resultado (Miles de US\$)

Por los periodos comprendidos entre:	Ene-17 - Dic-17	Ene-18 - Dic-18	Ene-19 - Dic-19	Ene-20 - Dic-20
Ingresos de Intereses y Comisiones	29,563	26,088	26,930	21,993
Intereses Percibidos	26,830	24,341	25,275	16,239
Intereses Devengados	2,734	1,747	1,655	5,754
Gastos de Intereses y Comisiones	6,414	6,050	5,431	4,675
Ingreso Financiero Neto	23,149	20,038	21,499	17,318
Provisión para Préstamos Dudosos	6,521	5,893	8,019	2,340
Ingreso Financiero, Después de Provisión	16,629	14,145	13,480	14,977
Gastos Operativos	16,031	16,935	16,366	14,315
Personal	9,190	9,753	9,216	8,086
Otros Gastos Operativos	6,841	7,182	7,150	6,229
Ingreso Neto de Operaciones	598	(2,790)	(2,887)	662
Otros Ingresos	1,687	1,760	1,661	898
Ganancia (Pérdida) de Inversiones	526	558	610	260
Otro Ingresos No Extraordinarios	1,161	1,202	1,050	637
Otros Gastos	3,594	3,335	1,006	1,450
Ajuste por el Efecto de Inflación	-	-	-	-
Otros Gastos No Extraordinarios	3,594	3,335	1,006	1,450
Resultado Antes de Cuentas Extraordinarias	(1,309)	(4,365)	(2,232)	110
Extraordinarios	-	-	3,535	272
Ingresos Extraordinarios	-	-	3,535	272
Gastos Extraordinarios	-	-	-	-
Resultado Antes de Impuestos	(1,309)	(4,365)	1,303	382
Impuestos	(48)	(558)	816	336
Resultado	-1,261	-3,807	487	47

Fuente de los Estados Financieros:

Reporte SBS

Reporte SBS

Reporte SBS

Reporte SBS

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+ A 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.
B+ B 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.
C+ C 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.
D+ D 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.
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.