

CALIFICACIÓN CREDITICIA**CMAC SULLANA**

Perú / Setiembre 2021

ACTUALIZACIÓN SEMESTRAL

CALIFICACIÓN

C-

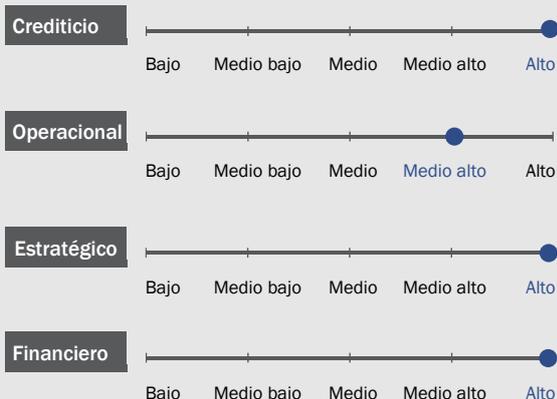
PERSPECTIVA

Estable**ANALISTA**

Roxana Rivera
roxana@microrate.com


Actualización Semestral²

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/. 2,226,074	S/. 2,687,247	S/. 2,762,822
Número de Prestatarios	182,829	179,449	197,807
Total de Ahorros (S/.'000)	S/. 2,264,437	S/. 2,528,998	S/. 2,254,958
Crédito Promedio	S/. 12,176	S/. 14,975	S/. 13,967
Cartera en Riesgo	23.3%	17.0%	18.8%
Castigos	1.8%	6.5%	4.9%
Ratio de Capital Global	13.9%	12.0%	9.2%
ROE	6.6%	-9.1%	-29.6%

CMAC SULLANA

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Sullana (en adelante, CMAC Sullana) es una institución financiera supervisada y regulada por la SBS¹, autorizada para captar depósitos del público, que inició operaciones en el norte del Perú en 1986. A la fecha tiene cobertura de atención en la costa y parte de la sierra del país. Sus servicios se orientan especialmente a los segmentos MYPE (micro y pequeña empresa) y consumo.

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

CMAC Sullana mantiene manejables riesgos de liquidez y de mercado. No obstante, los niveles de rentabilidad y de margen operativo muestran un mayor deterioro al cierre del primer semestre del 2021. Preocupa que ambos indicadores podrían continuar siendo impactados por ingresos de cartera insuficientes para afrontar, principalmente, gastos de provisiones adicionales, dado que la cartera en riesgo aún es elevada.

Sumado a ello, el nivel de solvencia muestra desmejora, considerando el mayor apalancamiento y un Ratio de Capital Global con tendencia decreciente. Frente a esta situación, la entidad está en proceso de postulación al programa oficial de fortalecimiento patrimonial de las instituciones especializadas en microfinanzas. En los próximos meses será clave lograr estos acuerdos a fin de inyectar recursos para el reforzamiento del patrimonio y por consecuencia de las operaciones.

Es oportuna que se mantenga la directriz de orientación al sector minorista; la promoción de una cultura de riesgos en la organización y afinamiento del proceso de originación crediticia. Consolidar estas acciones implementadas también resultará importante para garantizar un sano crecimiento y reversión de los resultados institucionales.

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 **diciembre 2020** (versión extendida).

HECHOS RELEVANTES

- » Aprobación de la solicitud ante la SBS para acceder al Programa de Fortalecimiento Patrimonial de las instituciones especializadas en microfinanzas. Actualmente, en revisión por parte de COFIDE.
- » Líderes de las Gerencias Centrales de Negocios y de Finanzas intercambiaron sus cargos. Ambos poseen experiencia y trayectoria dentro de la institución.

GESTIÓN DE RIESGO

Tipo de Riesgo		Nivel	Fundamentos
Crediticio	Operaciones Crediticias	Medio alto	<ul style="list-style-type: none"> » Buen crecimiento de cartera, pese al entorno COVID-19. Persiste el reto de continuar aumentando la base de clientes. » Aceptable diseño de la metodología crediticia, aunque se mantienen algunas brechas frente a la prevención del sobreendeudamiento.
	Calidad de Cartera	Alto	<ul style="list-style-type: none"> » Alto indicador de cartera en riesgo y castigos. » Mediana participación de reprogramaciones con mayor perfil de riesgo. » Moderada cobertura de provisiones.
Operacional	Organización, Procesos y Controles	Medio alto	<ul style="list-style-type: none"> » Razonables controles internos, con moderado riesgo operacional. » Controlados <i>ratios</i> de rotación de personal y asesores, con planes para seguir reforzando la gestión de talento humano. » Funcional plataforma tecnológica institucional, con miras a continuar apoyando en el control de las operaciones.
Estratégico	Gobierno Corporativo y Estrategia	Alto	<ul style="list-style-type: none"> » Gobierno Corporativo cercano al desempeño de la entidad, considerando el entorno. Aun así, existe el desafío de consolidar las varias acciones desplegadas de cara a reforzar los resultados. » Directorio y Gerencia Central comprometidos y con larga trayectoria en la Caja y en el sector.
Financiero	Rentabilidad	Alto	<ul style="list-style-type: none"> » Fuerte contracción en la rentabilidad patrimonial y aún débil margen operativo. » Debilitada solvencia como consecuencia del alto apalancamiento y caída del Ratio de Capital Global. » Manejable riesgo de mercado. » Moderado riesgo de liquidez.
	Solvencia	Medio alto	
	Mercado	Bajo	
	Liquidez	Medio	

RIESGO CREDITICIO

Nivel: Alto

Operaciones Crediticias

En medio del contexto actual, CMAC Sullana alcanzó un incremento de 24.1% en sus colocaciones a junio 2021, promovido por el dinamismo del sector minorista y el crecimiento de sus préstamos promedios. Asimismo, logró aumentar la base de clientes (8.2%), aunque no en la misma medida que lo observado en cartera, generando el desafío de seguir atomizando las operaciones.

Se mantiene el apoyo de algunos canales y herramientas digitales, entre ellas destaca el uso del "Workflow", el cual sirve como filtro de admisión de créditos, brindando una mayor rigurosidad en el cumplimiento de las políticas. Si bien gran parte de las operaciones pasan por este sistema (alrededor de 98%), aún están por adaptarse algunos créditos agrícolas y con respaldos de garantías, entre otros.

La política crediticia presenta un diseño razonable para evaluar la capacidad y voluntad de pago del cliente. Sin embargo, persisten algunos lineamientos que podrían elevar el riesgo crediticio como permitir hasta 5 instituciones financieras (IFIs) como acreedores y un *ratio* de cuota sobre disponible de hasta 85% para clientes nuevos, y 6 IFIs acreedoras y 90% en caso de los recurrentes. En contrapartida, son oportunos los recientes reforzamientos en los criterios para visitas de supervisión por parte de las gerencias medias en sucursales (mayor incidencia en clientes nuevos, créditos con escalonamientos superiores al 50%, reprogramaciones, etc.). Asegurar su pleno cumplimiento representa un reto con miras a continuar reforzando la originación de créditos.

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	52.2%	56.5%	17.0%	21.4%	S/ 36,707	S/ 36,928
Microempresa	15.8%	17.0%	33.8%	35.7%	S/ 5,572	S/ 6,660
Consumo	14.3%	11.2%	46.8%	40.7%	S/ 3,649	S/ 3,842
Mediana Empresa	8.4%	8.7%	0.4%	0.6%	S/ 234,563	S/ 192,596
Vivienda	8.2%	5.7%	2.0%	1.6%	S/ 49,791	S/ 49,131
Gran Empresa y Corporativo	1.1%	0.9%	0.0%	0.0%	S/ 11,369*	S/ 11,292*
Total	100%	100%	100%	100%	S/ 12,212	S/ 13,967

* Cifras en miles de soles

Calidad de Cartera

CMAC Sullana mantiene un alto indicador de Cartera de Alto Riesgo³ (CAR), por encima de los promedios comparables. Esta situación deriva, principalmente, de los retos metodológicos, una estrategia comercial con mayor apetito al riesgo en años anteriores, y el actual contexto COVID-19.

De hecho, ante este último, la Caja realizó reprogramaciones que representan 20.2% de la cartera con un elevado CAR de 27.6%, estando concentradas en actividades como comercio, transporte, actividades inmobiliarias, y de servicios. Se observan, además, algunas brechas en la aplicación de las normas establecidas por la regulación para la aprobación de estos préstamos (en días de atraso, plazos, etc.). Asimismo, el 36% y 8.9% de estas operaciones se encuentran en niveles de riesgo alto viable y alto no viable, respectivamente (equivalentes a 7.6% y 1.9% sobre la cartera), lo que dificultaría su recuperación.

Sumado a ello, pese a que las renovaciones anticipadas presentan una moderada participación en las colocaciones (20.3%), según lo estipulado en la política es posible acceder a estas operaciones con sólo el repago del 20% del crédito previo lo que obstaculiza conocer apropiadamente el comportamiento de pago del cliente. Así, el 13.7% del saldo renovado proviene de una amortización inferior al 20% de la operación anterior, mientras que un 66.2% corresponde a un repago por debajo de 50%.

La cobertura de provisiones ya está alineada con las exigencias del ente regulador pero presenta un nivel moderado frente a los promedios comparables. De igual modo, el ratio de castigos está por encima del benchmark. Además, se observa una considerable concentración de créditos con atrasos mayores a 180 días (10% de la cartera y 53% del CAR) lo que incrementaría los castigos en el próximo periodo.

Riesgo de Cartera

	Jun-20	Dic-20	Jun-21	Promedio	Promedio
				CMAC SBS Jun-21	MYPE SBS Jun-21
Cartera en Riesgo	23.3%	17.0%	18.8%	8.4%	9.0%
Refinanciados / Cartera en Riesgo	20.0%	34.8%	29.8%	30.3%	23.1%
Castigos	1.8%	6.5%	4.9%	2.3%	3.3%
Cobertura por provisiones	76.8%	69.8%	76.7%	120.8%	119.8%

³ Este indicador subiría a 18.9% de añadir la cartera no castigada vendida durante julio 2020 y junio 2021.

RIESGO OPERACIONAL

Nivel: Medio alto

CMAC Sullana presenta un moderado riesgo operacional. Si bien viene cumpliendo con las normas de la regulación, aún es mejorable la sofisticación de su modelo. Así, la entidad continúa en el proceso de preparación para la implementación del Método ASA (Método Estándar Alternativo) para el cálculo de requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional que finalizaría en el 2023. Por otro lado, los indicadores de rotación de personal y asesores están controlados (17.4% y 19.5%, respectivamente), lo que constituye un aspecto positivo hacia la consolidación de la cultura de control en la entidad.

Control Interno

La Caja mantiene un control interno en nivel razonable. Dada la pandemia, Auditoría Interna continúa combinando supervisiones virtuales y presenciales en base al riesgo, existiendo buenos hallazgos en cuanto al incumplimiento de políticas. De este modo, será clave conservar el monitoreo del proceso crediticio y la adecuación de los procedimientos a la nueva realidad.

El área de Riesgos muestra un buen desempeño, siendo prudente que brinde una opinión dirimente en operaciones superiores a S/150,000 (antes de abril 2021 era S/80,000, este cambio está en periodo de prueba). Además, ayuda al monitoreo de las operaciones; la elaboración de reportes sobre el comportamiento de la cartera (reprogramaciones, cosechas, excepciones, etc.). Asimismo, desde el área se continúan realizando esfuerzos para reforzar la cultura de riesgos mediante revisiones al trabajo del personal de campo, con miras a reforzar la calidad de las colocaciones.

Riesgo de Lavado de Activos

El monitoreo a la prevención de lavado de activos es bueno, apoyado también mediante un sistema especializado llamado "Monitor Plus". Resultan adecuadas las capacitaciones periódicas al personal sobre este tema. Mantiene la supervisión por perfiles de riesgo de los clientes con el objetivo de identificar operaciones sospechosas o inusuales de forma oportuna.

RIESGO ESTRATÉGICO

Nivel: Alto

Gobierno Corporativo

CMAC Sullana conserva un gobierno comprometido. A la fecha, el Directorio mantiene una vacante por cubrir relacionada al representante de la minoría. Aun así, se continúan con reuniones y comités especializados (Auditoría, Riesgos, Lavado de Activos, entre otros) a fin de agilizar la toma de decisiones frente al contexto complicado. En efecto, permanece una buena relación entre el Directorio y la Gerencia Central. Esta última liderada por profesionales con larga trayectoria en la entidad y en el sector. Pese a que ambos órganos todavía vienen impulsando varias acciones para reforzar el desempeño institucional, existen aspectos claves por consolidar como fortalecer la calidad de cartera, continuar ajustando el apetito al riesgo mostrado en los lineamientos crediticios, así como revertir los débiles resultados financieros.

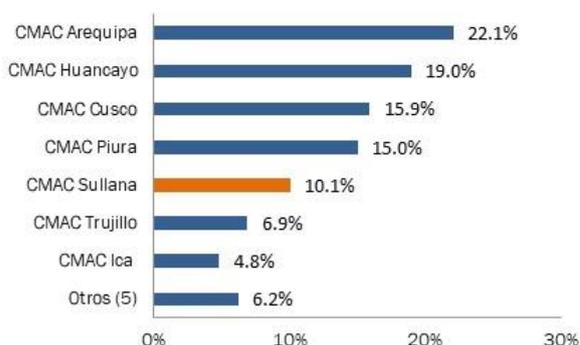
Lineamientos Estratégicos

La Caja viene replanteando sus expectativas de crecimiento y estrategias debido al contexto y en función a la aprobación del fortalecimiento patrimonial en el marco de la ley promulgada recientemente por el gobierno local (*Ver Solvencia*). De concretarse este proceso, la entidad tendría la oportunidad de contener sus pérdidas financieras e invertir en el fortalecimiento de las operaciones. De otro lado, se mantiene el enfoque en la reactivación económica de los prestatarios, siendo razonable que permanezca la directriz de reorientar las colocaciones hacia préstamos minoristas (micro, pequeña empresa y consumo). Al mismo tiempo, es saludable que se mantenga el plan de reforzamiento de los procesos vinculados con la originación y supervisión de los créditos, pero afinar el apetito al riesgo bajo el nuevo entorno será importante para

lograr sanos resultados de cartera. De igual modo, son apropiadas las iniciativas para mejorar la plataforma tecnológica institucional, así como la política de uso de recursos a todo nivel de cara a reforzar la eficiencia.

Posicionamiento

La entidad muestra aún un buen posicionamiento en la zona norte peruana. Son oportunos los esfuerzos para fortalecer los canales de atención y el servicio al cliente. Así, la Caja posee canales electrónicos como son el *homebanking* y aplicaciones móviles que le han permitido acercarse a los clientes en esta nueva normalidad. A nivel del sector de cajas municipales, mantiene el quinto lugar en saldo de cartera.

Gráfico 4: Saldo de cartera de Cajas Municipales a junio 2021


Fuente: SBS

RIESGO FINANCIERO

Nivel: Alto

Indicadores Financieros

	Jun-20	Dic-20	Jun-21	Promedio CMAC SBS Jun-21	Promedio MYPE SBS Jun-21
Solvencia					
Deuda / Patrimonio	8.5	10.4	12.0	6.8	6.1
Ratio de Capital Global	13.9%	12.0%	9.2%	18.3%	19.1%
Rentabilidad					
Ingreso neto / Patrimonio promedio	6.6%	-9.1%	-29.6%	-1.6%	-3.4%
Ingreso neto / Activo promedio	0.6%	-0.8%	-2.5%	-0.2%	-0.5%

Rentabilidad

La Caja presenta una marcada contracción de la rentabilidad al cierre de junio 2021 así como un margen del negocio aún negativo. Pese a que se desplegaron acciones apropiadas para disminuir los gastos operativos (optimización del uso de recursos) y financieros (ajustando las tasas pasivas), los ingresos de cartera aún no recobran una tendencia creciente. Vale mencionar los esfuerzos para contener el descenso del rendimiento en el último semestre mediante el ligero impulso de mayores tasas activas ligadas al segmento minorista.

Sin embargo, el componente de gastos de provisiones aún presiona fuertemente el margen por lo que será clave consolidar las mejoras a nivel de originación crediticia y continuar el monitoreo cercano de los préstamos reprogramados.

Análisis del Margen Operativo

	Jun-20	Dic-20	Jun-21	Promedio CMAC SBS Jun-21	Promedio MYPE SBS Jun-21
Rendimiento de cartera	18.1%	14.9%	14.4%	16.5%	17.1%
Gastos Financieros	6.8%	5.3%	5.2%	4.3%	4.0%
Margen financiero	11.3%	9.6%	9.2%	12.2%	13.1%
Gastos de operación	9.1%	7.8%	7.7%	8.6%	9.2%
Gasto de provisiones	3.1%	3.4%	5.4%	4.6%	5.0%
Margen operativo neto	-0.9%	-1.6%	-3.9%	-0.9%	-1.2%

Solvencia

El nivel de solvencia presenta deterioro frente al año previo. En efecto, se mantiene un elevado apalancamiento (12x), superior a los promedios comparables. Asimismo, aunque el Ratio de Capital Global⁴ (9.2%) está por encima del nuevo mínimo legal (8%), muestra una tendencia decreciente y está por debajo de sus pares. Frente a ello, CMAC Sullana ha decidido acogerse al programa de fortalecimiento patrimonial de las instituciones especializadas en microfinanzas. Recientemente, este proceso fue aprobado por la SBS, estando actualmente en revisión por parte de COFIDE⁵ para determinar el cumplimiento de condiciones de elegibilidad del programa. De ser exitosa esta transacción se esperaría un aporte de capital de aproximadamente S/202.4 millones a más tardar en noviembre 2021.

Mercado

El riesgo de mercado aún es aceptable. La exposición por tipo de cambio se mantiene en nivel controlado al tener en moneda extranjera solo el 6.1% y 6.6% de los activos y pasivos respectivamente. Con ello se obtiene una posición de sobreventa (pasivos en dólares mayores a los activos totales en esa moneda) de solo 0.6% del patrimonio efectivo.

El riesgo por reprecio de tasa es manejable dado que solo el 6% del patrimonio efectivo estaría expuesto. Sumado a esto, el riesgo por tasa de interés variable todavía es nulo ya que tanto el fondeo como las colocaciones se pactan a tasas fijas.

Liquidez

El riesgo de liquidez es moderado. La entidad cumple con los mínimos legales tanto en moneda local (28.4% vs 8%) como extranjera (127.1% vs 20%), aunque los ratios sobre cartera y depósitos disminuyeron a junio 2021. De hecho, ello estuvo influenciado por la caída en las captaciones frente al cierre

de 2020 (ahorros -33.9% y depósitos -9.7%), como consecuencia, principalmente, de la libre disponibilidad de CTS⁶ y la inestabilidad política actual, que ha provocado que los ahorristas trasladen sus fondos a entidades financieras del exterior. Cabe mencionar que este impacto se pudo contener ligeramente con las captaciones logradas de los fondos de pensiones de los clientes (solo dos Cajas están autorizadas a la fecha). Pese a ello, mantiene una baja concentración en los 20 principales depositantes (3.2% de las captaciones).

El calce por plazos es aceptable, aunque muestra brechas en los tramos menores a 12 meses, que se compensan en términos acumulados. Frente a ello, será importante concretar algunas negociaciones con entes nacionales y extranjeros de cara a conseguir nuevas líneas de contingencia.

Liquidez

	Jun-20	Dic-20	Jun-21	Promedio CMAC SBS Jun-21	Promedio MYPE SBS Jun-21
Caja y Bancos + Inv. Temporales / Cartera	37.1%	35.8%	22.5%	24.4%	24.6%
Caja y Bancos + Inv. Temporales / Depósitos	36.5%	38.0%	27.6%	28.2%	31.5%

⁴ 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).

⁵ Corporación Financiera de Desarrollo del Perú.

⁶ Compensación por Tiempo de Servicios.

CMAC SULLANA

Perú / Setiembre 2021

CALIFICACIÓN CREDITICIA
Estado de Situación Financiera (Miles de Soles)

	Jun-19	Dic-19	Jun-20	Dic-20	Jun-21
Activo	3,043,644	2,933,981	2,969,662	3,654,496	3,279,088
Caja y Bancos	866,794	701,571	635,663	744,294	392,121
Inversiones Temporarias	124,437	150,909	190,565	216,966	229,566
Cartera Neta	1,812,461	1,831,068	1,828,233	2,368,572	2,364,481
Cartera Bruta	2,181,223	2,238,025	2,226,074	2,687,247	2,762,822
Cartera Vigente	1,686,268	1,711,973	1,707,792	2,230,719	2,243,239
Cartera en Riesgo	494,955	526,052	518,283	456,528	519,583
Provisiones para Préstamos Dudosos	368,762	406,957	397,841	318,675	398,341
Intereses Devengados Por Cobrar	31,703	31,613	87,937	77,263	59,917
Otros Activos Corrientes	4,940	3,840	8,075	27,651	88,923
Inversiones de Largo Plazo	10,674	10,655	19,182	29,714	30,004
Activo Fijo	69,027	67,874	66,103	62,439	51,418
Otros Activos	123,608	136,450	133,904	127,598	62,658
Pasivos	2,758,249	2,631,643	2,663,288	3,376,810	3,063,545
Ahorros	369,785	371,657	69,930	113,926	75,316
Depósitos a Plazo Fijo, Corto Plazo	1,498,082	1,042,367	183,659	208,187	201,348
Obligaciones, Corto Plazo	17,000	19,559	70,286	68,620	76,125
Otros Pasivos, Corto Plazo	78,696	66,414	70,240	485,454	480,890
Depósitos a Plazo Fijo, Largo Plazo	499,148	847,509	2,010,848	2,206,884	1,978,295
Obligaciones, Largo Plazo	185,403	281,361	258,325	293,739	251,572
Cuasicapital	110,135	2,774	-	-	-
Otros Pasivos, Largo Plazo	-	-	-	-	-
Patrimonio	285,396	302,338	306,374	277,686	215,542
Capital	318,704	318,704	318,704	318,704	318,704
Ganancias (Pérdidas) Periodo	(15,724)	1,139	19,485	(26,276)	(77,329)
Resultado de Ejercicios Anteriores	(60,313)	(60,313)	(76,037)	(57,092)	(56,552)
Otras Cuentas de Capital	42,728	42,807	44,222	42,351	30,719
Total Pasivo y Patrimonio	3,043,644	2,933,981	2,969,662	3,654,496	3,279,088
Fuente de los Estados Financieros:	Reporte de SBS	Reporte SBS	Reporte de SBS	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial

CMAC SULLANA

Perú / Setiembre 2021

CALIFICACIÓN CREDITICIA
Estado de Resultado (Miles de Soles)

Por los periodos comprendidos entre:	Ene-19 - Jun-19	Ene-19 - Dic-19	Jul-19 - Jun-20	Ene-20 - Dic-20	Jul-20 - Jun-21
Ingresos de Intereses y Comisiones	205,031	414,379	399,215	367,398	358,938
Intereses Percibidos	173,328	382,765	311,278	290,136	299,021
Intereses Devengados	31,703	31,613	87,937	77,263	59,917
Gastos de Intereses y Comisiones	79,848	156,657	148,975	131,106	129,370
Ingreso Financiero Neto	125,184	257,721	250,240	236,293	229,569
Provisión para Préstamos Dudosos	56,703	94,669	67,756	84,795	133,756
Ingreso Financiero, Después de Provisión	68,480	163,053	182,484	151,498	95,813
Gastos Operativos	108,787	214,447	201,165	192,369	193,162
Personal	60,612	119,501	115,749	112,165	111,133
Otros Gastos Operativos	48,175	94,946	85,416	80,204	82,029
Ingreso Neto de Operaciones	(40,306)	(51,395)	(18,681)	(40,871)	(97,349)
Otros Ingresos	35,968	71,483	58,256	49,878	54,177
Ganancia (Pérdida) de Inversiones	(21,466)	23,534	55,521	12,010	5,586
Otro Ingresos No Extraordinarios	57,434	47,949	2,735	37,867	48,591
Otros Gastos	12,427	22,963	23,305	39,424	41,867
Ajuste por el Efecto de Inflación	-	-	-	-	-
Otros Gastos No Extraordinarios	12,427	22,963	23,305	39,424	41,867
Resultado Antes de Cuentas Extraordinarias	(16,765)	(2,875)	16,270	(30,418)	(85,039)
Extraordinarios	1,041	1,057	257	1,778	1,537
Ingresos Extraordinarios	1,041	1,057	257	3,340	3,099
Gastos Extraordinarios	-	-	-	1,562	1,562
Resultado Antes de Impuestos	(15,724)	(1,818)	16,528	(28,640)	(83,502)
Impuestos	-	(2,957)	(2,957)	(2,363)	(6,173)
Resultado	-15,724	1,139	19,485	-26,276	-77,329
Fuente de los Estados Financieros:	Reporte de SBS	Reporte SBS	Reporte de SBS	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial

CMAC SULLANA

Perú / Setiembre 2021

CALIFICACIÓN CREDITICIA

Estado de Situación Financiera (Miles de US\$)

	Jun-19	Dic-19	Jun-20	Dic-20	Jun-21
Activo	925,964	885,329	839,362	1,009,000	849,505
Caja y Bancos	263,704	211,699	179,667	205,498	101,586
Inversiones Temporarias	37,857	45,537	53,862	59,904	59,473
Cartera Neta	551,403	552,525	516,742	653,958	612,560
Cartera Bruta	663,591	675,324	629,190	741,944	715,757
Cartera Vigente	513,011	516,588	482,700	615,897	581,150
Cartera en Riesgo	150,580	158,736	146,490	126,047	134,607
Provisiones para Préstamos Dudosos	112,188	122,799	112,448	87,986	103,197
Intereses Devengados Por Cobrar	9,645	9,539	24,855	21,332	15,523
Otros Activos Corrientes	1,503	1,159	2,282	7,634	23,037
Inversiones de Largo Plazo	3,247	3,215	5,422	8,204	7,773
Activo Fijo	21,000	20,481	18,684	17,239	13,321
Otros Activos	37,605	41,174	37,847	35,230	16,233
Pasivos	839,139	794,099	752,767	932,331	793,665
Ahorros	112,499	112,148	19,765	31,455	19,512
Depósitos a Plazo Fijo, Corto Plazo	455,760	314,534	51,910	57,480	52,163
Obligaciones, Corto Plazo	5,172	5,902	19,866	18,946	19,721
Otros Pasivos, Corto Plazo	23,942	20,041	19,853	134,033	124,583
Depósitos a Plazo Fijo, Largo Plazo	151,855	255,736	568,357	609,317	512,512
Obligaciones, Largo Plazo	56,405	84,901	73,014	81,101	65,174
Cuasicapital	33,506	837	-	-	-
Otros Pasivos, Largo Plazo	-	-	-	-	-
Patrimonio	86,826	91,230	86,595	76,669	55,840
Capital	96,959	96,169	90,080	87,994	82,566
Ganancias (Pérdidas) Periodo	(4,784)	344	5,868	(7,255)	(20,543)
Resultado de Ejercicios Anteriores	(18,349)	(18,199)	(21,853)	(15,763)	(14,141)
Otras Cuentas de Capital	12,999	12,917	12,499	11,693	7,958
Total Pasivo y Patrimonio	925,964	885,329	839,362	1,009,000	849,505
Fuente de los Estados Financieros:	Reporte de SBS	Reporte SBS	Reporte de SBS	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial

CMAC SULLANA

Perú / Setiembre 2021

CALIFICACIÓN CREDITICIA
Estado de Resultado (Miles de US\$)

Por los periodos comprendidos entre:	Ene-19 - Jun-19	Ene-19 - Dic-19	Jul-19 - Jun-20	Ene-20 - Dic-20	Jul-20 - Jun-21
Ingresos de Intereses y Comisiones	62,376	125,039	116,328	101,438	94,770
Intereses Percibidos	52,731	115,499	91,473	80,106	79,247
Intereses Devengados	9,645	9,539	24,855	21,332	15,523
Gastos de Intereses y Comisiones	24,292	47,271	43,377	36,198	34,047
Ingreso Financiero Neto	38,084	77,767	72,951	65,240	60,723
Provisión para Préstamos Dudosos	17,251	28,566	19,736	23,412	35,393
Ingreso Financiero, Después de Provisión	20,834	49,201	53,215	41,828	25,329
Gastos Operativos	33,096	64,709	58,607	53,113	51,066
Personal	18,440	36,060	33,691	30,968	29,360
Otros Gastos Operativos	14,656	28,650	24,917	22,144	21,706
Ingreso Neto de Operaciones	(12,262)	(15,508)	(5,392)	(11,284)	(25,737)
Otros Ingresos	10,943	21,570	17,055	13,771	14,349
Ganancia (Pérdida) de Inversiones	(6,531)	7,101	16,606	3,316	1,404
Otro Ingresos No Extraordinarios	17,473	14,469	449	10,455	12,945
Otros Gastos	3,781	6,929	6,758	10,885	11,217
Ajuste por el Efecto de Inflación	-	-	-	-	-
Otros Gastos No Extraordinarios	3,781	6,929	6,758	10,885	11,217
Resultado Antes de Cuentas Extraordinarias	(5,100)	(867)	4,906	(8,398)	(22,605)
Extraordinarios	317	319	70	491	423
Ingresos Extraordinarios	317	319	70	922	854
Gastos Extraordinarios	-	-	-	431	431
Resultado Antes de Impuestos	(4,784)	(549)	4,976	(7,907)	(22,182)
Impuestos	-	(892)	(892)	(653)	(1,639)
Resultado	-4,784	344	5,868	-7,255	-20,543
Fuente de los Estados Financieros:	Reporte de SBS	Reporte SBS	Reporte de SBS	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.