

CALIFICACIÓN CREDITICIA**CMAC SULLANA**

Perú / Marzo 2022

CALIFICACIÓN

D+

PERSPECTIVA

Estable

EQUIPO DE ANALISTAS

Francisco Zubiaga

francisco.zubiaga@microrate.com

Eduardo Zúñiga

eduardo@microrate.com

CALIFICACIÓN

D+

PERSPECTIVA

Estable

C

C-

C-

2020 - I

2020 - II

2021 - I

Fecha de Evaluación

Dic 21

Fecha de Información Financiera

Dic 21

Fecha de Comité

Mar 22

NIVEL DE RIESGO

Crediticio

Bajo Medio bajo Medio Medio alto Alto

Operacional

Bajo Medio bajo Medio Medio alto Alto

Estratégico

Bajo Medio bajo Medio Medio alto Alto

Financiero

Bajo Medio bajo Medio Medio alto Alto

PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO

	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Cartera Bruta (S/.'000)	S/. 2,238,025	S/. 2,687,247	S/. 2,577,015
Número de Prestatarios	197,780	179,449	188,827
Total de Ahorros (S/.'000)	S/. 2,261,534	S/. 2,528,998	S/. 2,073,605
Crédito Promedio	S/. 11,316	S/. 14,975	S/. 13,647
Cartera en Riesgo	23.5%	17.0%	18.3%
Castigos	1.2%	6.5%	3.1%
Ratio de Capital Global	14.0%	12.0%	8.5%
ROE	0.4%	-9.1%	-20.7%

CMAC SULLANA

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Sullana (en adelante, CMAC SULLANA) es una institución supervisada y regulada por la SBS¹, autorizada para captar depósitos del público. Inició operaciones en 1986 en la zona norte del país, y a la fecha cuenta con presencia en toda la costa y parte de la sierra peruana. Está orientada a la atención del segmento MYPE (micro y pequeña empresa).

A diciembre 2021 mantiene 77 “tiendas” a nivel nacional, con una cartera de S/.'2,577 millones con 188.8 mil prestatarios; un crédito promedio de S/.'13,647 y captaciones por S/.'2,074 millones.

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

La elaboración de este reporte y la nota asignada se basan en información al 31/12/2021. Información y cifras posteriores serán considerados en calificaciones futuras. El reporte busca reflejar la situación de la entidad a una fecha determinada. En consecuencia, el efecto de eventos como el anticipado ingreso de fondos provenientes del Programa de Fortalecimiento Patrimonial auspiciado por el gobierno sería evaluado con la información disponible a junio de 2022.

CMAC Sullana muestra una posición financiera vulnerable ante cambios en el entorno en términos de liquidez, rentabilidad y solvencia. De hecho, los niveles negativos de rentabilidad se vienen registrando inclusive antes del inicio de la pandemia. Retos identificados en el proceso crediticio, así como su mayor propensión al riesgo explican estos resultados.

El proyectado desembolso de fondos provenientes del programa gubernamental de fortalecimiento patrimonial otorga a la entidad un tiempo adicional para mejorar la gestión interna. Si bien la institución cumple con lo exigido por el ente regulador, es impostergable fortalecer la gobernabilidad y definir claramente las estrategias para aprovechar estos recursos del gobierno. Revertir los delicados indicadores financieros y de cartera son prioritarios para estabilizar la entidad.

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

HECHOS RELEVANTES

- » Avances hacia la concreción de aporte gubernamental a través del Programa de Fortalecimiento Patrimonial.
- » El Directorio tiene una vacante por cubrir (representante de la mayoría), lo que se espera concretar en los próximos meses.

GESTIÓN DE RIESGO

Tipo de Riesgo		Nivel	Fundamentos
Crediticio	Operaciones Crediticias	Medio Alto	» A pesar del positivo incremento del número de clientes, las colocaciones se reducen al cierre del 2021, explicado en parte por la salida de la cartera de Fondo Mi Vivienda y castigos efectuados. » Espacio de mejora en la metodología crediticia en cuanto a la prevención de sobreendeudamiento.
	Calidad de Cartera	Alto	» Deterioro de la calidad de cartera en relación con el periodo 2020. » Elevado nivel de cartera en riesgo. » Moderada cobertura de provisiones, la cual estaría comprometida de aplicarse las nuevas normas regulatorias.
Operacional	Organización, Procesos y Controles	Medio Alto	» Aceptables controles internos » Rotación de personal y asesores en línea con el sector. » Positiva participación de Riesgos en el seguimiento y capacitación a las agencias con mayores niveles de cartera en riesgo.
Estratégico	Gobierno Corporativo y Estrategia	Alto	» Gobierno Corporativo comprometido, aunque con espacios de mejora en su rol de velar por la implementación de la estrategia ante el prolongado deterioro financiero. » Comunicación fluida y activa frente al escenario actual. Sin embargo, aún faltan consolidar las diversas iniciativas implementadas a fin de revertir los débiles resultados institucionales. » Directorio y Gerencia Central con experiencia y larga trayectoria dentro de la entidad.
Financiero	Rentabilidad	Alto	» Rentabilidad patrimonial y margen operativo en niveles negativos. » Baja solvencia debido al alto apalancamiento y Ratio de Capital Global cercano al límite regulatorio. Programa de gobierno de reforzamiento patrimonial aliviaría sus indicadores. » Bajo riesgo de mercado. » Deterioro considerable de los niveles de liquidez afectado por el retiro de la CTS.
	Solvencia	Alto	
	Mercado	Bajo	
	Liquidez	Medio Alto	

RIESGO CREDITICIO

Nivel: Alto

Operaciones Crediticias

CMAC Sullana presenta un saldo de cartera que se contrajo en 4.1% respecto al año previo. Los determinantes fueron: la salida de créditos del Fondo Mi Vivienda (S/160 millones), los castigos efectuados (S/80 millones), y consideraciones hacia el mantenimiento del ratio de capital global dentro de los límites normativos.

La orientación hacia créditos minoristas de menor monto, principalmente Pequeña Empresa, limitan el mayor dinamismo de la cartera. Sin embargo, es positivo que se orienten hacia los créditos MYPES (mercado objetivo), registrando un crecimiento de 11.3% en cuanto a número de operaciones.

Gráfico 1: Cartera bruta / Crecimiento de cartera

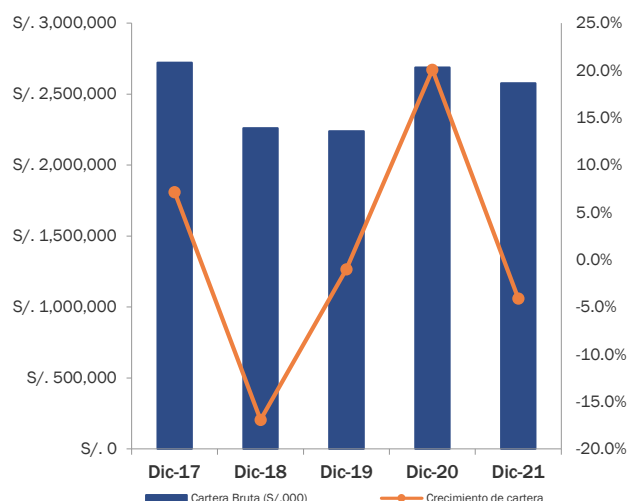
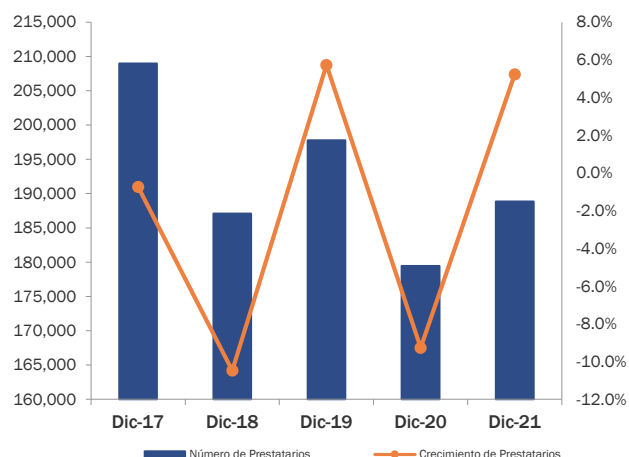


Gráfico 2: Número de prestatarios / Crecimiento de prestatarios



En cuanto a saldos, Pequeña Empresa es el segmento con mayor crecimiento (9.5%), y una participación del 60.4% de la

cartera total. Lo anterior guarda relación con la estrategia de enfocarse en créditos más pequeños (MYPES) los cuales tienen una mayor rentabilidad (Ver Lineamientos Estratégicos).

Detalle de Cartera a diciembre 2021

Producto	Cartera		Prestatarios		Crédito promedio	
	Dic-20	Dic-21	Dic-20	Dic-21	Dic-20	Dic-21
Microempresa	20.4%	19.0%	35.9%	37.6%	S/. 8,302	S/. 6,885
Mediana Empresa	7.9%	8.7%	0.5%	0.7%	S/. 212,674	S/. 177,783
Pequeña Empresa	52.9%	60.4%	19.1%	22.1%	S/. 40,485	S/. 37,216
Consumo	11.6%	11.1%	42.5%	39.4%	S/. 3,987	S/. 3,851
Vivienda	6.4%	0.4%	2.0%	0.2%	S/. 49,452	S/. 31,954
Gran Empresa	0.8%	0.4%	0.0%	0.0%	S/. 10,273,066	S/. 5,401,337
Total	100%	100%	100%	100%	S/. 14,975	S/. 13,647

Como parte de las estrategias para retener a los clientes ante la creciente competencia, la entidad ofrece condiciones crediticias más blandas. Por ejemplo, el 56.7% de la cartera está estructurado a más de 24 meses con una CAR (25.6%) superior al indicador institucional dándole poca flexibilidad ante algún cambio en el entorno.

De la misma forma, la existencia de créditos a cuota única, distintos a agrícolas (5.5% del saldo), con plazos mayores a 120 días (hasta 60 meses), incrementa la exposición del portafolio a riesgo crediticio. En el caso de los créditos de este tipo, otorgados al segmento emprendedor, la CAR es de 23.1% (superior al CAR institucional). Es positivo que en el 2022 se estén desplegando esfuerzos para robustecer el otorgamiento de los créditos de cuota única, incluyendo la utilización del flujo de caja de forma obligatoria.

Por otro lado, reducir la participación de riesgos a partir de S/.150,000 en un entorno desafiante, resulta en que el 99.5% (89.2% en saldo) de las operaciones sean aprobadas sin su intervención. Sin embargo, esta menor autonomía es compensada con una supervisión al proceso crediticio en aquellas "tiendas" con peor calificación interna. Dicho esto, es favorable que en el 2022 se retome la opinión de riesgos a partir de S/ 80,000.

Como parte de los esfuerzos por mejorar la originación de créditos empresariales, la utilización del sistema "GEN360 Plus" y "Workflow" son clave. El sistema GEN360 Plus facilita la evaluación del cliente desde el celular in situ. Por su parte, el sistema "Workflow" recoge el 90% de los créditos aprobados, reforzando el cumplimiento de las políticas crediticias. Sin embargo, créditos empresariales con características especiales como agrícolas, de libre amortización y excepciones no parametrizadas, se originan en plataformas alternas que no poseen bloqueos automáticos ante desviaciones del reglamento.

Es saludable que se mantengan comités de crédito en agencias, ya que el 98.5% de las aprobaciones (por número de

operaciones) se da en las “tiendas”. Sin embargo, se mantiene el reto de continuar reforzando la estandarización del análisis debido a que varía de acuerdo con la experiencia del funcionario (87.3% del total de operaciones aprobadas) y gerente responsable (11.2%).

Por otro lado, persisten los desafíos en la política crediticia en cuanto a la prevención del sobreendeudamiento, sobre todo en un mercado competitivo y afectado por la pandemia. Por ejemplo, se aceptan como excepción hasta 5 instituciones financieras (IFIs) para clientes nuevos y 6 para clientes recurrentes y cuotas sobre disponible de 85% ó 90% para nuevos y recurrentes, respectivamente. Mejores prácticas consideran hasta 3 IFIs por prestatario y una cuota sobre disponible menor a 70%. Ante esto, es positivo que en el segundo semestre del 2021 se hayan suspendido las excepciones de capacidad de endeudamiento para el segmento emprendedor, mientras que en febrero de 2022 se suspendieron para el segmento empresarial.

Adicionalmente, las renovaciones de créditos con una amortización del 20% del crédito anterior evidencian un alto apetito al riesgo, ya que impide conocer el real comportamiento de pago del cliente. De hecho, el 11.7% de las renovaciones provienen de una amortización inferior al 20%, mientras que un 64.6% corresponde a una amortización menor al 50%.

Frente a ello, la participación del área de Calidad Crediticia con el objetivo de reducir el riesgo de crédito y se cumplan las políticas, es favorable. Sus funciones se orientan a verificar la correcta aplicación de la metodología, para tomar acciones correctivas, así como la capacitación de los asesores de negocio.

Calidad de Cartera

CMAC SULLANA reporta un elevado indicador de Cartera de Alto Riesgo (CAR), muy por encima del promedio de Caja Municipales (18.3% vs 7.4%) e inclusive del sector Microfinanciero. Lo anterior es consecuencia de los desafíos metodológicos y un alto apetito al riesgo, que se mantiene de años anteriores.

Existe una considerable concentración en créditos con atrasos mayores a 180 días (9.0% de la cartera, equivalente al 48.9% del CAR), lo que incrementaría los castigos en el próximo periodo. En el 2021, los créditos vencidos con más de 180 días se incrementaron en 17.5% con relación al año anterior.

A fines de diciembre realizaron castigos por S/.80 millones, con lo que han mantenido el ya elevado CAR. El riesgo total (CAR + Castigos) si bien es elevado (21.6%) y superior al del promedio comparable (17.7%), es menor al registrado en los últimos años.

Riesgo de Cartera

	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Promedio CMAC SBS Dic-21	Promedio MYPE SBS Dic-21
Cartera en Riesgo	23.5%	17.0%	18.3%	7.4%	7.7%
Castigos	1.2%	6.5%	3.1%	2.9%	5.1%
Cobertura por provisiones	77.4%	69.8%	78.4%	123.6%	117.8%
Refinanciados / Cartera en Riesgo	25.9%	34.8%	33.2%	31.7%	24.8%

Al analizar la CAR por producto, Pequeña y Mediana Empresa junto con Hipotecario, mantienen indicadores por encima del ratio institucional. Así mismo, Mediana Empresa cuenta con el indicador más pronunciado siendo las actividades de comercio, construcción y transporte, la que sustentan este porcentaje (49.3% de la cartera y una CAR de 20.7%).

Ante el contexto de pandemia, en el 2020 se realizaron reprogramaciones conforme a las normas establecidas por el ente regulador como son los créditos FAE y REACTIVA. En el 2021 estos registran una participación de 14.2% del saldo de cartera, representando un incremento del 9.4% con relación al año previo y una CAR de 7.2%,

Composición de cartera en alto riesgo (CAR) por producto

Producto	CAR por Producto		Peso en el CAR	
	Dic-20	Dic-21	Dic-20	Dic-21
Microempresa	9.3%	12.4%	10.9%	12.8%
Mediana Empresa	33.8%	31.8%	15.5%	15.0%
Pequeña Empresa	18.5%	19.0%	56.6%	62.7%
Consumo	15.5%	14.5%	10.3%	8.8%
Vivienda	18.3%	25.7%	6.8%	0.6%
Grandes Empresas	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Total	17.3%	18.3%	100%	100%

* Cartera vencida SBS más refinanciados

Por otro lado, si bien las reprogramaciones fueron menores a las del periodo anterior (20.6% vs 26.2%) con relación al saldo, el CAR registrado sube de 6.5% a 11.0%. Así mismo, el 99.8% de estas, corresponden a reprogramaciones “Calendario”, las cuales permiten modificar las condiciones pactadas originalmente aceptando hasta una calificación en el sistema de CPP.

La gestión de cobranza es razonable, contando con un nuevo gerente desde abril. El proceso contempla desde la etapa preventiva mediante llamadas hasta la etapa judicial. Ante el contexto actual es oportuno el apoyo del gestor desde el primer día hasta el día 30, día en el que se traslada a la cartera de los gestores. Es saludable que se considere el indicador de

transferencia de cartera (pase al área de cobranza) en los incentivos del personal comercial, a fin de promover la colocación responsable.

Cabe mencionar que, según lo recogido de la entrevista al área de cobranza, ante el menor presupuesto por la situación financiera, recuperaciones trabaja con un menor número de gestores (aproximadamente la mitad), dándole prioridad a la cartera más importante. Buscan ajustarse a las necesidades reales del cliente ofreciendo soluciones a la medida y cronogramas variados de acuerdo con los flujos del cliente, orientados a no perder clientes.

Ante esto, la cartera mayor a 150 días se entrega a operadores de campo externo para su seguimiento y recuperación. Del mismo modo, mantienen analistas de cobranza tercerizada encargados de la carteta judicial orientados en la recuperación.

La cobertura con provisiones es moderada (78.4%) al cierre del 2021. CMAC SULLANA cuenta con provisiones voluntarias a marzo de 2022 de S/9.6 millones para cubrir el nuevo requerimiento del ente regulador (S/10.3 millones). El efecto en el estado de resultados significaría una salida de S/. 700 mil, los cuales serían cubiertos cuando se realice el desembolso del fortalecimiento patrimonial.

RIESGO OPERACIONAL**Nivel: Medio Alto**

CAMC SULLANA presenta un moderado riesgo operacional. Si bien se vienen cumpliendo las disposiciones de la regulación, aún presenta oportunidades de mejora en la sofisticación de su modelo. Ante esto, es adecuada la iniciativa de implementar la metodología ASA² para el cálculo de requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional, aunque aún a mediano plazo. Actualmente la institución viene implementando el proceso de Gestión Integral de Riesgo, diseñado de acuerdo con la organización para identificar potenciales eventos que puedan afectarla.

Es favorable lograr mantener los niveles de rotación de personal y asesores en niveles aceptables, beneficiando la consolidación de la metodología crediticia y control en la organización

Control Interno

La entidad mantiene un aceptable control interno. Auditoría Interna cumple adecuadamente sus funciones, visitando a gran parte de las agencias periódicamente y a los clientes, las cuales no se detuvieron a pesar de la pandemia. El número de visitas se determina de acuerdo con los perfiles de riesgo. Si bien, realizan capacitaciones a los asesores y gerentes para mejorar la eficacia de los controles, se mantiene el reto de profundizar el monitoreo del proceso crediticio en la originación de los créditos.

La unidad de Riesgos ha mantenido una adecuada gestión, siendo saludable que mantengan una opinión dirimente. En el 2021 se limitó su participación a operaciones superiores a S/.150,000 (antes S/.80,000), evidenciando el mayor apetito al riesgo, en un contexto difícil por la pandemia. Ante esto, la presencia de analistas de riesgo descentralizados en algunas agencias constituye una manera de control del riesgo crediticio.

Con miras a fortalecer la calidad de la cartera, el área de Riesgos supervisa y acompaña al asesor de negocios con ratios de morosidad altos o con oportunidades de mejora. De la misma manera, a iniciativa propia, han tipificado a las agencias por niveles de riesgo (A+ a C-). La evaluación es mensual y se visitan las agencias con los niveles más bajos, buscando mejorar los indicadores y crear una cultura de riesgos mediante la concientización interna.

Sistema de Información

El core AB@NKS continúa siendo el sistema principal, brindando el soporte de las operaciones de la entidad, a pesar de no contar con los códigos fuente. En este sentido, el sistema es parametrizable, modulable con permisos y escalable en cierta medida dependiendo siempre del proveedor. Es en este escenario que utilizan aplicaciones satélites (8) que se conectan al AB@NKS mediante interfaces (APIs³). El sistema "Workflow" es el que soporta el proceso crediticio, siendo flexible y parametrizable, incorporando las políticas de crédito,

para agilizar el proceso de admisión (Ver *Operaciones Crediticias*). A pesar de ello, existe el desafío de incorporar operaciones especiales como créditos agrícolas, excepciones no parametrizadas, créditos prendarios, entre otros, los que tienen que hacerse por otros sistemas.

Al ser una entidad regulada cumple satisfactoriamente los estándares de seguridad de información, manteniendo una política de contingencia actualizada, ejercicios de "ethical hacking" anuales y soportes tecnológicos adecuados.

Riesgo de Lavado de Activos

La entidad cumple adecuadamente los requisitos de la regulación de lavado de activos. Mantiene una buena gestión soportada por un sistema especializado llamado "Monitor Plus", el cual le permite trabajar bajo la metodología de perfiles de riesgo para la identificación de operaciones sospechosas. Son positivas las capacitaciones periódicas al personal sobre este tema.

² Método Estándar Alternativo

³ Application Programming Interface

RIESGO ESTRATÉGICO

Nivel: Alto

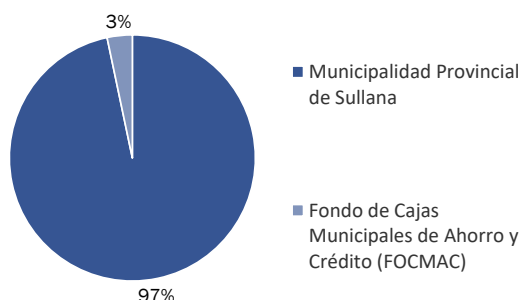
Gobierno Corporativo

El Directorio y la Alta Gerencia de CMAC SULLANA están compuestos por miembros con una trayectoria y compromiso que les ha permitido alcanzar un buen conocimiento de la institución. Es positivo que el Directorio cuente con miembros profesionales y con experiencia relevante en microfinanzas.

La comunicación entre ambos órganos de gobierno es fluida, tomando en lo formal la forma de diversos comités. La aún pendiente designación de un nuevo representante de la minoría no ha representado un obstáculo para este fin.

Sin embargo, dada la situación financiera, hay espacio para mejorar la implementación y gestión de la estrategia institucional.

Gráfico 3: Accionistas



Directorio

Siancas Ramírez, Joel	Presidente
Flores Bahamonde, Miguel	Director
Vences Rosales, Heydi	Director
Castro Aguilar, Félix	Director
Samalvides Dongo, Helberth	Director
Jiménez Espinoza, Fermín	Director

Lineamientos Estratégicos

Tanto el Plan Estratégico 2019 – 2021 como el del periodo 2022 - 2024 de 2021 identifican los objetivos a alcanzar en sus correspondientes periodos de referencia. Sin embargo, objetivos críticos dada la delicada situación financiera, como el fortalecimiento del patrimonio y la maximización de la rentabilidad no muestran un detalle adecuado en la matriz estratégica.

En el caso del objetivo de mejora de la calidad de cartera, la iniciativa de un proyecto para mejorar la originación crediticia tiene un bajo grado de avance. Esto es preocupante porque pone en duda si la institución asigna en la práctica a este objetivo estratégico la importancia que declara tener en el plan.

Otro aspecto que llama la atención es la escasez de opciones estratégicas identificadas formalmente para fortalecer la solvencia de la institución. Éstas se restringen al acogimiento al programa estatal de fortalecimiento patrimonial, la venta de un terreno cedido por la municipal provincial hace algunos años y la búsqueda de capital privado. Salvo la primera de estas alternativas, el plazo de concreción de estas alternativas es incierto.

La entidad cuenta con los servicios de la empresa AXXION CAPITAL PARTNERS, la cual ha terminado de diseñar el info memo y el teaser Caja Sullana para la búsqueda de nuevos accionistas, así como de prestamistas de deudas subordinadas.

Cabe mencionar que la política de créditos de CMAC SULLANA mantiene una propensión al riesgo relativamente alta (Ver Operaciones Crediticias) pese al impacto de los altos gastos de provisiones en la rentabilidad (Ver Riesgo Financiero).

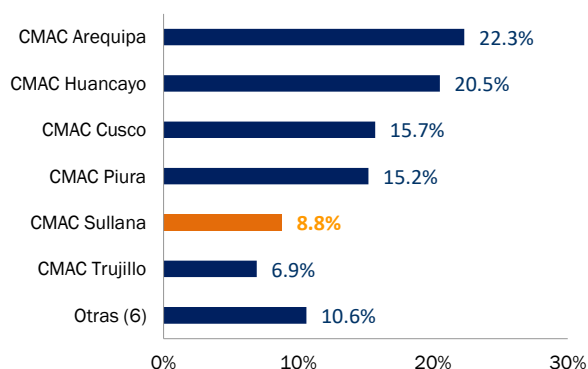
Posicionamiento

CMAC SULLANA mantiene el primer o segundo lugar en créditos directos dentro del sistema de Cajas Municipales en seis regiones de la costa norte y centro. Las mayores cuotas de mercado por región son en Tumbes y Piura, lo que confirma que la preferencia del público por instituciones de su localidad es clave en el posicionamiento.

Empero, la participación de sus colocaciones y captaciones dentro del sistema de Cajas Municipales se redujo en los últimos años. Las colocaciones pasaron de 14.8% a 8.8%.

Es positivo que se busque compensar los efectos de la prohibición en la apertura de nuevas agencias con un mayor acercamiento a sus clientes con el desarrollo de canales virtuales.

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	8.5	10.4	11.0	6.9	6.1
Ratio de Capital Global	14.0%	12.0%	8.5%	17.8%	18.4%
Rentabilidad					
Ingreso neto / Patrimonio promedio	0.4%	-9.1%	-20.7%	3.0%	3.1%
Ingreso neto / Activo promedio	0.0%	-0.8%	-1.5%	0.3%	0.4%

Rentabilidad

CMAC Sullana ha registrado pérdidas anuales en tres de los últimos cinco años. En 2021 los mayores gastos de provisiones fueron el factor más importante en ese resultado. Esto es reflejo del deterioro de créditos afectados por la pandemia y por debilidades del proceso de originación. (Ver Operaciones Crediticias).

El significativo incremento de los gastos de provisiones crediticias también respondió al cumplimiento de la Resolución 3155 de diciembre de 2020, emitida por el ente regulador. La norma requería, entre otros temas, que los intereses devengados no cobrados a la fecha de reprogramar un crédito, reconocidos como ingresos debían extornarse y, registrarse como ingresos diferidos, contabilizándose como ingresos en base al nuevo plazo del crédito y conforme se fuesen cancelando las cuotas correspondientes.

Análisis del Margen Operativo

	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Promedio CMAC SBS Dic-21	Promedio MYPE SBS Dic-21
Rendimiento de cartera	18.4%	14.9%	14.6%	15.9%	16.8%
Gastos Financieros	7.0%	5.3%	4.2%	3.5%	3.2%
Margen financiero	11.4%	9.6%	10.4%	12.4%	13.6%
Gastos de operación	9.5%	7.8%	7.7%	8.4%	9.0%
Gasto de provisiones	4.2%	3.4%	5.0%	3.9%	4.2%
Margen operativo neto	-2.3%	-1.6%	-2.3%	0.0%	0.3%

Otro factor que influyó en la pérdida anual fue el menor rendimiento de cartera, que se redujo a 14.3%. La caída de esta variable ha sido constante en los últimos cinco años. Esto se debe a la contracción de los ingresos por intereses y comisiones, que se redujeron 24.7% entre el año 2018 y 2021. Es positivo que el ritmo de esta caída se haya atenuado a -1.3% anual al cierre de 2021.

El correspondiente efecto de los menores ingresos en 2021 sobre el margen financiero fue compensado por una caída de similar proporción en los gastos financieros. Los menores gastos financieros reflejaron una menor tasa pasiva (de 4.41% a 3.65%) y la menor proporción de depósitos de Compensación por Tiempo de Servicios (CTS), que suelen tener tasas mayores al promedio.

Aun asumiendo que los gastos de provisiones no serían afectados por nuevos requerimientos normativos, la probabilidad de terminar el ejercicio 2022 revirtiendo la tendencia negativa en resultados es todavía incierta. Una recuperación sostenible en la rentabilidad no sólo depende de lidiar con los determinantes de esas significativas provisiones (etapa de originación crediticia), sino también con generar mayores ingresos.

Solvencia

El riesgo de solvencia es medio alto. El ingreso de fondos del programa estatal de fortalecimiento patrimonial de instituciones microfinancieras⁴ aliviará el deterioro de indicadores como apalancamiento (11 veces) y el ratio de capital global (8.5% vs 8% de límite global requerido⁵) en el corto plazo. Sin embargo, esto no garantiza una reversión en la actual tendencia negativa de dichos parámetros en el mediano plazo.

Del saldo en préstamos subordinados al cierre de año, S/.19.9 millones vencen en 2022 y S/.87.7 millones entre mayo y setiembre de 2023. Todos estos vencimientos se refieren a adeudos con tres entidades privadas internacionales. Actualmente, hay incumplimiento de *covenants* con dos de estas instituciones; sin embargo, la entidad manifiesta que existe la posibilidad de renovar dichos préstamos siempre que se concrete la entrada de fondos del gobierno.

Por otro lado, aún mantienen el terreno adjudicado para la venta valorizado en S/20 millones, sin embargo, aún no hay una fecha clara de concreción. De lograr la venta, el impacto en el ratio de capital global sería de 0.76% de acuerdo con las estimaciones de la entidad.

⁴ Mediante Decreto de Urgencia 037-2021, el Gobierno estableció un conjunto de medidas extraordinarias con el objetivo de fortalecer patrimonialmente a instituciones especializadas en microfinanzas. Entre las medidas figura la Creación del Programa de Fortaleci-

miento Patrimonial de las instituciones especializadas en microfinanzas, así como la relajación temporal, hasta el 31 de marzo de 2022, de ciertos requerimientos sobre límites operativos.

⁵ La reducción del límite global requerido de 10% a 8% fue una de las medidas incluidas en el Decreto de Urgencia 037-2011, citado en el pie de página anterior.

Mercado

El riesgo de mercado se mantiene bajo. El riesgo por exposición a tipo de cambio es baja, al tener en moneda extranjera solo el 6.5% de los activos así también como de los pasivos. La correspondiente posición de sobrecompa (activos en dólares mayores a los pasivos totales en esa moneda) se mantuvo en 0.51% del patrimonio efectivo.

Por otro lado, el riesgo por reprecio de tasa se mantiene relativamente bajo, si bien durante 2021 pasó de representar 3.8% a 8.9% del patrimonio efectivo.

Liquidez

El riesgo de liquidez es medio alto, si bien se dispone de un plan de contingencia de liquidez. Al cierre del 2021, las obligaciones con el público (74.7% del pasivo) registraron una reducción anual de 17.6%. Esto es principalmente reflejo de la disminución de 20.9% de los saldos en obligaciones por cuentas a plazo. Un determinante clave fue la autorización temporal por parte del Gobierno al retiro de cuentas por Compensación de Tiempo de Servicios (CTS). Aun así, la magnitud de la contracción de estas obligaciones con el público fue superior al promedio de Cajas Municipales.

CMAC SULLANA cumple con los mínimos legales tanto en moneda local (19.8% vs 8%) como extranjera (63.8% vs 20%). No obstante, lo anterior, se observa una disminución material en su posición en comparación con años anteriores (en 2019, 43.9% y 149.0%, respectivamente; en 2020, 33.1% y 121.3%, respectivamente). Es positivo que la participación de las captaciones en los 20 principales depositantes se mantenga baja (3.3% del total de captaciones). El calce acumulado por plazos mantiene brechas negativas de manera acumulada, lo que genera vulnerabilidad.

La principal acción que han tomado para aumentar sus niveles de captaciones, son campañas y productos pasivos con tasas competitivas como "Cuenta Extraordinaria" (producto que se apertura de manera digital), entre otros.

Liquidez

	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Promedio CMAC SBS Dic-21	Promedio MYPE SBS Dic-21
Caja y Bancos + Inv. Temporales / Cartera Bruta	38.1%	35.8%	14.9%	20.0%	19.4%
Caja y Bancos + Inv. Temporales / Depósitos	37.7%	38.0%	18.6%	24.0%	25.8%

Estado de Situación Financiera (Miles de Soles)

	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Activo	3,407,056	3,119,687	2,933,981	3,654,496	3,040,808
Caja y Bancos	515,541	863,689	701,571	744,294	219,578
Inversiones Temporarias	146,014	128,106	150,909	216,966	165,203
Cartera Neta	2,512,206	1,922,208	1,831,068	2,368,572	2,207,367
Cartera Bruta	2,721,444	2,260,783	2,238,025	2,687,247	2,577,015
Cartera Vigente	2,430,293	1,776,185	1,711,973	2,230,719	2,105,412
Cartera en Riesgo	291,150	484,598	526,052	456,528	471,603
Provisiones para Préstamos Dudosos	209,237	338,575	406,957	318,675	369,648
Intereses Devengados Por Cobrar	52,074	34,431	31,613	77,263	48,707
Otros Activos Corrientes	38,035	14,046	3,840	27,651	41,179
Inversiones de Largo Plazo	41,282	10,458	10,655	29,714	150,150
Activo Fijo	70,014	72,635	67,874	62,439	50,761
Otros Activos	31,891	74,113	136,450	127,598	157,864
Pasivos	3,082,289	2,840,357	2,631,643	3,376,810	2,837,103
Ahorros	392,353	379,062	371,657	113,926	437,221
Depósitos a Plazo Fijo, Corto Plazo	1,236,899	1,288,644	1,042,367	208,187	1,200,596
Obligaciones, Corto Plazo	229,095	20,398	19,559	68,620	71,798
Otros Pasivos, Corto Plazo	97,835	79,262	66,414	485,454	596,169
Depósitos a Plazo Fijo, Largo Plazo	846,269	766,361	847,509	2,206,884	435,788
Obligaciones, Largo Plazo	186,777	194,691	281,361	293,739	95,531
Cuasicapital	93,061	111,941	2,774	-	-
Otros Pasivos, Largo Plazo	-	-	-	-	-
Patrimonio	324,768	279,330	302,338	277,686	203,706
Capital	224,438	230,438	318,704	318,704	318,704
Ganancias (Pérdidas) Periodo	21,304	(45,513)	1,139	(26,276)	(49,940)
Resultado de Ejercicios Anteriores	-	-	(60,313)	(57,092)	(107,409)
Otras Cuentas de Capital	79,025	94,404	42,807	42,351	42,351
Total Pasivo y Patrimonio	3,407,056	3,119,687	2,933,981	3,654,496	3,040,808
Fuente de los Estados Financieros:	Reporte SBS	Reporte SBS	Reporte SBS	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial

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	542,091	497,123	414,379	367,398	383,104
Intereses Percibidos	490,017	462,692	382,765	290,136	334,397
Intereses Devengados	52,074	34,431	31,613	77,263	48,707
Gastos de Intereses y Comisiones	163,184	167,560	156,657	131,106	110,689
Ingreso Financiero Neto	378,907	329,563	257,721	236,293	272,415
Provisión para Préstamos Dudosos	128,341	196,953	94,669	84,795	130,339
Ingreso Financiero, Después de Provisión	250,566	132,610	163,053	151,498	142,076
Gastos Operativos	252,353	224,376	214,447	192,369	201,795
Personal	127,043	116,993	119,501	112,165	114,483
Otros Gastos Operativos	125,310	107,383	94,946	80,204	87,312
Ingreso Neto de Operaciones	(1,786)	(91,766)	(51,395)	(40,871)	(59,719)
Otros Ingresos	49,806	60,667	71,483	49,878	49,233
Ganancia (Pérdida) de Inversiones	11,270	24,259	23,534	12,010	7,675
Otro Ingresos No Extraordinarios	38,536	36,408	47,949	37,867	41,558
Otros Gastos	17,635	19,061	22,963	39,424	55,250
Ajuste por el Efecto de Inflación	-	-	-	-	-
Otros Gastos No Extraordinarios	17,635	19,061	22,963	39,424	55,250
Resultado Antes de Cuentas Extraordinarias	30,384	(50,160)	(2,875)	(30,418)	(65,736)
Extraordinarios	2,784	1,622	1,057	1,778	5,981
Ingresos Extraordinarios	2,784	1,622	1,057	3,340	6,550
Gastos Extraordinarios	-	-	-	1,562	569
Resultado Antes de Impuestos	33,168	(48,537)	(1,818)	(28,640)	(59,756)
Impuestos	11,864	(3,025)	(2,957)	(2,363)	(9,815)
Resultado	21,304	-45,513	1,139	-26,276	-49,940
Fuente de los Estados Financieros:	Reporte SBS	Reporte SBS	Reporte SBS	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial

Estado de Situación Financiera (Miles de US\$)

	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Activo	1,051,074	924,900	885,329	1,009,000	762,107
Caja y Bancos	159,044	256,060	211,699	205,498	55,032
Inversiones Temporarias	45,045	37,980	45,537	59,904	41,404
Cartera Neta	775,014	569,881	552,525	653,958	553,225
Cartera Bruta	839,563	670,259	675,324	741,944	645,868
Cartera Vigente	749,743	526,589	516,588	615,897	527,672
Cartera en Riesgo	89,820	143,670	158,736	126,047	118,196
Provisiones para Préstamos Dudosos	64,549	100,378	122,799	87,986	92,644
Intereses Devengados Por Cobrar	16,065	10,208	9,539	21,332	12,207
Otros Activos Corrientes	11,734	4,164	1,159	7,634	10,320
Inversiones de Largo Plazo	12,735	3,100	3,215	8,204	37,632
Activo Fijo	21,599	21,534	20,481	17,239	12,722
Otros Activos	9,838	21,972	41,174	35,230	39,565
Pasivos	950,883	842,086	794,099	932,331	711,053
Ahorros	121,041	112,381	112,148	31,455	109,579
Depósitos a Plazo Fijo, Corto Plazo	381,582	382,047	314,534	57,480	300,901
Obligaciones, Corto Plazo	70,676	6,047	5,902	18,946	17,994
Otros Pasivos, Corto Plazo	30,182	23,499	20,041	134,033	149,416
Depósitos a Plazo Fijo, Largo Plazo	261,073	227,204	255,736	609,317	109,220
Obligaciones, Largo Plazo	57,620	57,720	84,901	81,101	23,943
Cuasicapital	28,709	33,187	837	-	-
Otros Pasivos, Largo Plazo	-	-	-	-	-
Patrimonio	100,191	82,813	91,230	76,669	51,054
Capital	69,239	68,318	96,169	87,994	79,876
Ganancias (Pérdidas) Periodo	6,572	(13,493)	344	(7,255)	(12,516)
Resultado de Ejercicios Anteriores	-	-	(18,199)	(15,763)	(26,919)
Otras Cuentas de Capital	24,379	27,988	12,917	11,693	10,614
Total Pasivo y Patrimonio	1,051,074	924,900	885,329	1,009,000	762,107
Fuente de los Estados Financieros:	Reporte SBS	Reporte SBS	Reporte SBS	Reporte Gerencial	Reporte Gerencial

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	167,235	147,383	125,039	101,438	96,016
Intereses Percibidos	151,170	137,175	115,499	80,106	83,809
Intereses Devengados	16,065	10,208	9,539	21,332	12,207
Gastos de Intereses y Comisiones	50,342	49,677	47,271	36,198	27,742
Ingreso Financiero Neto	116,893	97,706	77,767	65,240	68,274
Provisión para Préstamos Dudosos	39,593	58,391	28,566	23,412	32,666
Ingreso Financiero, Después de Provisión	77,300	39,315	49,201	41,828	35,608
Gastos Operativos	77,851	66,521	64,709	53,113	50,575
Personal	39,193	34,685	36,060	30,968	28,692
Otros Gastos Operativos	38,658	31,836	28,650	22,144	21,883
Ingreso Neto de Operaciones	(551)	(27,206)	(15,508)	(11,284)	(14,967)
Otros Ingresos	15,365	17,986	21,570	13,771	12,339
Ganancia (Pérdida) de Inversiones	3,477	7,192	7,101	3,316	1,923
Otro Ingresos No Extraordinarios	11,888	10,794	14,469	10,455	10,416
Otros Gastos	5,440	5,651	6,929	10,885	13,847
Ajuste por el Efecto de Inflación	-	-	-	-	-
Otros Gastos No Extraordinarios	5,440	5,651	6,929	10,885	13,847
Resultado Antes de Cuentas Extraordinarias	9,373	(14,871)	(867)	(8,398)	(16,475)
Extraordinarios	859	481	319	491	1,499
Ingresos Extraordinarios	859	481	319	922	1,642
Gastos Extraordinarios	-	-	-	431	143
Resultado Antes de Impuestos	10,232	(14,390)	(549)	(7,907)	(14,976)
Impuestos	3,660	(897)	(892)	(653)	(2,460)
Resultado	6,572	-13,493	344	-7,255	-12,516
Fuente de los Estados Financieros:	Reporte SBS	Reporte SBS	Reporte 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 calificada	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.