



Equilibrium  
Clasificadora de Riesgo S.A.

# CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE ICA S.A. (CMAC ICA)

Lima, Perú

## Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 27 de marzo de 2018

### Contacto:

(511) 616 0400

Gabriela Bedregal

Analista

[gbedregal@equilibrium.com.pe](mailto:gbedregal@equilibrium.com.pe)

Leyla Krmelj

Directora de Análisis Crediticio

[lkrmelj@equilibrium.com.pe](mailto:lkrmelj@equilibrium.com.pe)

\*Para más información respecto a la clasificación asignada, remitirse al Anexo I.

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.equilibrium.com.pe>) donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2014, 2015, 2016 y 2017 de CMAC Ica. Equilibrium comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la metodología vigente aprobada en sesión de Directorio de fecha 31/07/17. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

**Fundamento:** Después de la evaluación respectiva, el Comité de Clasificación de Equilibrium resolvió mantener la categoría C+ asignada como Entidad a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Ica (en adelante la Caja, CMAC Ica o la Entidad).

Dicha categoría de riesgo se sustenta en el crecimiento de la cartera de créditos durante los dos últimos años, el mismo que fue acompañado por mejores indicadores de calidad. Esto deriva de la implementación de medidas de carácter estructural, enfocadas en optimizar la función de la Unidad de Recuperaciones y en la especialización de la fuerza de ventas, buscando dinamizar el activo productivo de la Entidad luego de registrar dos años de contracción de la base de deudores y en las colocaciones. Cabe mencionar que los ratios de morosidad de la cartera de la Entidad aún cuentan con espacio para mejorar.

Del mismo modo, suma a la clasificación la estabilidad en los indicadores de cobertura de los créditos, contando la Caja con un indicador de provisiones / cartera atrasada que a la fecha se ubica por encima de 145.00% y con un ratio de provisiones / cartera problema que se ha mantenido por encima que el del sector durante el periodo analizado.

Otro factor positivo es el adecuado nivel de solvencia patrimonial que presenta CMAC Ica, exhibiendo un indicador de capital global que le otorga espacio para financiar el crecimiento futuro de sus operaciones. Este ratio se ve favorecido por la constitución de reservas facultativas y reservas

Instrumento

Clasificación\*

Entidad

C+

especiales –las cuales computan en el Patrimonio Efectivo de Nivel 1– y que tienen como característica especial que son susceptibles de modificación únicamente previa aprobación de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).

A la fecha impide a CMAC Ica contar con una mayor clasificación el hecho que la opinión de la Gerencia de Riesgos no sea determinante en la aprobación de créditos, a diferencia de la práctica de la mayoría de Cajas Municipales. En opinión de Equilibrium, este factor, que aplica desde el primer semestre del 2016, da cabida a un menor control del riesgo crediticio previo al desembolso. Al respecto, la Caja indica que el apoyo y la asistencia de Riesgos a las unidades de la Entidad se mantienen, y que las estadísticas muestran por el momento un adecuado cobro de los créditos otorgados a pesar de la opinión desfavorable de la Gerencia de Riesgos.

Asimismo, se tomó en cuenta que los indicadores de eficiencia de la Entidad mantengan una brecha respecto al promedio de Cajas Municipales, mostrando que los gastos administrativos y de personal son todavía elevados para su escala de operaciones.

No menos importante resulta el restringido respaldo patrimonial que le brinda su principal accionista, la Municipalidad Provincial de Ica, al no contar con una partida de fortalecimiento patrimonial; así como la limitación con que cuenta la Caja para la capitalización de utilidades dado el

proceso de cobranza coactiva que SUNAT mantiene contra la Municipalidad por deudas tributarias.

Cabe mencionar que la Caja cuenta con créditos reprogramados por S/7.45 millones a diciembre de 2017, manteniendo una tendencia al alza que deberá monitorearse pues, aunque estas colocaciones no se incorporan en los indicadores de morosidad, sí podrían representar una señal temprana de deterioro.

Según indicado por la Gerencia Mancomunada de CMAC Ica, la cartera de reprogramados bajo el Oficio Múltiple N°10250-2017, estipulado para cambiar las condiciones contractuales de los créditos otorgados a deudores minoristas ubicados en localidades declaradas en Emergencia por

el Fenómeno El Niño Costero (FEN), cuenta al corte analizado con un saldo de capital de S/1.05 millones (0.12% de la cartera de la Entidad), y 67.83% de dichas colocaciones se encuentran vigentes.

Finalmente, se debe resaltar que el Comité de Clasificación de Equilibrium considera positivas las medidas adoptadas y aplicadas por la Entidad para retomar el dinamismo de sus operaciones activas y pasivas, y que sus indicadores de calidad de cartera muestren señales de mejora. No obstante, también considera importante mantener un monitoreo exhaustivo sobre las cosechas de los créditos desembolsados durante los dos últimos años, período en el cual se observó un crecimiento marcado en las colocaciones.

**Factores Críticos que Podrían Llevar a un Aumento en la Clasificación:**

- Que se mantenga el crecimiento de la cartera de colocaciones, acompañado de continuas mejoras en los indicadores de calidad de cartera y de cobertura de la misma vía provisiones.
- Que las nuevas colocaciones muestren, sostenidamente, adecuadas cosechas.
- Que los planes de expansión de las operaciones de la Caja se concreten, conllevando a una mayor presencia de la Caja en zonas con bajos niveles de penetración que contribuya a la diversificación geográfica de la cartera y disminución del crédito promedio.
- Incorporación de un socio estratégico que brinde mayor respaldo patrimonial y *know-how* al negocio.

**Factores Críticos que Podrían Llevar a una Disminución en la Clasificación:**

- Deterioro en las cosechas de las nuevas colocaciones.
- Incremento significativo en la cartera atrasada y/o en la cartera problema.
- Deterioro futuro en la cobertura que brindan las provisiones a la cartera atrasada y/o problema.
- Riesgo de injerencia política que afecte negativamente a la institución.

**Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:**

- Ninguna.

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

### Generalidades y Hechos de importancia

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Ica, que inició operaciones en el año 1989, ofrece productos de crédito, de ahorro y de servicios no financieros. Además, la Caja mantiene un convenio con Global Net para que sus clientes puedan hacer uso de su red de cajeros automáticos a nivel nacional (más de 1,800 cajeros).

CMAC Ica cuenta con 44 puntos de atención a nivel nacional, entre agencias, oficinas informativas, oficinas especiales y oficinas compartidas con el Banco de la Nación distribuidas en los departamentos de Ica, Lima, Ayacucho, Apurímac, Arequipa y Ancash.

### Composición accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El accionariado, Directorio y plana gerencial de CMAC Ica se presentan en el Anexo II.

La Gerencia Central de Operaciones y Finanzas es ocupada por Roger Paredes Silva desde el 1 de marzo del presente año; dicha gerencia estuvo a cargo de Francisco Hilario Soto hasta setiembre de 2017 y fue encargada a Sergio Llerena Zúñiga desde entonces hasta febrero del presente.

Tras la fusión por absorción de CMAC Chíncha en el año 2006, la estructura accionaria de la Caja incluyó a la Municipalidad de Chíncha además de la Municipalidad Provincial de Ica. Esta última, cuenta con un proceso de cobranza coactiva por parte de la SUNAT, lo que ha originado que dicha entidad estatal ordene el embargo de cuentas, utilidades o dividendos y cualquier otro derecho derivado; en este sentido, no se ha capitalizado utilidades desde el año 2010 y hasta el año pasado la Caja no repartió dividendos a la Municipalidad (a la fecha repartió S/1.70 millones de los resultados acumulados). En su lugar, la Entidad acordó constituir reservas facultativas en base a las utilidades con acuerdo de capitalización al 100.00%, las cuales computan en el cálculo del patrimonio efectivo.

### Participación de Mercado

Al 31 de diciembre de 2017, CMAC Ica ocupa el séptimo lugar dentro del sistema de Cajas Municipales en cuanto a colocaciones, captaciones y patrimonio (considerando a CMCP Lima), según se detalla a continuación:

Participación Sist. CMACs	CMAC Ica			
	2014	2015	2016	2017
Créditos	5.02%	4.54%	4.16%	4.27%
Depósitos	5.08%	4.51%	4.08%	4.24%
Patrimonio	4.92%	5.09%	5.09%	5.17%

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

## GESTIÓN DE RIESGOS

Con la finalidad de controlar su exposición a los riesgos propios del negocio y del sector en el que opera, CMAC Ica cuenta con un Área de Riesgos, la misma que tiene tres unidades: Análisis de Riesgos, Riesgo Operacional y de Supervisión de Riesgo Crediticio, esta última es la encargada de realizar visitas pre y post desembolso a nivel de muestreo, desarrollando sus actividades de forma descentralizada.

### Gestión de Riesgo Crediticio

La Unidad de Supervisión de Riesgo Crediticio elabora informes mensuales sobre la clasificación de los deudores no minoristas, el desempeño de las agencias, pre y post desembolso, entre otros informes.

Durante el 2015, la Caja reforzó el área de recuperaciones fortaleciendo las metodologías de trabajo y reestructuró el *staff* de analistas de crédito a fin de separar funciones, por lo que a la fecha cuenta con tres Supervisores de Recuperaciones especializados en la parte judicial.

No obstante, por decisión de la Gerencia Mancomunada y Directorio la opinión del Área de Riesgos no es determinante para el otorgamiento de préstamos desde el primer semestre de 2016, lo que difiere de la práctica de la mayoría de Cajas Municipales.

### Gestión de Riesgo de Mercado y Liquidez

La Caja gestiona su exposición al riesgo de mercado a través de evaluaciones sobre cambios adversos en la tasa de interés, tipo de cambio y precios, denominados factores de riesgo que inciden en el margen financiero y/o en el valor patrimonial.

Adicionalmente, monitorea los indicadores de liquidez en moneda nacional y extranjera y realiza el análisis GAP por bandas temporales para vigilar descaldes por plazo de vencimiento. Asimismo, realiza un *back testing* del tipo de cambio y del precio del oro, procedimiento estadístico utilizado para validar la calidad y la precisión de un modelo VaR. A la fecha, no se ha registrado una ganancia o pérdida real que supere a la calculada en el modelo VaR.

### Gestión de Riesgo Operacional

La Caja cuenta con módulos desarrollados internamente para la auditoría interna y la administración de riesgos operativos, con una normativa especializada y con el módulo de registro de los eventos de pérdida en la intranet según los lineamientos establecidos por la SBS, el cual es usado por los colaboradores para reportar eventos.

A la fecha, la Caja mantiene como *core* operativo el SICMAC, adquirido a CMAC Trujillo a fines del ejercicio 2003 pero que viene desarrollando un nuevo sistema denominado OPTIMUS a nivel interno, el cual incorpora mejoras en términos de confidencialidad y rapidez de ingreso de la información y mejor compatibilidad con centrales de riesgo externas.

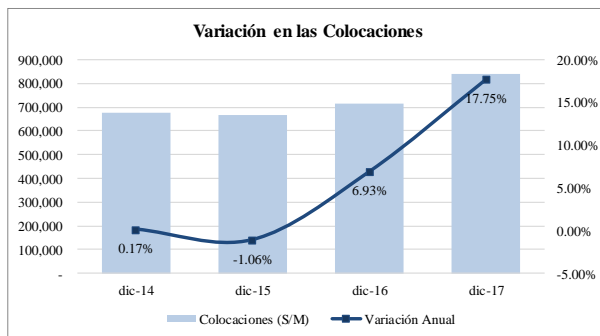
### Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo

Dentro del marco legal vigente relacionado al Sistema de Prevención del Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo (SPLAFT), CMAC Ica cuenta con un Oficial de Cumplimiento a dedicación exclusiva, que reporta directamente al Directorio acerca de cualquier operación inusual o sospechosa que pudiese estar relacionada al lavado de activos. Dicho Oficial cuenta con el apoyo de un analista y dos asistentes y elabora los informes semestrales sobre la base de la reglamentación emitida por la SBS y de las prácticas corporativas de la institución.

## ANÁLISIS FINANCIERO

### Activos y Calidad de Cartera

Al 31 de diciembre de 2017, CMAC Ica contó con activos por S/1,035.89 millones, registrando un incremento de 14.47% respecto al año 2016. El crecimiento observado fue impulsado por las colocaciones brutas (S/840.48 millones), las que crecieron por segundo año consecutivo (+17.75%) en línea con las campañas que la Caja realiza desde finales del 2016. Esta evolución se puede apreciar en el siguiente gráfico:

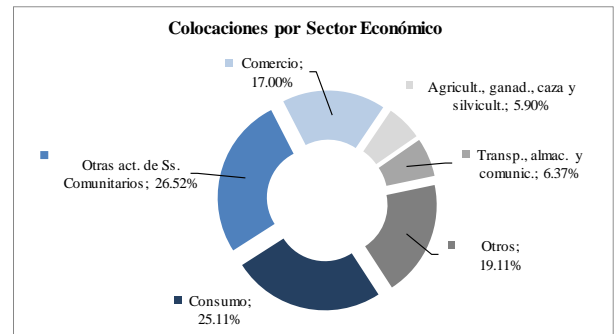


Fuente: CMAC Ica / Elaboración: Equilibrium

Asimismo, se observa un incremento en el número de deudores, al pasar estos de 64,762 a 72,988 después de tres semestres consecutivos de contracciones. No obstante lo anterior, el crédito promedio por deudor pasó de S/11,022 a S/11,515 entre el 2016 y el 2017; este indicador se mantiene por debajo de la media de Cajas Municipales, pero muestra una tendencia creciente que CMAC Ica deberá monitorear.

Por tipo de créditos, Consumo, Microempresa y Pequeña Empresa representan 90.72% de las colocaciones, siguiendo el comportamiento del sector de Cajas Municipales (80.51%). Por otro lado, el peso relativo de la cartera hipotecaria sigue siendo mayor que en los pares, aunque su participación ha disminuido de 6.96% a 5.85%. Si bien estos créditos incrementan el crédito promedio de la Entidad, también presentan acotados niveles de morosidad y garantías reales.

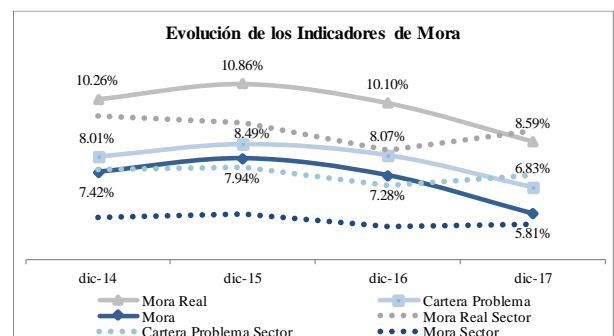
Al analizar los sectores económicos que la Caja financia, se encuentra que otras actividades de servicios comunitarios cuenta con la mayor participación (26.52%), seguidas de consumo (25.11%) y de comercio (17.00%). Esto difiere de lo observado en el resto de Cajas Municipales, cuyas colocaciones tienen una mayor participación en comercio (28.16%) seguido de consumo (19.45%). Esta diferencia responde principalmente a la reclasificación de la cartera minorista realizada a inicios del 2016, cuando ciertos créditos otorgados a la pequeña y microempresa, pasaron a ser registrados como créditos de consumo.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

La Caja cuenta con presencia en seis regiones del país, representando la región Ica el 41.97% del total de colocaciones. Esto se ve reflejado en la distribución de los puntos de atención, siendo que, de 40 agencias, 14 se ubican en dicha ciudad. Cabe resaltar el potencial de crecimiento de los puntos de atención y por ende de colocaciones de la Entidad, dado que el promedio de oficinas por Caja Municipal es de 73.

Los créditos vigentes aumentaron en 19.33% en el año evaluado, mientras que la cartera problema se redujo levemente (-0.31%) manteniendo un nivel similar al del 2016. Esto resultó en una mejora de los indicadores de calidad de cartera, al pasar la mora de 7.28% a 5.81%, la cartera problema o deteriorada de 8.07% a 6.83% y la mora real (que incluye los castigos) de 10.10% a 8.59%. De este modo, se presenta una tendencia a la baja en los indicadores de mora (tal como se puede ver en el siguiente gráfico), ubicándose la cartera problema y la mora real por debajo del promedio de Cajas Municipales por primera vez en la muestra periódica.

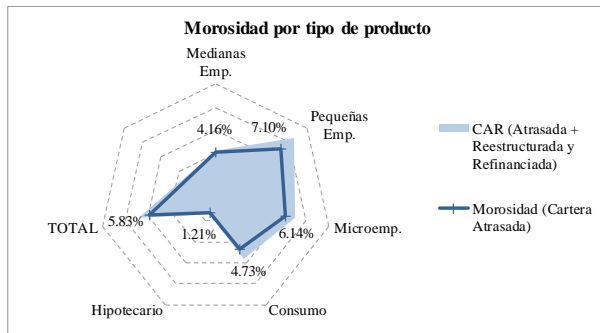


Fuente: CMAC Ica y SBS / Elaboración: Equilibrium

Por otro lado, a diciembre de 2017 los créditos reprogramados de CMAC Ica se ubicaron en S/7.45 millones, manteniendo una tendencia al alza que deberá monitorearse pues, aunque estas colocaciones no se incorporan en los indicadores de morosidad, sí podrían representar una señal temprana de deterioro. De estos créditos, S/1.05 millones (0.12% de la cartera de la Entidad) corresponden a las reprogramaciones realizadas bajo el Oficio Múltiple N°10250-2017, aplicable para deudores minoristas ubicados en localidades declaradas en Emergencia. Estos créditos se han ido reduciendo trimestre a trimestre.

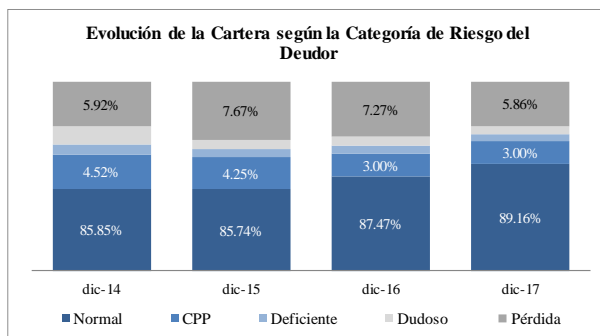
Entre los tipos de créditos con mayores índices de mora, se encuentra pequeña empresa, cuya cartera atrasada fue de 7.10% (10.54% a diciembre de 2016), seguida de microempresa con 6.14% (8.35%) y consumo con 4.73% (4.35%). Resalta la tendencia creciente de los atrasos en los créditos

de consumo, los que hasta antes del corte de análisis mantuvieron un indicador de créditos atrasados por debajo de 4.50%.



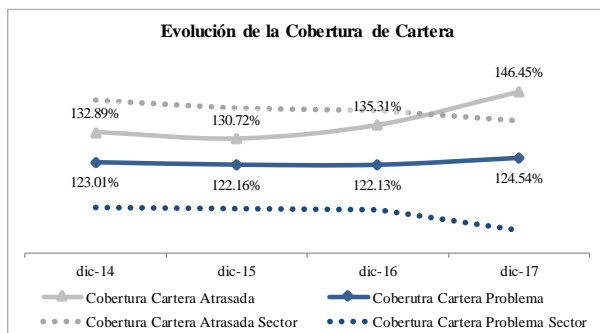
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Los ratios de calidad de cartera de CMAC Ica, presentaron una mejora en la distribución de las colocaciones según la Categoría de Riesgo del Deudor, al pasar la Cartera Crítica (Deficiente, Dudoso y Pérdida) de 9.53% a 7.84% entre diciembre de 2016 y diciembre de 2017. Esto se puede ver en el gráfico a continuación:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

El stock de provisiones con las que cuenta la Entidad para el deterioro de los créditos fue de S/71.50 millones, tras aumentar en 1.66% respecto a diciembre de 2016. Sumado esto al crecimiento de la cartera vigente, los indicadores de cobertura se incrementaron en el año analizado, contando CMAC Ica con una cobertura de la cartera atrasada de 146.45%. y con una cobertura de la cartera problema de 124.54%. A la fecha, ambos indicadores están por encima de la media del sector, como se puede ver en el gráfico siguiente:

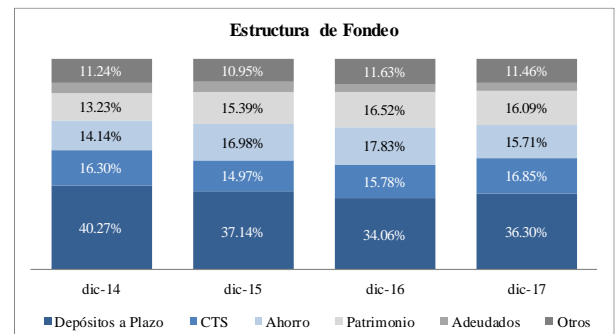


Fuente: CMAC Ica y SBS / Elaboración: Equilibrium

### Pasivos y Estructura de Fondo

Replicando lo observado en el resto de Cajas Municipales, la principal fuente de fondeo de CMAC Ica a diciembre de 2017 fueron los depósitos, los mismos que sumaron

S/799.78 millones y representaron el 77.22% de sus activos. Esta partida exhibió un incremento de 16.99% del 2016 al 2017, en línea con las mayores tasas pasivas ofrecidas por la Caja para los productos de depósitos a plazo. No obstante, hasta el 2015 se observaba una tendencia decreciente en los depósitos y en su participación en la estructura de financiamiento (ver el gráfico abajo), dadas las dificultades enfrentadas para captar colocaciones por la competencia en el sistema, según lo indicado por la Entidad.



Fuente: CMAC Ica / Elaboración: Equilibrium

El siguiente rubro de mayor participación es el de los adeudados, los que ascendieron a S/37.07 millones al cierre del año pasado, manteniendo un nivel similar al registrado al 2016 (S/37.89 millones). Estas obligaciones son generadas por la utilización de las líneas que tiene la Entidad con Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE) bajo la modalidad de Recursos Propios, Coficasa, Multisectorial y Fondo Mivivienda.

El patrimonio neto de la Caja se ubicó en S/166.67 millones, y exhibió un aumento de 11.46% dada la acumulación de resultados en las partidas de reservas facultativas y especiales (+S/26.80 millones). La Entidad constituye dichas reservas vía acuerdo de capitalización en lugar de aplicarlas al capital social debido a las limitaciones con las que cuenta la Caja por el embargo que mantiene la Municipalidad de Ica con SUNAT.

### Solvencia

El patrimonio efectivo de CMAC Ica totalizó S/161.17 millones al 31 de diciembre de 2017, reflejando un incremento de 13.02% respecto al año anterior, de modo que se mantuvo la tendencia al alza en este indicador durante el periodo analizado. Esto es producto de la acumulación de reservas de la Entidad, las mismas que computan para el cálculo del patrimonio efectivo de nivel 1.

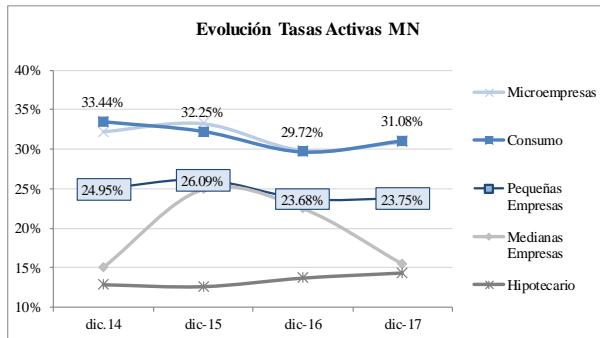
Si bien este incremento favorece al ratio de capital global, el dinamismo de la cartera de colocaciones del año en cuestión llevó a la reducción de dicho indicador al pasar de 15.18% a 14.78%. En este sentido, resalta la necesidad de que la Entidad continúe fortaleciéndose patrimonialmente para solventar el crecimiento que pueda tener en el futuro, como se estableció en el plan de fortalecimiento patrimonial que forma parte del Plan Estratégico 2017-2019.

Se debe considerar que, en caso no solucionarse la contingencia que mantiene la Municipalidad de Ica con la SUNAT, y de no llegar la Caja a un acuerdo que garantice la capitalización del 100% de las Reservas Facultativas, el ratio de capital global se podría ajustar aún más.



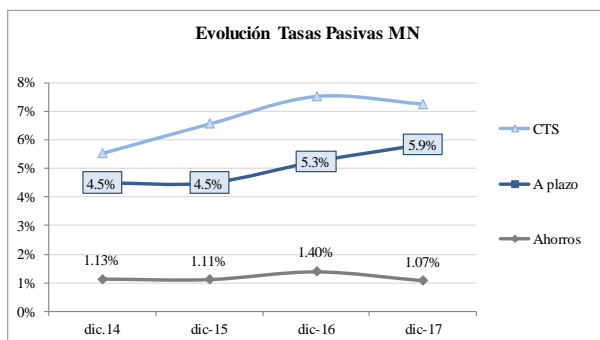
### Rentabilidad y Eficiencia

Los ingresos financieros de CMAC Ica totalizaron S/174.42 millones al finalizar el ejercicio 2017, monto 9.78% mayor que un año atrás, en línea con el incremento de sus activos productivos y con el de las tasas cobradas en los créditos a la pequeña y microempresa en moneda nacional, según se observa en el gráfico siguiente:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Por su parte, los gastos financieros ascendieron a S/42.67 millones, con un aumento de 23.06% producto de los mayores intereses pagados por los depósitos a plazo del público en moneda nacional (ver el gráfico líneas abajo).



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

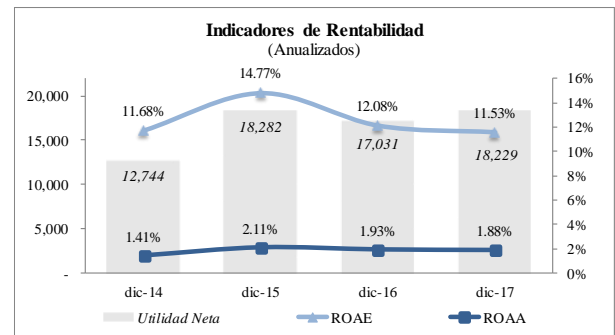
La estrategia de la Caja de obtener mayores márgenes en base a la reducción de las tasas pasivas cambió, y se encuentran a la fecha buscando incrementar su generación en base al dinamismo de los activos productivos.

Luego del resultado financiero bruto (S/131.76 millones), se encuentran las provisiones para créditos directos, las cuales se ubicaron en S/15.75 millones, sin mayores variaciones respecto a diciembre de 2016 (+0.62%) dada la evolución de los indicadores de morosidad. De esta manera, la Entidad registró un resultado financiero neto de S/116.01 millones (+6.86% en el año evaluado).

Resaltan los ingresos netos por servicios financieros, los que sumaron S/4.07 millones a los resultados de CMAC Ica y que se incrementaron en 48.24% ante las mayores comisiones por la venta de seguros. Asimismo, se encuentra a diciembre del año pasado que los gastos operativos ascendieron a S/89.28 millones, monto que representó un incremento anual de 9.25% y que sigue una tendencia al alza. Este dinamismo afecta no sólo los indicadores de eficiencia de la Entidad, sino también sus resultados y por ende su pa-

trimonio, por lo que su evolución debe mantenerse bajo monitoreo.

La utilidad neta de CMAC Ica, por su parte, totalizó S/18.23 millones, representando un margen de 10.45% y un incremento anual de 7.03%. No obstante, al tomar en cuenta el incremento de los activos y el del patrimonio, se obtienen indicadores de rentabilidad ligeramente menores a los del 2016. Así, la rentabilidad para los accionistas (ROAE<sup>1</sup>) pasó de 12.08% a 11.53%, mientras que la rentabilidad respecto a los activos (ROAA) pasó de 1.93% a 1.88%, como se puede ver a continuación:

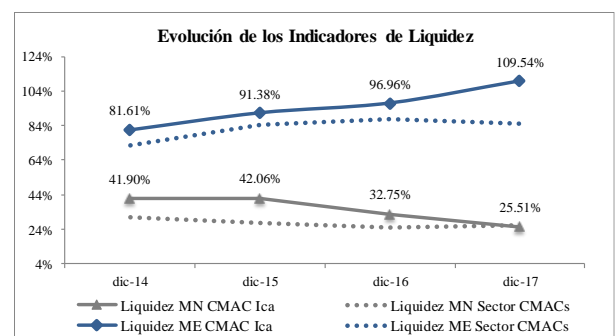


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

### Liquidez y Calce de Operaciones

Los fondos disponibles de CMAC Ica totalizaron S/165.87 millones a diciembre de 2017, presentando una reducción de 5.18% frente al año 2016; esta variación contempla la contracción de 23.41% del total caja y bancos por el mayor uso de recursos en la colocación de créditos.

A su vez, el ratio de liquidez en moneda nacional disminuyó de 32.75% a 25.51%, ubicándose por primera vez en el periodo analizado por debajo de la media de Cajas Municipales (26.42%). Por su parte, el indicador de liquidez en moneda extranjera pasó de 96.96% a 109.54%, por encima del sector (84.94%); para ver esta evolución referirse al gráfico líneas abajo. En ambas denominaciones se cumple con los indicadores de liquidez mínimos requeridos por la SBS de 8.00% en moneda nacional y 20.00% en moneda extranjera.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

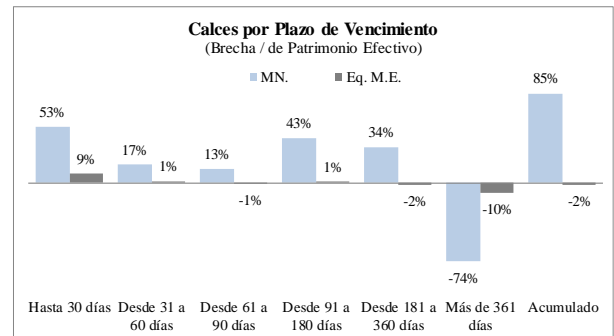
Cabe resaltar el incremento de las inversiones de la Entidad (+96.88%), las mismas que se realizaron en un contexto en el que la Caja busca implementar una mesa de inversiones, lo que le permitiría una mayor rentabilización del disponible. El indicador de inversiones líquidas y en moneda nacional aumentó durante el año analizado, ascendiendo a

<sup>1</sup> ROAA y ROAE: Se calcula la rentabilidad sobre un promedio de los Activos y sobre el Patrimonio, respectivamente, de 2015 y de 2016.

30.02% tras cerrar el 2016 en 22.42%. Este ratio cumple con el mínimo establecido por la SBS de 5.00%.

En conjunto, los fondos con los que la Entidad cubriría una salida de depositantes en 30 días se reflejan en un ratio de cobertura de liquidez en moneda nacional de 140.86% (167.28% al 2016), cumpliendo con el mínimo de 90.00% establecido por la SBS.

Respecto al calce entre activos y pasivos de CMAC Ica, se observa en moneda nacional una brecha acumulada positiva equivalente al 84.73% del patrimonio efectivo a diciembre del 2017, resaltando que los descalces positivos en todos los tramos hasta 1 año son parcialmente compensados por un descalce negativo en el tramo de más de 361 días por el 74.23% del patrimonio efectivo. En moneda extranjera, la Entidad cuenta con una brecha acumulada negativa de 1.95% del patrimonio efectivo, como se ve en el siguiente gráfico:



La cartera de depósitos de la Entidad se considera atomizada, al contar con bajos niveles de concentración de sus diez y 20 principales depositantes y al disminuir dichos indicadores entre el 2016 y el 2017. De este modo, los diez más grandes clientes de depósitos representan sólo 2.86% del total de captaciones, mientras que los 20 más grandes cuentan con un peso de 4.09%. Cabe señalar que CMAC Ica cuenta con un plan de contingencia de liquidez que establece el uso de las inversiones disponibles para la venta y al vencimiento y el de sus líneas de crédito disponibles con COFIDE (S/73.00 millones), con una utilización de aproximadamente 50%.

## CMAC ICA S.A.

## ESTADO DE SITUACIÓN

(En Miles de Soles)

ACTIVO	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Caja y Canje	11,684	11,758	13,247	12,999
Bancos y Corresponsales	152,579	109,776	133,650	99,128
Otros Depósitos	2,723	3,534	1,525	1,547
<i>Total Caja y Bancos</i>	<i>166,985</i>	<i>125,068</i>	<i>148,422</i>	<i>113,674</i>
Inv. a Valor Razonable y Disp. para la Venta	39,308	84,891	26,511	52,196
<b>Fondos Disponibles</b>	<b>206,293</b>	<b>209,959</b>	<b>174,933</b>	<b>165,870</b>
<b>Colocaciones Brutas</b>	<b>674,682</b>	<b>667,547</b>	<b>713,789</b>	<b>840,476</b>
Provisiones para Colocaciones	-66,513	-69,271	-70,328	-71,497
Intereses y Comisiones no Devengados	-1,733	-707	-684	-1,001
<b>Colocaciones Netas</b>	<b>606,436</b>	<b>597,570</b>	<b>642,777</b>	<b>767,979</b>
Intereses, Comisiones y Cuentas por Cobrar	14,951	12,962	33,169	39,547
Bienes Adjudicados y Otros Realiz. Neto de Provisiones	524	300	252	166
Activo Fijo Neto	23,031	26,614	31,895	42,177
Otros activos	18,888	13,491	21,935	20,148
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>870,123</b>	<b>860,895</b>	<b>904,961</b>	<b>1,035,886</b>
<b>Total Depósitos y Obligaciones</b>	<b>675,822</b>	<b>658,931</b>	<b>683,707</b>	<b>799,894</b>
Adeudos Instituciones del País	30,742	36,772	37,888	37,069
Adeudos Instituciones del Exterior y Org Int.	11,250	2,619	0	0
<b>Total Adeudos</b>	<b>41,993</b>	<b>39,390</b>	<b>37,888</b>	<b>37,069</b>
Provisiones para Créditos Contingentes	1,503	1,708	1,653	1,561
Cuentas por Pagar Netas	15,979	13,098	21,259	17,306
Intereses y otros Gastos por Pagar	10,060	8,297	7,473	9,994
Otros Pasivos	9,678	7,011	3,449	3,389
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>755,036</b>	<b>728,435</b>	<b>755,428</b>	<b>869,214</b>
Capital Social	52,969	52,969	52,969	52,969
Capital Adicional y Ajustes al Patrimonio	594	594	594	594
Reservas	48,776	60,615	60,615	87,413
Resultados Acumulados	0	52	18,334	7,360
Resultados No Realizados	4	-53	-10	107
Utilidad / Pérdida del Ejercicio	12,744	18,282	17,031	18,229
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>115,087</b>	<b>132,460</b>	<b>149,534</b>	<b>166,672</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>870,123</b>	<b>860,895</b>	<b>904,961</b>	<b>1,035,886</b>

## CMAC ICA S.A.

## ESTADO DE RESULTADOS

(En Miles de Soles)

	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>154,759</b>	<b>155,867</b>	<b>158,882</b>	<b>174,423</b>
<b>Gastos Financieros</b>	<b>44,340</b>	<b>35,760</b>	<b>34,672</b>	<b>42,667</b>
<b>Resultado Financiero Bruto</b>	<b>110,419</b>	<b>120,107</b>	<b>124,210</b>	<b>131,757</b>
<b>Provisiones para créditos directos</b>	<b>17,395</b>	<b>19,247</b>	<b>15,650</b>	<b>15,746</b>
Provisiones por incobrabilidad del crédito	57,080	43,771	40,452	40,926
Reversión de provisiones	-37,970	-23,435	-23,189	-23,517
Recupero de cartera castigada	-1,715	-1,090	-1,614	-1,663
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>93,024</b>	<b>100,860</b>	<b>108,561</b>	<b>116,010</b>
Ingresos Netos por Servicios Financieros	2,716	2,527	2,743	4,066
<b>Gastos Operativos</b>	<b>70,361</b>	<b>75,175</b>	<b>81,723</b>	<b>89,283</b>
Personal y Directorio	38,841	41,679	45,194	52,448
Generales	31,520	33,496	36,529	36,835
<b>Resultado Operacional Neto</b>	<b>25,379</b>	<b>28,211</b>	<b>29,580</b>	<b>30,793</b>
Ingresos / Gastos No Operacionales	-2,906	788	590	1,135
Otras Provisiones y Depreciaciones	4,346	4,057	6,749	5,465
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>18,127</b>	<b>24,942</b>	<b>23,421</b>	<b>26,463</b>
Participación de los Trabajadores	0	0	0	0
Impuesto a la Renta	5,384	6,660	6,390	8,234
<b>Utilidad Neta</b>	<b>12,744</b>	<b>18,282</b>	<b>17,031</b>	<b>18,229</b>



## CMAC ICA S.A.

## PRINCIPALES INDICADORES

	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
<b>Liquidez</b>				
Disponible / Depósitos Totales	30.52%	31.86%	25.59%	20.74%
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro	167.65%	143.61%	108.44%	101.90%
Disponible / Total Activo	23.71%	24.39%	19.33%	16.01%
Caja y Bancos / Obligaciones a la Vista	135.70%	85.55%	92.01%	69.83%
Colocaciones Netas / Depósitos Totales	89.73%	90.69%	94.01%	96.01%
Colocaciones Netas / Fondo Total	84.48%	85.57%	89.08%	91.76%
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	4.95%	5.35%	5.67%	4.09%
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes	10.61	5.49	4.08	5.07
Ratio de Liquidez M.N.	41.90%	42.06%	32.75%	25.51%
Ratio de Liquidez M.E.	81.61%	91.38%	96.96%	109.54%
R.de Inversiones Líquidas M.N.	25.41%	63.87%	22.42%	30.02%
R.de Inversiones Líquidas M.E.	27.61%	0.24%	1.37%	1.32%
R.de Cobertura de Liquidez M.N.	200.00%	196.97%	167.28%	140.86%
R.de Cobertura de Liquidez M.E.	676.00%	660.31%	268.30%	364.25%
<b>Endeudamiento</b>				
Ratio de Capital Global	14.38%	16.72%	15.18%	14.78%
Fondos de Capital Primario / APR (1)	13.21%	15.57%	14.05%	13.63%
Pasivo / Patrimonio	6.56	5.50	5.05	5.22
Pasivo / Activo	0.87	0.85	0.83	0.84
Pasivo / Capital Social y Reservas	7.42	6.41	6.65	6.19
Colocaciones Brutas / Patrimonio	5.86	5.04	4.77	5.04
Cartera Atrasada / Patrimonio	43.49%	40.00%	34.76%	29.29%
Compromiso Patrimonial Neto (2)	-10.81%	-9.49%	-8.52%	-8.45%
Provisiones / Cartera Crítica (3)	-	98.75%	97.98%	101.02%
<b>Calidad de Cartera</b>				
Cartera Atrasada / Coloc. Brutas	7.42%	7.94%	7.28%	5.81%
Cartera Atrasada + 90 días / Colocaciones Brutas	6.25%	7.06%	6.56%	5.15%
Cart. Problema (4) / Coloc. Brutas	8.01%	8.49%	8.07%	6.83%
Cart. Problema (4) + Castigos / Coloc. Brutas + Castigos	10.26%	10.86%	10.10%	8.59%
Provisiones / Cartera Atrasada	132.89%	130.72%	135.31%	146.45%
Provisiones / Cartera Problema (4)	123.01%	122.16%	122.13%	124.54%
20 Mayores Deudores / Préstamos Brutos	-	3.44%	3.01%	3.29%
<b>Rentabilidad</b>				
Margen Financiero Bruto	71.35%	77.06%	78.18%	75.54%
Margen Financiero Neto	60.11%	64.71%	68.33%	66.51%
Margen de Operaciones	16.40%	18.10%	18.62%	17.65%
Margen Neto	8.23%	11.73%	10.72%	10.45%
ROAE (Return On Average Equity)	11.68%	14.77%	12.08%	11.53%
ROAA (Return on Average Assets)	1.41%	2.11%	1.93%	1.88%
Rendimiento de Préstamos	22.15%	22.60%	21.50%	20.22%
Rendimiento Sobre Inversiones	3.29%	2.86%	8.84%	2.82%
Rendimiento Sobre Activos de Intermediación (5)	16.93%	17.66%	17.94%	18.37%
Costo de Fondo	4.98%	4.21%	4.09%	4.62%
Spread Financiero	11.95%	13.45%	13.85%	13.75%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	-22.80%	4.31%	3.47%	6.23%
<b>Eficiencia</b>				
Gastos Operativos / Activos Promedio	8.09%	8.73%	9.03%	8.62%
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	45.46%	48.23%	51.44%	51.19%
Gastos Operativos / Margen Bruto	63.72%	62.59%	65.79%	67.76%
Gastos de Personal / Ingresos Financieros	25.10%	26.74%	28.45%	30.07%
Gastos de Personal / Colocaciones Brutas Promedio	5.76%	6.24%	6.33%	6.24%
Eficiencia Operacional (6)	63.83%	60.91%	64.07%	65.19%
Colocaciones Brutas / Número de Personal	776	745	747	799
<b>Otros Indicadores e Información Adicional</b>				
Ingresos de Intermediación (S/000)	154,136	155,246	158,398	174,040
Costos de Intermediación (S/000)	37,804	29,796	29,006	35,983
Resultado de Intermediación (S/000)	116,332	125,450	129,392	138,058
Número de Deudores	67,294	67,630	64,762	72,988
Crédito Promedio (S/)	10,026	9,871	11,022	11,515
Número de Personal	894	908	940	1,006
Número de Oficinas	38	37	39	40
Castigos del Periodo (S/000)	16,907	17,693	16,171	16,214
Castigos LTM (S/000)	16,907	17,693	16,171	16,214
Castigos LTM / Colocaciones + Castigos LTM	2.44%	2.58%	2.22%	1.89%

(1) APR: Activos Ponderados por Riesgo

(2) (Cartera Problema - Provisiones) / Patrimonio Neto

(3) Créditos en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida

(4) Cartera Atrasada y Refinanciada

(5) (Ingresos Financ. - Dif. de Cambio - Derivados - Otros) / (Promedio de Fondos Disponibles + Colocaciones Brutas)

(6) Gasto Operat. / (Utilidad Financ. Bruta + Ingresos Netos por Servicios Financ. + Ingresos Netos No Operacionales)

## ANEXO I

**HISTORIA DE LA CLASIFICACIÓN\* – CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE ICA S.A.**

Instrumento	Clasificación Anterior** (Al 30.06.17)	Clasificación Actual	Definición de Categoría Actual
Entidad	C+	C+	La Entidad posee una estructura financiera y económica con ciertas deficiencias y cuenta con una moderada capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.

\* El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas 05 evaluaciones se encuentra disponible en: <http://www.equilibrium.com.pe/clasificacionhistorica.pdf>.

\*\* Sesión de Comité del 26 de setiembre de 2017.

**ANEXO II****Accionistas al 26.03.2018**

Accionistas	Participación
Municipalidad Provincial de Ica	83.05%
Fondo de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito – FOCMAC	16.05%
Municipalidad Provincial de Chincha	0.90%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: CMAC Ica / Elaboración: Equilibrium

**Directorio al 26.03.2018**

Nombre	Cargo
Rvdo. Edmundo Hernández Aparcana	Presidente
Jaime Quesada Guillén	Director
César Augusto Ruiz Lévano	Director
Johny Pacheco Medina	Director
Carlos Noda Yamada	Director
Carlos Alberto Mendoza Gonzales	Director
Rafael Gustavo Yamashiro Oré	Director

Fuente: CMAC Ica / Elaboración: Equilibrium

**Plana Gerencial al 26.03.2018**

Nombre	Cargo
Rosa María Higa Yshii	Administración
Roger Paredes Silva*	Operaciones y Finanzas
José Díaz Alemán	Créditos
Rosendo Carlos Espinoza Gamboa	Auditor Interno
Armando Giraldo Reyes	Gerente de Riesgos

Fuente: CMAC Ica / Elaboración: Equilibrium

\*Desde el 01/03/2018.

© 2018 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. (“EQUILIBRIUM”) CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS “PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM”) PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACION O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada “TAL CUAL” sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una clasificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de clasificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una clasificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CLASIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.