CALIFICACIÓN CREDITICIA

CMAC PAITA

Perú / Setiembre 2021

CALIFICACIÓN	PERSPECTIVA
D+	Estable

EQUIPO DE ANALISTAS

María Belén Effio
maria@microrate.com
Eduardo Zúñiga
eduardo@microrate.com

CALIFICACIÓN	PERSPECTIVA
D+	Estable

D+	D+	D+
2020 - I	2020 - II	2021 – I

Fecha de Visita	**Jul 21**
Fecha de Información Financiera	**Jun 21**
Fecha de Comité	**Set 21**

NIVEL DE RIESGO

PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO

	Jun-20	Dic-20	Jun-21
Cartera Bruta (S/.000)	S/ 110,870	S/ 121,974	S/ 126,781
Número de Prestatarios	20,389	22,904	23,816
Total de Ahorros (S/.000)	S/ 117,294	S/ 121,617	S/ 115,243
Crédito Promedio	S/ 5,438	S/ 5,325	S/ 5,323
Cartera en Riesgo	19.7%	16.1%	19.4%
Castigos	3.1%	3.2%	2.2%
Ratio de Capital Global	16.7%	16.1%	15.5%
ROE	-2.9%	-4.5%	-8.3%

CMAC PAITA

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

A través de una red de 13 agencias y una oficina informativa en 7 regiones del país, administra una cartera de S/.126.8 millones y 23,816 prestatarios, con un crédito promedio de S/.5,323. El saldo de depósitos del público asciende a S/.115.2 millones.

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

A pesar de la difícil coyuntura económica, CMAC Paita viene implementando iniciativas que han empezado a dar algunos resultados alentadores como la reversión de la caída multianual en su volumen de operaciones. Las mejoras observadas son producto de una combinación de factores. Por el lado estratégico se persistió en la estrategia de reorientación de portafolio hacia Banca Minorista, habiéndose mejorado el proceso de preselección de potenciales clientes y la identificación de algunas zonas con menores niveles de competencia. En el ámbito operativo, se ha reforzado el monitoreo de los asesores de negocio, aunque aún no se alcanza el número deseado de este grupo debido a la intensa competencia por talento en el mercado como a la limitada capacidad de ofrecer una compensación más competitiva.

La entidad necesita hacer sostenibles los logros que viene alcanzando lo cual será un reto en el corto plazo por distintos motivos. En primer lugar, la relativa escasez de recursos a que la llevó la pérdida de su escala de operaciones de varios años la ha dejado expuesta a riesgos operacionales (de personas y procesos) cuya exposición sólo podrá ser reducida materialmente más allá del corto plazo. En segundo lugar, medidas anunciadas por el gobierno, como un rol activo del Banco de la Nación como prestamista de primer piso, y el deterioro de las expectativas de recuperación de la economía peruana para este año, son una amenaza potencial a la escala de negocio de la entidad y a la calidad de la cartera.

La situación financiera de la entidad, si bien estable en términos de liquidez y riesgo de mercado a junio 21, aún no refleja los logros mencionados líneas arriba en términos de rentabilidad y solvencia. Aunque tiene un ratio de capital aceptable, la solvencia ya viene siendo afectada por las pérdidas registradas en los últimos periodos. Si bien esos resultados tienen que ver en parte con el contexto negativo existente, es urgente revertir esa tendencia.

HECHOS RELEVANTES

» Mejorada gobernabilidad con directores profesionales con experiencia e independientes
» Recuperación del crecimiento, enfocado en atomización del riesgo crediticio y búsqueda de plazas menos competidas
» Staff de negocios todavía en etapa de consolidación, con desafíos en productividad.

GESTIÓN DE RIESGO

Tipo de Riesgo		Nivel	Fundamentos
Crediticio	Operaciones Crediticias	Medio Alto	» Crecimiento de 14.4% en cartera de créditos, acelerando la recuperación de la escala de negocio. » Crédito promedio del portafolio total se mantuvo estable respecto a un año atrás. » CAR sigue alto (19.4%) pero menor a los de junio de años recientes. Porción de refinanciados sigue alta (38.9%). » Reprogramaciones representan 13.4% de cartera, con 80.8% a causa del Covid.
	Calidad de Cartera	Alto	
Operacional	Organización, Procesos y Controles	Medio Alto	» Alta rotación de colaboradores en general y de asesores de negocio. » 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	» Buen Gobierno Corporativo, con equilibrio de poderes entre Directorio y Gerencia Mancomunada. » Aplicación de estrategia fue limitada por deterioro de entorno de negocios por la pandemia.
Financiero	Rentabilidad	Alto	» Rentabilidad aún sigue débil. Ahorros en gastos operativos, de provisiones y financieros compensaron menor rendimiento. » Moderado riesgo de solvencia. Ratio de Capital Global ha caído, pero aún aceptable. » Bajo riesgo de mercado. Baja proporción de cuentas de balance en moneda extranjera. » Bajo riesgo de liquidez. Cumple holgadamente requerimientos regulatorios.
	Solvencia	Medio Alto	
	Mercado	Medio Bajo	
	Liquidez	Medio Alto	

RIESGO CREDITICIO Nivel: Alto

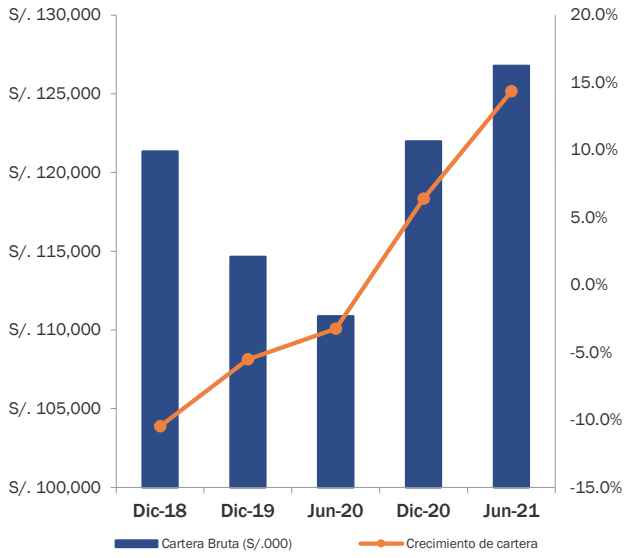
Operaciones Crediticias

La cartera bruta de créditos tuvo una recuperación de 14.4% en términos anuales, lo que representa la aceleración del ritmo de recuperación del volumen de portafolio iniciado en el segundo semestre de 2020. Esto es resultado de un monitoreo más cercano a los asesores de negocios y la ampliación de la cobertura geográfica a través de oficinas informativas en áreas relativamente menos atendidas por el sector microfinanciero.

La combinación de dichos factores impulsó un aumento de 16.8% en el número de prestatarios. El crédito promedio se mantuvo estable. Estos indicadores apuntan a un positivo reforzamiento de la atomización del portafolio.

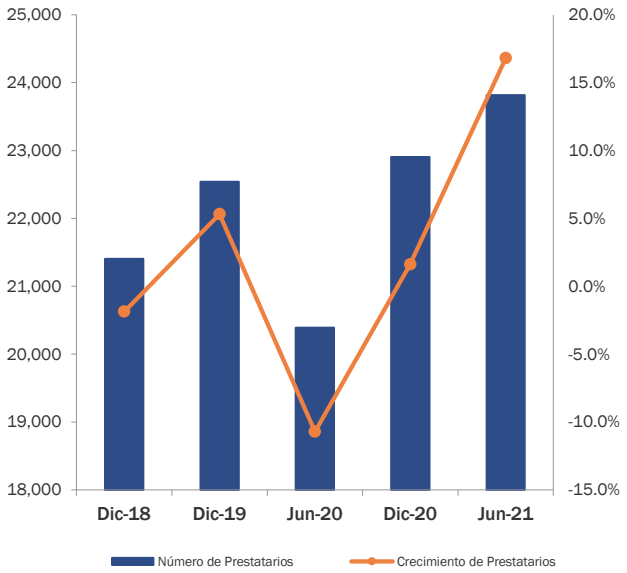
En línea con la estrategia de reorientación de su portafolio a Banca Minorista (*ver Riesgo Estratégico*), la participación conjunta de Pequeña Empresa, Microempresa y Consumo fue de 96.1%. Consumo incrementó su participación relativa frente a las demás categorías gracias al impulso de productos como los créditos de campaña.

Gráfico 1: Cartera bruta / Crecimiento de cartera



En términos geográficos, las agencias de la costa mostraron un crecimiento conjunto en términos absolutos mayor que las de la selva, lideradas por Chepén (S/2.5 millones), Piura (S/2.2 millones) y Chulucanas (S/2.1 millones). Ninguna agencia sufrió una contracción respecto a sus volúmenes de un año atrás.

Gráfico 2:
Número de prestatarios / Crecimiento de prestatarios



En términos de concentración geográfica, el área natural de influencia de CMAC Paita en la región Piura sigue concentrando más de la mitad del portafolio (54.3%), lo cual implica una mayor exposición a riesgo de crédito. Adicionalmente, cabe mencionar que a junio 2021 había una participación marginal (0.1%) de la cartera en cinco regiones en donde no se registraba créditos a junio 2020. El potencial incremento de préstamos en áreas fuera de la cobertura de la red de agencias también puede incrementar el perfil de riesgo crediticio dada la mayor dificultad de una supervisión adecuada en esas zonas.

Detalle de Cartera a junio 2021

Producto	Cartera		Prestatarios		Crédito promedio	
	Jun-20	Jun-21	Jun-20	Jun-21	Jun-20	Jun-21
Pequeña Empresa	40.7%	38.2%	10.0%	9.1%	S/ 21,647	S/ 21,859
Microempresa	32.3%	32.0%	46.2%	42.3%	S/ 3,734	S/ 3,968
Consumo	21.7%	25.9%	43.7%	48.5%	S/ 2,655	S/ 2,806
Mediana Empresa	5.3%	3.9%	0.1%	0.1%	S/ 392,059	S/ 375,934
Total	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**S/ 5,438**	**S/ 5,323**

Su metodología crediticia presenta un diseño aceptable que puede ser reforzado en temas como especialización por segmento de crédito. La política también muestra propensión al riesgo en aspectos como los plazos máximos aceptados para capital de trabajo en Microempresa y Pequeña Empresa (dos y tres años, respectivamente). La reformulación de la normativa planteada por el actual Gerente de Negocios aún está pendiente.

CMAC Paita viene implementando un conjunto de medidas para reforzar la ejecución de la normativa de crédito. En la fase "ex ante", por ejemplo, la unidad de Inteligencia de Negocios apoya la labor de prospección de los asesores con data ya filtrada de clientes potenciales. La fase "ex post" se ha visto beneficiada con un seguimiento más cercano de los préstamos dentro del primer mes de desembolso, a través del área de Supervisión de Créditos. Esta unidad podría fortalecerse con un mayor número de monitores (actualmente, cinco).

El objetivo inmediato es la detección oportuna de potenciales debilidades en la formulación de las operaciones para prevenir el deterioro en la calidad de la cartera. Esto permite también la evaluación permanente de los asesores de negocio, entre quienes aún queda pendiente una mayor estandarización y capacitación, lo cual permanece como reto ante la aún alta rotación.

Calidad de Cartera

La exposición de CMAC Paita al riesgo de crédito se mantuvo elevada al cierre del primer semestre. Cabe destacar, sin embargo, que en un contexto de negocios adverso, la cartera en alto riesgo o CAR (19.4%) fue inferior a las de los últimos años a junio. El mayor nivel respecto a diciembre es reflejo del inicio de vencimientos de operaciones reprogramadas con motivo del Covid-19.

Pequeña Empresa, el rubro de mayor participación en colocaciones, mantiene una desproporcionada participación en la CAR (56.0%), además de una CAR por encima del promedio del portafolio (28.4%). Esto confirma la necesidad de una mayor especialización y homogeneización entre asesores.

Composición de cartera de alto riesgo (CAR) por segmento

Producto	CAR por Producto		Peso en el CAR	
	Jun-20	Jun-21	Jun-20	Jun-21
Pequeña Empresa	29.1%	28.4%	60.0%	56.0%
Microempresa	9.9%	13.9%	16.2%	22.9%
Consumo	4.2%	5.4%	4.7%	7.2%
Grupos Solidarios	71.0%	70.0%	19.1%	13.9%
Total	**19.7%**	**19.4%**	**100%**	**100%**

El aún elevado nivel de CAR en Mediana Empresa es explicado principalmente por operaciones por plazos mayores a dos años desembolsadas hace cuatro o más años. La decisión de la entidad de no priorizar este segmento genera este nivel de CAR marcadamente más alto que los demás segmentos.

No se identificó indicios materiales de refinanciados ocultos. Casi la totalidad de renovaciones es por montos por encima del 20% del saldo previo, con cuotas superiores a la operación anterior para el 78.8% del volumen de renovaciones. Todavía hay margen para incrementar la proporción de renovados con amortizaciones no menores al 50% del préstamo anterior. A junio 2021, dos tercios (67.2%) de renovaciones cumplían este parámetro.

Las reprogramaciones representan 13.4% de la cartera, con la mayor parte (80.8%) aprobadas debido al Covid. Un 48.6% de los préstamos reprogramados por Covid tiene plazos no mayores a 12 meses (similar al 51.6% de proporción de esos préstamos en la cartera total). Eso que es un indicio saludable de no querer dilatar innecesariamente los plazos de esas operaciones. Sin embargo, el hecho que el CAR asociado a estos créditos con plazo menor sea 60.3%, sugiere que puede haber dificultades en la recuperación.

Riesgo de Cartera

	Jun-20	Dic-20	Jun-21	Benchmark SBS CMAC Jun-21	Benchmark SBS MYPE Jun-21
Cartera en Riesgo	19.7%	16.1%	19.4%	8.4%	9.0%
Refinanciados / Cartera en Riesgo	21.4%	38.9%	10.6%	30.3%	23.1%
Castigos	3.1%	3.2%	2.2%	2.3%	3.3%
Cobertura por provisiones	93.7%	114.2%	95.9%	120.8%	119.8%

El indicador de riesgo total (CAR más castigos) a junio 2021 fue 21.6%, inferior al 22.8% de junio 2020. El análisis de créditos castigados en los 12 meses transcurridos al cierre de junio 2021 señala que el 14.6% del monto total correspondió a préstamos, otorgados entre 2017 y 2019, con no más de 90 días transcurridos entre la fecha de desembolso y la fecha del último pago. Tres agencias concentraron el 39.2% de los castigos en los últimos 12 meses: Juanjuí (18.2%), Chulucanas (10.8%) y Tarapoto (10.2%). Dos productos representaron el 82.0% de ese total: Pyme Empresarial (61.1%) y Crédito campaña (21.0%),

Lo anterior confirma lo mencionado en reportes anteriores sobre las limitaciones del proceso de créditos antes y después del desembolso en dichos periodos. En opinión de MicroRate, la continuación de las medidas que viene implementando CMAC Paita (*ver Operaciones Crediticias*) ayudarían a minimizar este tipo de ocurrencias.

La cobertura de provisiones a junio 2021 se mantuvo en la vecindad de un año atrás. Cabe destacar este resultado a pesar del contexto negativo generado por la pandemia de Covid-19.

La gestión de cobranza es aceptable. Se observa que el saldo de los créditos desembolsados antes de 2016 es 28.7% de la cartera en riesgo. Si bien hay una tendencia decreciente respecto al año anterior permanece como desafío seguir reduciendo sensiblemente dicha participación.

RIESGO OPERACIONAL Nivel: Medio Alto

CMAC Paita mantiene un riesgo operacional medio alto. Esta situación tuvo origen en la poca disponibilidad de recursos para el reforzamiento de la fuerza laboral, procesos y sistemas, causada por la recientemente revertida contracción multianual en la escala de negocios.

Esto se relaciona con la aún elevada rotación de personal (24.7%) y de asesores de negocio (41.0%). Cabe destacar que ambos indicadores son mejores que los correspondientes a junio 2020. La productividad por asesor también mejoró respecto a un año atrás (de 113 a 130 prestatarios).

Un total de 111 riesgos operacionales y controles identificados por la entidad han sido agrupados en tres categorías. La categoría de riesgos en procesos estratégicos considera al 24.2% de ellos como riesgo alto, donde destacan los asociados a la carencia de talento.

El rubro de riesgos en procesos de soporte tiene al 31.7% de ellos como riesgo alto, La tercera categoría, de riesgos en procesos operativos señala como riesgos altos al 43.2%. En ambos rubros resaltan aquéllos referidos a errores y falta de seguimiento en procedimientos ya establecidos.

Control Interno

La entidad tiene un buen sistema de control interno. Tanto Riesgos como Auditoría Interna siguen reportando directamente a sus correspondientes comités de Directorio.

A medida que continúe la recuperación del volumen de cartera será importante reevaluar la disponibilidad de personal y otros recursos para estos órganos para que sigan desarrollando cabalmente sus actividades.

El área de Riesgos ha venido reforzando su monitoreo en coordinación con el área de Negocios con una participación más frecuente en los comités de crédito en agencias de manera discrecional. Esto incluye la reciente reanudación de las visitas de seguimiento, suspendidas a raíz del Covid. Cabe destacar la actual búsqueda de profesionales con experiencia en ciber seguridad y continuidad de negocio (iniciativa planteada para el sistema por la SBS), para fortalecer las capacidades de CMAC Paita en este tema.

Auditoría Interna realiza una buena labor en el monitoreo de agencias. No obstante, como oportunidad de mejora en el mediano plazo está la implementación de un enfoque de auditoría basada en riesgos.

Sistema de Información

El actual sistema es modular y escalable, y como se dispone de los códigos fuente, la entidad puede adaptar su funcionalidad a las necesidades de los usuarios. Si bien dicho “core” bancario es útil, CMAC Piura necesita un sistema más robusto para atender los requerimientos de información de sus usuarios. En este sentido se viene haciendo mantenimiento a distintos módulos.

Lavado de Activos

Es positivo que el actual Oficial de Cumplimiento tenga dicho cargo a exclusividad y que cuente con un asistente que le de soporte. Sin embargo, como espacio de mejora, la Unidad carece de un software especializado en apoyo a la detección de lavado de activos y financiamiento del terrorismo.

RIESGO ESTRATÉGICO — Nivel: Medio Alto

Gobierno Corporativo

El gobierno corporativo de CMAC Paita es bueno. La actual administración que tomó el cargo a inicios de 2020 muestra un adecuado balance entre envolvimiento en el manejo de asuntos de la institución y una coordinación y comunicación fluidas con la Gerencia Mancomunada.

La percepción de exposición a riesgo político permanece en un nivel bajo. El accionista principal (la Municipalidad Provincial de Paita) respeta la autonomía del directorio en la conducción de la institución. Por su parte, éste mantiene informado a aquél sobre la situación de la entidad.

Durante el primer semestre, uno de los representantes de la mayoría presentó su renuncia, dejando el número de directores en cinco. Si bien los miembros restantes consideran que esto no plantea un desafío a la gobernabilidad, este hecho pone de manifiesto una exposición moderada a riesgo de una limitada disponibilidad de candidatos para cubrir estos cargos.

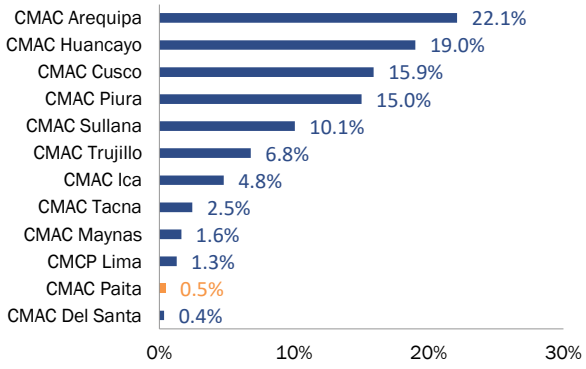
Directorio	
Noya Rodrígez, Rosa Mónica	**Presidenta**
Sánchez Ruiz, Eduardo Alonso	**Vicepresidente**
Correa Merchán, Javier	**Director**
Junco Rumiche, Eusebio Teófilo	**Director**
Silupú Garcés, Brenda Liz	**Directora**

Posicionamiento

El posicionamiento de CMAC Paita tiene amplio margen de mejora. A junio de 2021, la participación de sus colocaciones en el total del sistema de cajas municipales fue 0.46%, nivel inferior al 0.48% de junio de 2020.

Hay carencia de un elemento diferenciador de la "marca Caja Paita", más allá de la preferencia de los clientes por entidades con arraigo en su región. Esto la pone en desventaja respecto de sus pares al competir por prestatarios y por capital humano.

Gráfico 4: Saldo de cartera de CMAC a junio 2021



Fuente: SBS

Lineamientos Estratégicos

Es destacable la disciplina mostrada por CMAC Paita al mantener su estrategia de reorientación de crecimiento de portafolio hacia Banca Minorista, aun en un contexto de negocios negativo. El Directorio y la Gerencia Mancomunada son conscientes de la menor exposición a riesgo crediticio que trae la consiguiente atomización de la cartera.

Parte del éxito reciente en revertir la contracción del portafolio se ha apoyado en la identificación e ingreso a zonas donde aún la competencia no es muy intensa. Recientes noticias sobre la posible incursión del Banco de la Nación como colocador de créditos en Banca Minorista introduce un nivel de incertidumbre que podría afectar la estrategia de instituciones microfinancieras como CMAC Paita.

RIESGO FINANCIERO Nivel: Alto

Indicadores Financieros

	Jun-20	Dic-20	Jun-21	Benchmark SBS CMAC Jun-21	Benchmark SBS MYPE Jun-21
Solvencia					
Deuda / Patrimonio	3.7	4.1	4.4	6.8	6.1
Ratio de Capital Global	16.7%	16.1%	15.5%	18.3%	19.1%
Rentabilidad					
Ingreso neto / Patrimonio promedio	-2.9%	-4.5%	-8.3%	-1.6%	-3.4%
Ingreso neto / Activo promedio	-0.5%	-0.9%	-1.5%	-0.2%	-0.5%

Rentabilidad

Análisis del Margen Operativo

	Jun-20	Dic-20	Jun-21	Benchmark SBS CMAC Jun-21	Benchmark SBS MYPE Jun-21
Rendimiento de cartera	30.1%	27.4%	26.4%	16.5%	17.1%
Gastos Financieros	6.8%	6.1%	5.7%	4.3%	4.0%
Margen financiero	**23.3%**	**21.3%**	**20.7%**	**12.2%**	**13.1%**
Gastos de operación	22.2%	20.3%	20.5%	8.6%	9.2%
Gasto de provisiones	4.7%	4.5%	5.1%	4.6%	5.0%
Margen operativo neto	**-3.6%**	**-3.5%**	**-4.9%**	**-0.9%**	**-1.2%**

El riesgo crediticio y limitada eficiencia operativa (asociada a baja productividad) explican una rentabilidad todavía frágil a pesar de la recuperación en el crecimiento de las colocaciones. La atomización de la cartera de créditos y la mejora en el nivel de cosechas impulsaron los ingresos financieros percibidos. Sin embargo, el sinceramiento de colocaciones de difícil recuperación explica el menor volumen en intereses devengados como también el aumento en el gasto de provisiones.

Es meritoria la optimización del gasto financiero vía reducción de tasa pasiva que, a pesar de la coyuntura incierta local, no ha implicado movimiento significativo en los saldos de captaciones del público.

La eficiencia operativa continúa siendo un reto cuando se le compara con el benchmark de sus pares. Sus gastos operativos son altos para el nicho atendido, explicado, en cierta medida, por una baja productividad del staff.

Mantener un prudente enfoque en crecimiento competitivo, atomizado y con calidad representan los desafíos que enfrenta para revertir el margen operativo negativo de los últimos periodos.

Solvencia

CMAC Paita siguió presentando un moderado riesgo de solvencia. En su condición jurídica de Caja Municipal depende esencialmente del margen operativo y resultados netos.

Si bien se observa un incremento en el apalancamiento a junio, éste obedece principalmente a las pérdidas anuales y su impacto en la reducción del patrimonio total.

El Ratio Capital Global[1] mantiene un aceptable nivel (15.49%) respecto al benchmark local aunque menor respecto a hace un año. A pesar que es favorecido actualmente por la reducción del factor de requerimiento SBS de Patrimonio efectivo para cubrir Riesgo Crediticio (de 10% a 8%), la caída en el patrimonio total vía resultados es lo que impide su mejora.

Mercado

CMAC Paita continúa manteniendo una baja exposición a riesgo de mercado, explicado por nula exposición por riesgo de tasa de interés y cambiario. En efecto, sus activos y pasivos están mayoritariamente contratados en moneda local.

El riesgo cambiario también es mínimo por un buen calce en moneda nacional y reducido impacto en el patrimonio. Evidencia una posición global de sobreventa de moneda (activos en dólares menores a los pasivos totales en dólares) de 0.40% del patrimonio efectivo, cuando el límite regulatorio es 10%. Cabe indicar que solamente el 2.4% del total de activos y 3.0% de los pasivos se encuentran denominados en moneda extranjera.

Respecto al riesgo de tasa de interés, el riesgo de re precio se mantiene bajo (0.21% del patrimonio efectivo) y menor respecto a similar periodo del 2020 (2.33%).

Liquidez

Aunque comparativamente en menor nivel que hace un año atrás, la liquidez sigue mostrando una situación manejable en el corto plazo.

El ritmo de crecimiento de las colocaciones explica principalmente esta disminución en los saldos de caja y bancos. Genera expectativa el desenvolvimiento del contexto político

[1] 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, de mercado y operacional).

económico local para delinear expectativas de ahorros en el sistema financiero por parte de los ahorristas. En un escenario de stress asociado a eventuales retiros, CMAC Paita ha negociado líneas de crédito de corto plazo. 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 en este segmento.

Respecto a los requerimientos regulatorios SBS, cumple ampliamente con los mismos (34% versus 8.0% vs en moneda local; 107.7% versus 20.0% en moneda extranjera). Es también saludable que la concentración en los 20 principales depositantes dentro del total de captaciones sea manejable (13.0% del total). El calce por plazos es apropiado, con brechas marginales a partir de 2 meses en moneda extranjera y entre 6 y 24 meses en moneda nacional, ampliamente cubiertas en términos acumulados.

Liquidez

	Jun-20	Dic-20	Jun-21	Benchmark SBS CMAC Jun-21	Benchmark SBS MYPE Jun-21
Caja y Bancos + Inv. Temporales / Cartera Bruta	34.4%	30.0%	25.9%	24.4%	24.6%
Caja y Bancos + Inv. Temporales / Depósitos	32.5%	30.1%	28.5%	28.2%	31.5%

Estado de Situación Financiera (Miles de Soles)

	Dic-18	Dic-19	Jun-20	Dic-20	Jun-21
Activo	**179,081**	**163,526**	**160,700**	**167,377**	**164,243**
Caja y Bancos	30,767	30,857	32,826	29,054	26,593
Inversiones Temporarias	15,451	11,486	5,339	7,599	6,195
Cartera Neta	104,119	93,519	90,425	99,534	103,236
Cartera Bruta	121,337	114,645	110,870	121,974	126,781
Cartera Vigente	*100,292*	*90,849*	*89,042*	*102,332*	*102,230*
Cartera en Riesgo	*21,045*	*23,796*	*21,829*	*19,642*	*24,551*
Provisiones para Préstamos Dudosos	17,218	21,126	20,445	22,441	23,545
Intereses Devengados Por Cobrar	2,619	2,246	7,367	7,665	4,228
Otros Activos Corrientes	1,290	7,423	933	3,778	3,585
Inversiones de Largo Plazo	4,172	4,037	3,779	4,757	4,655
Activo Fijo	13,983	13,111	12,738	14,368	14,210
Otros Activos	6,679	848	7,292	622	1,540
Pasivos	**146,539**	**131,339**	**129,312**	**137,035**	**135,780**
Ahorros	11,813	14,801	16,442	18,509	17,538
Depósitos a Plazo Fijo, Corto Plazo	59,236	58,576	36,153	65,252	16,764
Obligaciones, Corto Plazo	-	-	-	-	6,431
Otros Pasivos, Corto Plazo	11,812	11,641	12,018	11,319	10,007
Depósitos a Plazo Fijo, Largo Plazo	63,679	46,321	64,699	37,856	80,941
Obligaciones, Largo Plazo	-	-	-	4,099	4,099
Cuasicapital	-	-	-	-	-
Otros Pasivos, Largo Plazo	-	-	-	-	-
Patrimonio	**32,542**	**32,187**	**31,388**	**30,342**	**28,463**
Capital	32,473	32,473	32,473	32,473	32,473
Ganancias (Pérdidas) Periodo	130	(355)	(913)	(1,407)	(2,486)
Resultado de Ejercicios Anteriores	(1,304)	(1,304)	(1,545)	(2,098)	(2,897)
Otras Cuentas de Capital	1,243	1,373	1,373	1,373	1,373
Total Pasivo y Patrimonio	**179,081**	**163,526**	**160,700**	**167,377**	**164,243**
Fuente de los Estados Financieros:	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial

Estado de Resultado (Miles de Soles)

Por los periodos comprendidos entre:	Ene-18 - Dic-18	Ene-19 - Dic-19	Jul-19 - Jun-20	Ene-20 - Dic-20	Jul-20 - Jun-21
Ingresos de Intereses y Comisiones	37,954	36,512	33,883	32,436	31,362
Intereses Percibidos	35,334	34,267	26,516	24,771	27,134
Intereses Devengados	2,619	2,246	7,367	7,665	4,228
Gastos de Intereses y Comisiones	9,443	8,172	7,652	7,260	6,802
Ingreso Financiero Neto	**28,511**	**28,340**	**26,231**	**25,177**	**24,560**
Provisión para Préstamos Dudosos	7,746	7,082	5,250	5,344	6,047
Ingreso Financiero, Después de Provisión	**20,765**	**21,258**	**20,981**	**19,832**	**18,512**
Gastos Operativos	25,287	25,303	25,071	24,057	24,341
Personal	14,872	15,533	15,521	14,748	14,814
Otros Gastos Operativos	10,415	9,770	9,550	9,308	9,527
Ingreso Neto de Operaciones	**(4,523)**	**(4,045)**	**(4,090)**	**(4,224)**	**(5,828)**
Otros Ingresos	6,633	5,427	4,801	3,957	4,410
Ganancia (Pérdida) de Inversiones	1,512	1,758	1,428	838	576
Otro Ingresos No Extraordinarios	5,121	3,669	3,374	3,119	3,833
Otros Gastos	1,739	1,610	1,466	1,080	1,083
Ajuste por el Efecto de Inflación	-	-	-	-	-
Otros Gastos No Extraordinarios	1,739	1,610	1,466	1,080	1,083
Resultado Antes de Cuentas Extraordinarias	**372**	**(227)**	**(755)**	**(1,347)**	**(2,501)**
Extraordinarios	-	-	-	-	-
Ingresos Extraordinarios	-	-	-	-	-
Gastos Extraordinarios	-	-	-	-	-
Resultado Antes de Impuestos	**372**	**(227)**	**(755)**	**(1,347)**	**(2,501)**
Impuestos	242	128	158	59	(15)
Resultado	**130**	**-355**	**-913**	**-1,407**	**-2,486**
Fuente de los Estados Financieros:	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial

Estado de Situación Financiera (Miles de US$)

	Dic-18	Dic-19	Jun-20	Dic-20	Jun-21
Activo	**53,093**	**49,344**	**45,421**	**46,212**	**42,550**
Caja y Bancos	9,122	9,311	9,278	8,022	6,889
Inversiones Temporarias	4,581	3,466	1,509	2,098	1,605
Cartera Neta	30,868	28,219	25,558	27,481	26,745
Cartera Bruta	35,973	34,594	31,337	33,677	32,845
Cartera Vigente	*29,734*	*27,414*	*25,167*	*28,254*	*26,485*
Cartera en Riesgo	*6,239*	*7,180*	*6,170*	*5,423*	*6,360*
Provisiones para Préstamos Dudosos	5,105	6,375	5,779	6,196	6,100
Intereses Devengados Por Cobrar	777	678	2,082	2,116	1,095
Otros Activos Corrientes	382	2,240	264	1,043	929
Inversiones de Largo Plazo	1,237	1,218	1,068	1,313	1,206
Activo Fijo	4,146	3,956	3,600	3,967	3,681
Otros Activos	1,980	256	2,061	172	399
Pasivos	**43,445**	**39,632**	**36,549**	**37,835**	**35,176**
Ahorros	3,502	4,466	4,647	5,110	4,544
Depósitos a Plazo Fijo, Corto Plazo	17,562	17,675	10,218	18,016	4,343
Obligaciones, Corto Plazo	-	-	-	-	1,666
Otros Pasivos, Corto Plazo	3,502	3,513	3,397	3,125	2,592
Depósitos a Plazo Fijo, Largo Plazo	18,879	13,977	18,287	10,452	20,969
Obligaciones, Largo Plazo	-	-	-	1,132	1,062
Cuasicapital	-	-	-	-	-
Otros Pasivos, Largo Plazo	-	-	-	-	-
Patrimonio	**9,648**	**9,712**	**8,872**	**8,377**	**7,374**
Capital	9,627	9,799	9,178	8,966	8,413
Ganancias (Pérdidas) Periodo	39	(107)	(260)	(388)	(649)
Resultado de Ejercicios Anteriores	(387)	(393)	(435)	(579)	(745)
Otras Cuentas de Capital	369	414	388	379	356
Total Pasivo y Patrimonio	**53,093**	**49,344**	**45,421**	**46,212**	**42,550**
Fuente de los Estados Financieros:	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial

Estado de Resultado (Miles de US$)

Por los periodos comprendidos entre:	Ene-18 - Dic-18	Ene-19 - Dic-19	Jul-19 - Jun-20	Ene-20 - Dic-20	Jul-20 - Jun-21
Ingresos de Intereses y Comisiones	11,252	11,018	9,869	8,956	8,297
Intereses Percibidos	10,476	10,340	7,787	6,839	7,201
Intereses Devengados	777	678	2,082	2,116	1,095
Gastos de Intereses y Comisiones	2,800	2,466	2,227	2,004	1,798
Ingreso Financiero Neto	**8,453**	**8,552**	**7,642**	**6,951**	**6,498**
Provisión para Préstamos Dudosos	2,296	2,137	1,541	1,476	1,616
Ingreso Financiero, Después de Provisión	**6,156**	**6,415**	**6,100**	**5,476**	**4,882**
Gastos Operativos	7,497	7,635	7,299	6,642	6,425
Personal	4,409	4,687	4,518	4,072	3,908
Otros Gastos Operativos	3,088	2,948	2,781	2,570	2,517
Ingreso Neto de Operaciones	**(1,341)**	**(1,220)**	**(1,198)**	**(1,166)**	**(1,542)**
Otros Ingresos	1,966	1,638	1,420	1,093	1,180
Ganancia (Pérdida) de Inversiones	448	530	419	231	151
Otro Ingresos No Extraordinarios	1,518	1,107	1,001	861	1,028
Otros Gastos	515	486	435	298	291
Ajuste por el Efecto de Inflación	-	-	-	-	-
Otros Gastos No Extraordinarios	515	486	435	298	291
Resultado Antes de Cuentas Extraordinarias	**110**	**(69)**	**(213)**	**(372)**	**(654)**
Extraordinarios	-	-	-	-	-
Ingresos Extraordinarios	-	-	-	-	-
Gastos Extraordinarios	-	-	-	-	-
Resultado Antes de Impuestos	**110**	**(69)**	**(213)**	**(372)**	**(654)**
Impuestos	72	39	46	16	(5)
Resultado	**39**	**-107**	**-260**	**-388**	**-649**
Fuente de los Estados Financieros:	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial	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+ 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.