



Fecha de Visita	Oct 14
Fecha de Información Financiera	Dic 14
Fecha de Comité	Mar 15

NIVEL DE RIESGO

PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO

	Dic-12	Dic-13	Dic-14
Cartera Bruta (\$'000)	S/. 165,371	S/. 162,237	S/. 162,519
Número de Prestatarios	24,534	25,629	30,998
Apalancamiento	6.8	7.7	6.3
Cartera en Riesgo	18.2%	20.1%	19.7%
Castigos	3.2%	2.3%	5.6%
Crédito Promedio	S/. 6,740	S/. 6,330	S/. 5,243

CMAC DEL SANTA

Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa S.A. (en adelante, CMAC del Santa) inicia operaciones en 1985, teniendo como único accionista a la Municipalidad Provincial del Santa. Es una entidad especializada en microcrédito, autorizada para captar recursos del público y sujeta a la regulación de la SBS¹.

A la fecha tiene presencia en 6 departamentos del Perú a través de una Oficina Principal, 8 agencias y 4 oficinas especiales. Otorga créditos principalmente a la micro y pequeña empresa, administrando una cartera de S/. 162.5 millones, con crédito promedio de S/. 5,243. El saldo de depósitos del público asciende a S/.183.1 millones.

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

La actual junta directiva ha puesto en marcha una serie de cambios necesarios y favorables para la institución, destacando entre ellos el reenfoque a su nicho de mercado objetivo (pequeña y microempresa). Las mejoras se reflejan también en la reciente recuperación de la rentabilidad patrimonial y el refuerzo de su imagen, potenciando el buen posicionamiento que mantiene en la región Ancash.

Si bien están tomando medidas para fortalecer el gobierno corporativo, aún es pronto para determinar su impacto. El riesgo político, en ese sentido, se mantiene todavía latente.

La situación financiera de la entidad es todavía frágil. Si bien, de un lado la favorece las utilidades anuales por mejoras del margen financiero, gestión de cobranza y de bienes adjudicados, y baja exposición a riesgos de mercado; el margen operativo todavía es nulo. En efecto, este indicador viene siendo afectado por fuertes gastos operativos, producto de una estructura organizacional pesada y baja eficiencia operativa. De otro lado, la solvencia de la institución se debilitó por la mala calidad de cartera que generó cuantiosas pérdidas en periodos anteriores.

En suma, la institución todavía presenta un elevado perfil de riesgo, que sustenta así su calificación crediticia otorgada.

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

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 © 2015 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 © 2015 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.