

CALIFICACIÓN CREDITICIA**CMAC DEL SANTA**

Perú / Marzo 2022

CALIFICACIÓN

D

PERSPECTIVA

Negativa

ANALISTA

Eduardo Zúñiga
eduardo@microrate.com



Fecha de Evaluación	Feb 22
Fecha de Información Financiera	Dic 21
Fecha de Comité	Mar 22

NIVEL DE RIESGO



PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO

	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Cartera Bruta (S/.'000)	S/. 95,311	S/. 103,055	S/. 88,155
Número de Prestatarios	15,363	17,048	16,459
Total de Ahorros (S/.'000)	S/. 140,845	S/. 143,289	S/. 130,607
Crédito Promedio	S/. 6,204	S/. 6,045	S/. 5,356
Cartera en Riesgo	27.1%	26.0%	22.1%
Castigos	0.0%	0.0%	7.8%
Ratio de Capital Global	14.2%	11.3%	9.2%
ROE	-15.3%	-19.4%	-16.4%

CMAC DEL SANTA

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa (en adelante, CMAC DEL SANTA), es una institución supervisada y regulada por la SBS, autorizada para captar depósitos del público. Inició operaciones en 1986 en la provincia del Santa, Departamento de Ancash, orientando sus operaciones al segmento MYPE (micro y pequeña empresa). Cuenta con una red de 10 agencias distribuidas en los departamentos de Ancash, Lima y La Libertad.

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

CMAC DEL SANTA enfrentó un contexto de negocios particularmente adverso durante 2021, que puso de manifiesto su vulnerabilidad a shocks externos y que afectó su ya débil situación financiera. Sus limitaciones con parámetros como el ratio de capital global forzaron a revertir los recientes logros por productividad alcanzados en la escala de negocio. La entidad había empezado a tener resultados alentadores en cobranzas por parte del área de Recuperaciones; lo que empezaría a impactar favorablemente la calidad de cartera en el futuro. La viabilidad de la institución en el corto plazo depende de la recepción de fondos del gobierno a través del programa de fortalecimiento patrimonial. Una vez esto ocurra, el desafío será mantener un balance entre recuperar el volumen de negocios con medidas que ya habían agilizado el proceso de créditos, y otras que corrijan la baja calidad del portafolio. Este proceso necesitará un periodo de maduración más allá del corto plazo."

HECHOS RELEVANTES

- » Reversión parcial de la flexibilización del reglamento de créditos en el segundo semestre, para cumplir con límites mínimos de indicadores tales como el ratio de capital global.
- » Desde diciembre, Gerente Mancomunada integrada por dos miembros, al asumir Gerente de Negocios también la Gerencia de Operaciones y Finanzas.

GESTIÓN DE RIESGO

Tipo de Riesgo		Nivel	Fundamentos
Crediticio	Operaciones Crediticias	Alto	» Saldo del portafolio crediticio tuvo una contracción anual de 14.5%. » Diseño de política crediticia mantiene un nivel de propensión al riesgo relativamente elevado.
	Calidad de Cartera	Alto	» Riesgo total (suma de Cartera en Riesgo y Castigos) fue 30.0%, nivel similar al de 2017. » Gestión de cobranzas en 2021 se vio fortalecida con el arribo de un nuevo Jefe al área de Recuperaciones.
Operacional	Organización, Procesos y Controles	Alto	» Alta exposición a riesgo operacional, principalmente por limitada disponibilidad de recursos debido a contracción de la escala de negocio. » Ligera mejora en cobertura de provisiones.
Estratégico	Gobierno Corporativo y Estrategia	Alto	» Pendiente desde el 2020 la designación de un representante de la mayoría. » Disciplinado mantenimiento de reorientación a Banca Minorista, pero limitado desarrollo de opciones estratégicas formales. » Pendiente reversión de tendencia decreciente en posicionamiento.
Financiero	Rentabilidad	Alto	» Pendiente superación de márgenes operativos negativos de los últimos años.
	Solvencia	Alto	» Continuación del deterioro de indicadores de solvencia.
	Mercado	Medio Bajo	» Bajo riesgo de mercado.
	Liquidez	Medio Alto	» Riesgo de liquidez medio alto, con brechas de liquidez marginales negativas en plazos mayores a 3 meses. Brecha acumulada negativa en moneda extranjera.

RIESGO CREDITICIO

Nivel: Alto

Operaciones Crediticias

El saldo del portafolio crediticio de CMAC DEL SANTA tuvo una contracción anual de 14.5% en 2021. Todos los segmentos experimentaron contracciones en volumen, principalmente Pequeña Empresa (el mayor rubro de la cartera, con una caída de 21.7%).

El número de prestatarios también experimentó una ligera reducción debido a los castigos efectuados en agosto. Lo anterior determinó un menor crédito promedio (S/5,356), lo que es un favorable avance en la atomización del crédito que se busca con el mantenimiento del enfoque hacia Banca Minorista.

Este resultado estuvo parcialmente determinado por la necesidad de cumplir con indicadores mínimos de solvencia, como el ratio de capital global (Ver Riesgo Financiero) al plan de colocaciones. Otro factor fue la reversión en la flexibilización de algunos parámetros crediticios aplicada desde 2020, que habían contribuido en revertir la caída del volumen del portafolio. Por ejemplo, los máximos de aprobación en agencias fueron recortados de S/30,000 a S/10,000 para coordinadores y de S/60,000 a S/40,000 para administradores.

Otras medidas relacionadas con la mejora en la productividad por analista han sido mantenidas. Específicamente, la determinación de un número mínimo de operaciones por analista (veinticinco) contrarrestó el impacto de un menor número de ellos. Empero, no habría contribuido necesariamente a una mejora de la calidad de cartera (Ver Calidad de Cartera).

Gráfico 1: Cartera bruta / Crecimiento de cartera

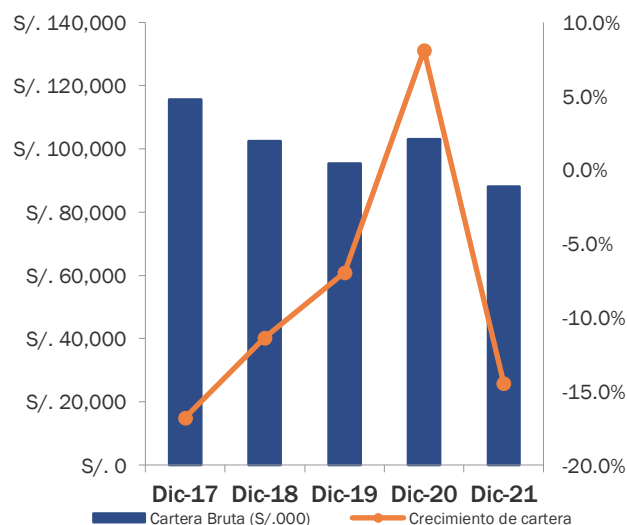
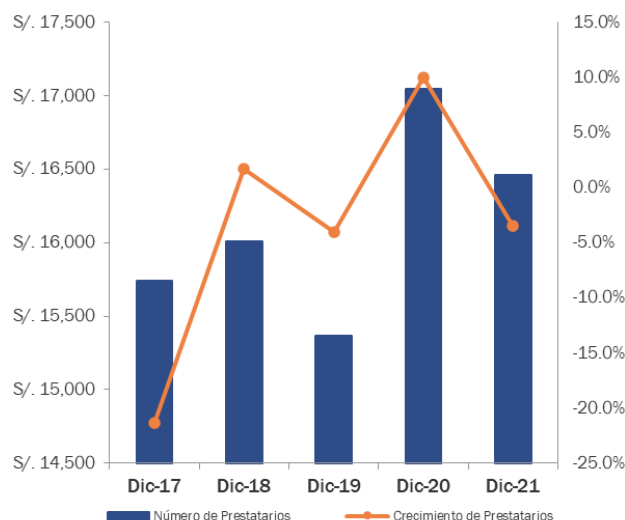


Gráfico 2: Nro. de prestatarios / Crecimiento de prestatarios



Cabe destacar también el rol de la unidad de Calidad de Cartera en otras iniciativas que han favorecido el proceso de créditos. Esta área, si bien se encarga formalmente del seguimiento de la calidad de la cartera crediticia, ha tomado un rol activo en la formación de asesores a través de capacitaciones y de orientación al personal de agencias durante las visitas de campo que efectúan.

Otra mejora positiva que apoya la labor en agencias es la generación de reportes clientes a quienes hacer seguimiento, por parte de la unidad de Inteligencia de Negocios. Dada la naturaleza de medidas como las descritas, es aún pronto para constatar un impacto material y sostenible en la calidad de cartera.

Detalle de Cartera a diciembre 2021

Producto	Cartera		Prestatarios		Crédito promedio	
	Dic-20	Dic-21	Dic-20	Dic-21	Dic-20	Dic-21
Pequeña Empresa	41.3%	37.8%	10.3%	9.1%	S/. 23,975	S/. 21,883
Consumo	24.4%	27.4%	46.8%	56.4%	S/. 3,119	S/. 2,562
Microempresa	23.6%	25.3%	42.6%	34.2%	S/. 3,318	S/. 3,890
Mediana Empresa	10.7%	9.5%	0.3%	0.3%	S/. 215,638	S/. 189,946
Total	100%	100%	100%	100%	S/. 6,045	S/. 5,356

El diseño de la política crediticia mantiene un nivel de propensión al riesgo relativamente elevado. Un ejemplo de lo anterior es el umbral de amortización relativamente bajo requerido para aceptar solicitudes de ampliación (25% del onto desembolsado). Otro caso es la relativamente elevada cuota sobre disponible, que puede alcanzar 85% para clientes recurrentes. Mejores prácticas incluyen cuotas sobre disponible por debajo de 70%. Un ejemplo adicional es la determinación de

seis como número máximo de entidades financieras con que puede trabajar un cliente recurrente. Mejores prácticas apuntan a un máximo de tres instituciones financieras.

Calidad de Cartera

El riesgo total (suma de Cartera en Riesgo y Castigos) de CMAC DEL SANTA registró un elevado 30.0%, nivel similar al de 2017. El incremento fue reflejo de los castigos efectuados en agosto, luego de dos años. Este resultado sugiere que el resultado de las iniciativas para fortalecer el proceso crediticio (*Ver Operaciones Crediticias*) aún tomará un tiempo en reflejarse en los indicadores de calidad de cartera.

Riesgo de Cartera

	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Promedio CMAC SBS Dic-21	Promedio MYPE SBS Dic-21
Cartera de Alto Riesgo	27.1%	26.0%	22.1%	7.4%	7.7%
Refinanciados / Cartera de Alto Riesgo	16.9%	14.8%	15.2%	31.7%	24.8%
Castigos	0.0%	0.0%	7.8%	2.9%	5.1%
Cobertura por provisiones	86.7%	91.4%	96.9%	123.6%	117.8%

En términos de segmentos, Mediana Empresa mostró la Cartera en Alto Riesgo más alta (66.5%). Este comportamiento era previsible, pues es un rubro no prioritario de la cartera en el plan estratégico actual. Es positivo que los demás rubros hayan mostrado menores niveles de morosidad que el año previo. La mencionada realización de castigos favoreció el resultado.

Composición de cartera en alto riesgo (CAR) por producto

Producto	PAR por Producto		Peso en el PAR	
	Dic-20	Dic-21	Dic-20	Dic-21
Mediana Empresa	59.4%	66.5%	24.3%	28.5%
Microempresa	33.1%	22.1%	30.0%	25.3%
Pequeña Empresa	21.9%	20.2%	34.8%	34.5%
Consumo	11.5%	9.4%	10.8%	11.7%
Total	26.0%	22.1%	100%	100%

Los resultados de cosecha indican una mejora en la calidad de la etapa de originación cuyo próximo reto es el ser sostenible. Los factores detrás de esta evolución incluyen capacitaciones a los asesores y visitas de supervisión a agencias por parte de la unidad de Calidad.

El análisis remoto de una muestra de operaciones crediticias no concluyó que hubiera evidencia material sobre refinanciamientos ocultos.

Con un CAR de 39.8%, el saldo de reprogramaciones al cierre del 2021 equivalía a 27.4% del portafolio total, proporción menor a la correspondiente al año previo (37.7%). Más de la mitad del volumen de reprogramados (52.8%) es de colocaciones a Pequeña Empresa. El 70.1% del balance de reprogramaciones estaba clasificado como vigente, con una mayor participación en Pequeña Empresa (84.1%) y Consumo (74.4%) que en Microempresa (48.2%) y Mediana Empresa (46.6%).

La proporción de las ampliaciones en el portafolio total se incrementó de 23.4% en 2010 a 34.7% al cierre de 2021. La proporción del total de renovados con clasificación distinta a Normal o CPP se redujo de 26.7% el año previo a 19.5%. Sin embargo, sería aún prematuro de hablar de una señal sostenible en cuanto a calidad de este tipo de créditos.

La cobertura de provisiones mejoró respecto a 2020, menor al promedio comparable. La entidad manifiesta que durante 2021 constituyó provisiones adicionales para cumplir con la Resolución SBS N° 3155-2020¹.

La gestión de cobranzas en 2021 se vio fortalecida con el arribo de un nuevo Jefe al área de Recuperaciones. Aparte de su experiencia en el rubro, este profesional conoce bien la cartera de la institución al haberse desempeñado en la misma función en CMAC DEL SANTA años atrás. Entre las herramientas que contribuyeron en esta nueva etapa destacó la modalidad de cesión de derechos, que se constituye en un incentivo para una labor más efectiva de recuperación por parte de terceros.

¹ Esta indica, entre varios aspectos, que los créditos reprogramados con clasificación Normal deberán ser considerados como Con Problemas Potenciales, aplicándose provisiones para esta última clasificación. Aplica para Consumo, Micro y Pequeña Empresa.

RIESGO OPERACIONAL**Nivel: Alto**

CMAC DEL SANTA todavía presenta una alta exposición a riesgo operacional. Como determinante de esta situación destaca la limitada disponibilidad de recursos por la contracción de la escala de negocio. Entre otras cosas, lo anterior ha tomado la forma de consolidación de funciones en un mismo cargo a nivel de gerencias y jefaturas. La consolidación de funciones puede ayudar a alcanzar mejores niveles de eficiencia, pero también aumenta la probabilidad de ocurrencia de errores humanos.

Otra consecuencia de lo anterior es la dificultad de retener talento, dada la menor capacidad de competir con otras entidades financieras en remuneraciones, dada la necesaria austeridad en gastos. Es favorable que la rotación de personal total y de asesores (20.2% y 23.9%, respectivamente) haya disminuido frente a 2020, pero no se percibe una mejora de los determinantes mencionados.

Control Interno

Auditoría Interna está liderada por un experimentado profesional con sólida idoneidad para el cargo. Es positivo que la unidad reporte al Directorio para asegurar un desempeño independiente. A pesar de limitaciones presupuestarias en 2021, se logró cumplir con cerca del total de las metas del plan de trabajo anual.

El margen de mejora en este caso incluye iniciativas como la implantación de una metodología basada en riesgos y el reinicio de visitas presenciales a las oficinas de la entidad. A nivel más general, el desafío es instituir una cultura de riesgos en la institución.

La unidad de Riesgos está liderada por un profesional con larga trayectoria en la institución. También ha asumido el cargo de oficial de conducta de mercado. Si bien esto puede coadyuvar en el logro de menores gastos operativos, mejores prácticas sugieren la dedicación a exclusividad para un cargo tan importante como el de Jefe de Riesgos. La labor del área se concentra en la etapa de admisión del proceso crediticio (con opiniones no dirimentes), pero también cubre aspectos

como riesgo de liquidez y de mercado, supervisión de créditos y riesgo operacional.

Sistema de Información

El sistema de la entidad ofrece un buen soporte al actual volumen de operaciones, más allá de interrupciones ocasionales en su funcionamiento. La disponibilidad de códigos fuente les da el potencial de ser más flexibles a diversos requerimientos de información.

Durante el 2021, CMAC DEL SANTA avanzó en el proceso de transformación digital, lo que incluye convenios con otras instituciones financieras con el fin de aprovechar infraestructura como por ejemplo plataformas de pago. Sin embargo, la limitada disponibilidad de recursos es una amenaza potencial al avance de esta iniciativa en el corto plazo.

Riesgo de Lavado de Activos

Es positivo que CMAC DEL SANTA esté cumpliendo con la normatividad correspondiente. En 2021, se cumplió con la implementación del registro de operaciones con el apoyo de la unidad de sistemas. Sin embargo, mejores prácticas implican la dedicación al cargo a exclusividad (actualmente también se desempeña la función de cumplimiento normativo). Entre las medidas pendientes figuran determinar cuán se reiniciaría las visitas presenciales a oficinas y la implementación de señales de alerta de lavado de activos.

RIESGO ESTRATÉGICO

Nivel: Alto

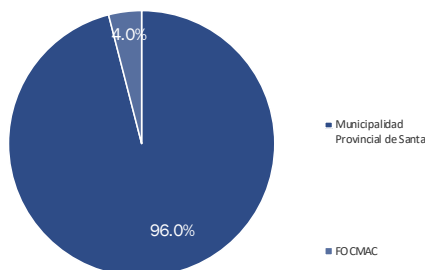
Gobierno Corporativo

El gobierno corporativo en CMAC DEL SANTA mantiene margen para seguir siendo fortalecido. A nivel del Directorio, sigue pendiente desde el 2020 la designación de un representante de la mayoría. La falta de miembros en este nivel de gobierno limita potencialmente la pluralidad de opiniones y contribuciones que puede generar es órgano de gobierno.

A nivel de la Alta Gerencia, la consolidación de Operaciones y Finanzas en la Gerencia de Negocios puede entenderse desde el punto de vista de mejor eficiencia. Sin embargo, aparte de las potenciales consecuencias en términos de riesgo operacional (*Ver Riesgo Operacional*), medidas similares también puede volver más vulnerable a la entidad a riesgo estratégico. Dados los desafíos en fondeo que enfrenta la institución, el tema financiero merecerá no menos atención de la Gerencia a cargo que el aspecto de Negocios.

El grado de comunicación entre los gerentes mancomunados y el Directorio es favorable, con reuniones de Directorio semi presenciales quincenales donde los gerentes mancomunados pueden ser invitados a participar. Paralelamente, los Comités de Gerencia dos veces por semana son el espacio formal de intercambio horizontal de información y coordinación entre las demás gerencias y jefaturas.

Gráfico 3: Accionistas



Directorio

Alejandro Genaro Tirapo Sánchez	Presidente
Edwin Adolfo Varillas Uriol	Vicepresidente
Jenry Alex Hidalgo Lama	Director
Flor de María Zavaleta Escobedo	Director
Pedro Marcial Cisneros Aramburu	Director
Ledy Del Rosario Linares Cubillas	Director

Lineamientos Estratégicos

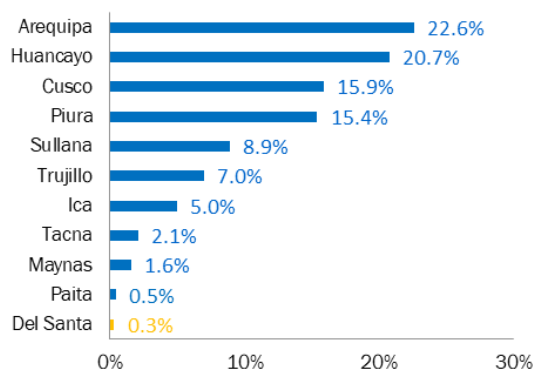
Es acertado que, a pesar del contexto de negocios adverso, CMAC DEL SANTA haya mantenido su enfoque en Banca Minorista. También es destacable la identificación y priorización de ejes estratégicos que consta en el Plan Estratégico 2021 - 2023, que incluye fortalecimiento patrimonial, crecimiento de ingresos y optimización de la eficiencia.

Empero, dada la limitación de recursos que enfrenta la organización (*Ver Riesgo Operacional*), su capacidad para una oportuna función de planeamiento puede verse comprometida. La escasa disponibilidad de alternativas estratégicas aparte de la esperada concreción del programa gubernamental de fortalecimiento patrimonial incrementa la exposición a riesgo estratégico.

Posicionamiento

CMAC DEL SANTA mantiene como principal determinante en favor de su posicionamiento la identificación del público del interior del país con instituciones de su región. Como reflejo de la tendencia en las colocaciones (*Ver Operaciones Crediticias*), la participación de la entidad en el saldo de colocaciones directas del segmento de cajas municipales se contrajo en 2021.

Gráfico 4: Saldo de cartera de CMAC a diciembre 2021



Fuente: SBS

RIESGO FINANCIERO

Nivel: Alto

Indicadores Financieros

	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Promedio CMAC SBS Dic-21	Promedio MYPE SBS Dic-21
Solvencia					
Deuda / Patrimonio	5.0	6.3	6.5	6.9	6.1
Ratio de Capital Global	14.2%	11.3%	9.2%	17.8%	18.4%
Rentabilidad					
Ingreso neto / Patrimonio promedio	-15.3%	-19.4%	-16.4%	3.0%	3.1%
Ingreso neto / Activo promedio	-2.2%	-2.9%	-2.1%	0.3%	0.4%

Rentabilidad

A pesar de los menores gastos financieros, de operación y de provisiones, la rentabilidad de CMAC DEL SANTA aún se vio comprometida en 2021. La razón de fondo es un rendimiento de cartera insuficiente para afrontar los distintos tipos de gastos. El menor tamaño del portafolio, la baja calidad de cartera y la todavía considerable proporción de créditos reprogramados no permiten afirmar que esta tendencia se revierta en el corto plazo.

Análisis del Margen Operativo

	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Promedio CMAC SBS Dic-21	Promedio MYPE SBS Dic-21
Rendimiento de cartera	23.9%	20.0%	21.0%	15.9%	16.8%
Gastos Financieros	7.2%	6.9%	6.2%	3.5%	3.2%
Margen financiero	16.7%	13.1%	14.8%	12.4%	13.6%
Gastos de operación	18.2%	16.6%	16.1%	8.4%	9.0%
Gasto de provisiones	2.8%	2.0%	1.2%	3.9%	4.2%
Margen operativo neto	-4.3%	-5.5%	-2.5%	0.0%	0.3%

Las expectativas sobre gastos apuntan a la reversión al menos parcial de algunos de los ahorros conseguidos en 2021. Por ejemplo, la campaña de austeridad en gastos operativos que lleva ya algunos años implica que el beneficio marginal de medidas adicionales sea menor que al inicio. Eso, sin tomar en cuenta la potencial exposición a otros tipos de riesgo (Ver Riesgo Operacional).

Solvencia

La solvencia de CMAC DEL SANTA se deterioró en 2021. Mientras que el apalancamiento continuó su tendencia ascendente, el ratio de capital global descendió al segundo nivel más bajo del sistema de cajas municipales de ahorro y crédito. Una solución sostenible a este tema está sujeta a la recuperación previa de la rentabilidad de la institución.

Mercado

El riesgo de mercado de CMAC DEL SANTA se mantuvo bajo. La exposición por riesgo de tasa de interés es mínima, pues tanto captaciones como las colocaciones son a tasas fijas.

El riesgo cambiario se mantuvo bajo, con un nivel de sobreventa (pasivos en dólares mayores a los activos en dólares) de 1.45% del patrimonio efectivo. Cabe señalar que solamente el 5.6% de los activos y de los pasivos estaba denominado en moneda extranjera.

Liquidez

La exposición al riesgo de liquidez es media alta. El ratio de liquidez en moneda nacional siguió cumpliendo con el mínimo regulatorio de 8%, pero experimentó un descenso. En moneda extranjera, el descenso fue proporcionalmente menor, cumpliendo también con el mínimo regulatorio de 20%.

En moneda nacional, la entidad mantuvo brechas marginales negativas en plazos por encima de 3 meses, los cuales logran ser cubiertos en términos acumulados. En moneda extranjera, brechas en los mismos plazos no logran ser cubiertas en términos acumulados.

Si bien la concentración de captaciones de los 20 principales depositantes ha aumentado (10.8% vs 7.1%), la atomización continúa en niveles aceptables.

Liquidez

	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Promedio CMAC SBS Dic-21	Promedio MYPE SBS Dic-21
Caja y Bancos + Inv. Temporales / Cartera Bruta	73.3%	65.4%	68.4%	20.0%	19.4%
Caja y Bancos + Inv. Temporales / Depósitos	49.6%	47.1%	46.2%	24.0%	25.8%

Estado de Situación Financiera (Miles de Soles)

	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Activo	179,955	170,084	172,382	175,702	157,826
Caja y Bancos	44,615	46,932	52,185	56,751	48,731
Inversiones Temporarias	15,738	21,137	17,726	10,694	11,590
Cartera Neta	94,263	79,532	72,933	78,556	69,242
Cartera Bruta	115,587	102,449	95,311	103,055	88,155
Cartera Vigente	90,504	75,027	69,514	76,242	68,643
Cartera en Riesgo	25,083	27,422	25,797	26,813	19,512
Provisiones para Préstamos Dudosos	21,324	22,917	22,379	24,499	18,913
Intereses Devengados Por Cobrar	2,185	1,850	1,711	4,252	2,739
Otros Activos Corrientes	8,721	10,734	7,362	5,388	6,067
Inversiones de Largo Plazo	2,067	2,317	2,175	2,497	2,578
Activo Fijo	6,893	6,285	5,846	5,396	4,901
Otros Activos	5,473	1,299	12,444	12,168	11,978
Pasivos	157,526	149,523	144,274	152,565	137,610
Ahorros	24,715	26,919	25,102	27,724	29,584
Depósitos a Plazo Fijo, Corto Plazo	55,866	53,870	63,486	73,247	83,532
Obligaciones, Corto Plazo	147	125	115	2	-
Otros Pasivos, Corto Plazo	6,422	5,361	3,314	6,530	5,675
Depósitos a Plazo Fijo, Largo Plazo	62,320	63,248	52,256	42,318	17,491
Obligaciones, Largo Plazo	-	-	-	2,743	1,328
Cuasicapital	-	-	-	-	-
Otros Pasivos, Largo Plazo	8,056	-	-	-	-
Patrimonio	22,429	20,562	28,108	23,137	20,216
Capital	24,970	24,970	36,237	36,237	36,237
Ganancias (Pérdidas) Periodo	(1,643)	(1,867)	(3,720)	(4,971)	(3,559)
Resultado de Ejercicios Anteriores	(972)	(2,615)	(4,482)	(8,203)	(12,536)
Otras Cuentas de Capital	74	74	74	74	74
Total Pasivo y Patrimonio	179,955	170,084	172,382	175,702	157,826
Fuente de los Estados Financieros:	Reporte de SBS	Reporte de SBS	Reporte de Gerencia	Reporte de Gerencia	Reporte de Gerencia

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	Ene-21 - Dic-21
Ingresos de Intereses y Comisiones	31,642	27,141	23,644	19,884	20,071
Intereses Percibidos	29,457	25,291	21,933	15,633	17,333
Intereses Devengados	2,185	1,850	1,711	4,252	2,739
Gastos de Intereses y Comisiones	8,537	7,840	7,099	6,879	5,957
Ingreso Financiero Neto	23,104	19,301	16,544	13,005	14,114
Provisión para Préstamos Dudosos	7,206	5,111	2,797	1,990	1,174
Ingreso Financiero, Después de Provisión	15,898	14,191	13,747	11,015	12,940
Gastos Operativos	21,359	18,140	18,034	16,483	15,400
Personal	12,503	11,673	11,177	11,069	10,472
Otros Gastos Operativos	8,857	6,467	6,857	5,414	4,928
Ingreso Neto de Operaciones	(5,461)	(3,949)	(4,287)	(5,468)	(2,460)
Otros Ingresos	5,425	4,207	3,415	2,330	2,849
Ganancia (Pérdida) de Inversiones	1,663	1,692	1,875	317	228
Otro Ingresos No Extraordinarios	3,762	2,515	1,540	2,012	2,621
Otros Gastos	2,306	2,018	2,995	2,084	4,664
Ajuste por el Efecto de Inflación	-	-	-	-	-
Otros Gastos No Extraordinarios	2,306	2,018	2,995	2,084	4,664
Resultado Antes de Cuentas Extraordinarias	(2,343)	(1,760)	(3,867)	(5,223)	(4,275)
Extraordinarios	700	-	185	(7)	20
Ingresos Extraordinarios	700	-	185	434	307
Gastos Extraordinarios	-	-	-	441	287
Resultado Antes de Impuestos	(1,643)	(1,760)	(3,683)	(5,230)	(4,255)
Impuestos	-	107	38	(259)	(697)
Resultado	-1,643	-1,867	-3,720	-4,971	-3,559
Fuente de los Estados Financieros:	Reporte de SBS	Reporte de SBS	Reporte de Gerencia	Reporte de Gerencia	Reporte de Gerencia

Estado de Situación Financiera (Miles de US\$)

	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Activo	55,516	50,425	52,016	48,511	39,555
Caja y Bancos	13,764	13,914	15,747	15,669	12,213
Inversiones Temporarias	4,855	6,266	5,349	2,952	2,905
Cartera Neta	29,080	23,579	22,007	21,689	17,354
Cartera Bruta	35,659	30,373	28,760	28,453	22,094
Cartera Vigente	27,920	22,243	20,976	21,050	17,204
Cartera en Riesgo	7,738	8,130	7,784	7,403	4,890
Provisiones para Préstamos Dudosos	6,578	6,794	6,753	6,764	4,740
Intereses Devengados Por Cobrar	674	548	516	1,174	686
Otros Activos Corrientes	2,690	3,182	2,221	1,488	1,521
Inversiones de Largo Plazo	638	687	656	690	646
Activo Fijo	2,126	1,863	1,764	1,490	1,228
Otros Activos	1,688	385	3,755	3,360	3,002
Pasivos	48,597	44,329	43,535	42,123	34,489
Ahorros	7,624	7,981	7,575	7,655	7,414
Depósitos a Plazo Fijo, Corto Plazo	17,235	15,971	19,157	20,223	20,935
Obligaciones, Corto Plazo	45	37	35	1	-
Otros Pasivos, Corto Plazo	1,981	1,589	1,000	1,803	1,422
Depósitos a Plazo Fijo, Largo Plazo	19,226	18,751	15,768	11,684	4,384
Obligaciones, Largo Plazo	-	-	-	757	333
Cuasicapital	-	-	-	-	-
Otros Pasivos, Largo Plazo	2,485	-	-	-	-
Patrimonio	6,919	6,096	8,482	6,388	5,067
Capital	7,703	7,403	10,934	10,005	9,082
Ganancias (Pérdidas) Periodo	(507)	(554)	(1,123)	(1,372)	(892)
Resultado de Ejercicios Anteriores	(300)	(775)	(1,353)	(2,265)	(3,142)
Otras Cuentas de Capital	23	22	22	20	19
Total Pasivo y Patrimonio	55,516	50,425	52,016	48,511	39,555
Fuente de los Estados Financieros:	Reporte de SBS	Reporte de SBS	Reporte de Gerencia	Reporte de Gerencia	Reporte de Gerencia

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	Ene-21 - Dic-21
Ingresos de Intereses y Comisiones	9,761	8,047	7,134	5,490	5,030
Intereses Percibidos	9,087	7,498	6,618	4,316	4,344
Intereses Devengados	674	548	516	1,174	686
Gastos de Intereses y Comisiones	2,634	2,324	2,142	1,899	1,493
Ingreso Financiero Neto	7,128	5,722	4,992	3,591	3,537
Provisión para Préstamos Dudosos	2,223	1,515	844	549	294
Ingreso Financiero, Después de Provisión	4,905	4,207	4,148	3,041	3,243
Gastos Operativos	6,589	5,378	5,442	4,551	3,860
Personal	3,857	3,461	3,373	3,056	2,624
Otros Gastos Operativos	2,732	1,917	2,069	1,495	1,235
Ingreso Neto de Operaciones	(1,685)	(1,171)	(1,294)	(1,510)	(617)
Otros Ingresos	1,673	1,247	1,031	643	714
Ganancia (Pérdida) de Inversiones	513	502	566	88	57
Otro Ingresos No Extraordinarios	1,161	746	465	556	657
Otros Gastos	711	598	904	575	1,169
Ajuste por el Efecto de Inflación	-	-	-	-	-
Otros Gastos No Extraordinarios	711	598	904	575	1,169
Resultado Antes de Cuentas Extraordinarias	(723)	(522)	(1,167)	(1,442)	(1,071)
Extraordinarios	216	-	56	(2)	5
Ingresos Extraordinarios	216	-	56	120	77
Gastos Extraordinarios	-	-	-	122	72
Resultado Antes de Impuestos	(507)	(522)	(1,111)	(1,444)	(1,067)
Impuestos	-	32	11	(72)	(175)
Resultado	-507	-554	-1,123	-1,372	-892
Fuente de los Estados Financieros:	Reporte de SBS	Reporte de SBS	Reporte de Gerencia	Reporte de Gerencia	Reporte de Gerencia

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 © 2022 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 © 2022 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.