

**Informe Anual**

Rating	Actual*	Anterior
Fortaleza Financiera**	B	B

\*Información al 31 de diciembre del 2022.

\*\*Aprobado en comité de 30-03-2022.

Perspectiva	Estable	Estable

**Definición**

"B: La empresa presenta una buena estructura económica – financiera superior al promedio del sector al que pertenece y posee una alta capacidad en el cumplimiento de obligaciones (en plazos y condiciones pactadas). Existe una baja probabilidad de que cambios o modificaciones en el entorno económico, en el sector de actividades en que se desempeña y en su desarrollo interno puedan alterar su solvencia y sostenibilidad."

Indicadores (En PEN MM)	dic-21	dic-22
Disponible	205.41	305.73
Créditos Directos	1,447.45	1,599.23
Provisiones	180.93	159.75
Activo Total	1,700.88	1,967.91
Obligaciones con el Público	1,185.48	1,434.81
Depósitos de Ahorro	299.90	303.31
Depósitos a Plazo	741.50	967.92
Pasivo Total	1,459.36	1,705.99
Patrimonio	241.52	261.92
Capital Social	76.06	165.41
Resultados Acumulados	1.02	0.86
Resultado Neto	14.76	21.49
Ratio de Capital Global (%)	14.57	14.49
ROE (%)	6.39	8.46
ROA (%)	0.91	1.17
Cartera Atrasada (%)	4.38	5.71
Cartera de Alto Riesgo (%)	5.76	7.93
Cartera Pesada (%)	15.24	10.70
CA Ajustada (%)	5.92	8.35
CAR Ajustada (%)	7.29	10.51
CP Ajustada (%)	16.60	13.20
Cobertura CA (%)	285.22	174.99
Cobertura CAR (%)	216.85	125.91
Cobertura CP (%)	80.83	93.41
Ratio de Liquidez MN	28.44	27.30
Ratio de Liquidez ME	74.01	100.15
Eficiencia Operacional	54.62	60.74
Adeudos / Pasivo Total	6.68	8.25
Castigos LTM (MM)	23.87	46.12
PG en ME / PE (%)	0.17	-0.02

**Analistas**

Diego Montané Quintana  
 diegomontane@jcrilatam.com  
 Sasha Cuellar Tello  
 sashacuellar@jcrilatam.com  
 (051) 992737020

**Fundamento**

El Comité de Clasificación de Riesgo de JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. (en adelante, JCR LATAM) otorga la categoría "B" con perspectiva "Estable" como clasificación de Fortaleza Financiera a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Ica S.A. (en adelante, CMAC Ica). A continuación, detallamos los fundamentos más relevantes de la clasificación:

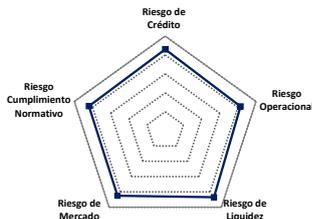
- Adecuados niveles de liquidez.** Los niveles de liquidez al cierre de diciembre de 2022 tanto en moneda nacional como en moneda extranjera fueron de 27.3% y 100.2%, respectivamente. Ambos indicadores son superiores a los mínimos requeridos por la regulación (8.0% en MN y 20.0% en ME) y a los mostrados por el sistema de cajas municipales (22.7% en MN y 78.8% en ME); los mismos que le permite cumplir con obligaciones o compromisos de corto plazo. Si bien se presentan descargos de liquidez a nivel total en algunos tramos, la brecha acumulada contempla la cobertura de la misma.
- Crecimiento sostenido de colocaciones y deudores.** Durante los últimos años se observa un constante incremento de la cartera de créditos directos. Este crecimiento es producto de la aplicación de una serie de iniciativas orientadas a impulsar las colocaciones de créditos de manera saludable y sostenida, adoptadas por el Directorio y la Gerencia Mancomunada desde el 2016. La cartera de créditos directos ascendió a PEN 1,599.23MM al cierre de dic-22, aumentando en 10.5% respecto al cierre de dic-21, impulsado principalmente por una mayor cartera de créditos a pequeñas empresas (+14.6%), créditos hipotecarios (+19.5%) y créditos de consumo (+15.1%), considerando que al cierre de dic-22 no se cuenta con cartera de créditos a corporativos ni a grandes empresas. Se registra un aumento en el nivel de deudores por 11.90K, mostrando el principal aumento en los deudores de microempresas (+5.33K), dichos aumentos de deudores vienen siendo sostenidos.
- Ligero aumento de morosidad y nivel cobertura adecuado.** La morosidad (Cartera Atrasada o CA) se ubicó en 5.7% al cierre de dic-22, porcentaje mayor en 1.3 pp. al registrado en dic-21 (4.4%), ubicándose por encima del promedio del sector CMAC (5.3%); al incorporarse los castigos (LTM), la CA ajustada asciende a 8.4%, superior en 2.4 pp. respecto a dic-21 (5.9%). La cartera de Alto Riesgo (CAR) se ubicó en 7.9%, mostrando un incremento en 2.2 pp. respecto al periodo anterior (5.8% a dic-21), ubicándose ligeramente por encima del sector CMAC (7.8%); al incorporar los castigos realizados en los últimos 12 meses, la CAR ajustada se ubicó en 10.5%, aumentando en 3.2 pp. respecto a lo mostrado en dic-21 (7.3%). Por su parte, la cartera pesada ajustada se redujo a 13.2%, a comparación con dic-21 (16.6%). A dic-22, los castigos anualizados totalizaron PEN 46.12MM (PEN 23.87MM a dic-21) y representaron el 2.9% de la cartera de créditos directos (vs 1.6% a dic-21). Asimismo, se contempla la cobertura de la CA (175.0%) y la CAR (125.91%). Al considerar la clasificación regulatoria, la CP se sitúa en 10.4% y, al excluir los saldos con garantías de gobierno junto con la clasificación regulatoria equivalente; la CP se sitúa en PEN 145.68MM, con el nivel de provisiones (PEN 159.75MM) se contempla la cobertura de la CP con 109.7%.
- Ratio de Capital Global y fuentes de financiamiento:** En los últimos años, se ha mantenido un elevado ratio de capital global (RCG) que ha permitido a la Caja situarse por encima de lo exigido por parte del ente regulador (ratio de capital global superior al 8.5%). A dic-22, el ratio de capital global llegó a 14.5%, presentando una pequeña disminución (0.1 pp.) respecto a dic-21 (14.6%), debido al incremento tanto del Patrimonio Efectivo Total como de los activos ponderados por riesgo. Dicho indicador se encuentra ligeramente por debajo del total del sector CMAC (14.6%). Durante el periodo 2022, se ejecutó el plan de fortalecimiento patrimonial además de la operación de deuda subordinada con Triodos Fare Share Fund por un valor de USD 5MM.

### Buen Gobierno Corporativo



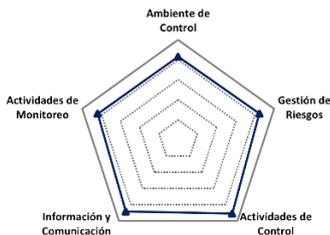
**BGC2:** “Empresa con nivel de cumplimiento “Meritorio” de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local y estándares internacionales”

### Gestión Integral de Riesgo



**GIR2:** “La empresa contempla ampliamente la aplicación de buenas prácticas de gestión integral de riesgos, lineamientos y normas establecidas por entes reguladores. Cuenta con una aceptable capacidad de afrontar fluctuaciones económicas.”

### Sistema de Control Interno



**SCI2:** “Cuenta con buenos estándares de control que le permiten mitigar eficaz y eficientemente los riesgos de la actividad.”

- **Apropiados indicadores de rentabilidad.** El resultado neto ascendió a PEN 21.49MM, representando un incremento del 45.5% (PEN 14.76MM a dic-21) principalmente por mayores ingresos financieros (+PEN 37.32MM), dentro del cual destaca el incremento de créditos directos (+PEN 28.34MM); menores provisiones para créditos directos (-PEN 13.42MM) y mayores gastos operativos (+PEN 23.32MM). El indicador ROE mostró un resultado de 8.5% (6.4% a dic-21), por los resultados netos obtenidos así como el aumento de los fondos propios (+PEN 20.40MM). Por su parte, el ROA se ubicó en 1.2% al cierre de dic-22 (0.9% a dic-21), debido al incremento tanto del resultado neto como de los activos (+PEN 267.03MM). El indicador ROE se encuentra por debajo del sector CMAC (8.87%), mientras que el indicador ROA se encuentra por encima del sector CMAC (1.04%).
- **Reforzamiento de las Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo, Gestión de Riesgos y Control Interno.** Estas actividades están constituidas por varios componentes como la Autoevaluación del Directorio que contribuye al mejoramiento del desempeño del Directorio, implementación de las observaciones realizadas por la entidad supervisora, monitoreo de su plan estratégico cada trimestre, identificando los puntos en alza y en baja. La CMAC Ica implementará el Plan Estratégico 2023-2025.
- El rating responde al comportamiento de la CMAC y está supeditada a la materialización de resultados positivos de las acciones estratégicas de la CMAC Ica. Por lo tanto, JCR LATAM estará en continua vigilancia en relación a los posibles impactos que afecten significativamente la liquidez, la calidad de activos, la solvencia, la rentabilidad, entre otros aspectos. En caso de concretarse dichos escenarios, JCR LATAM puede originar una revisión de la clasificación.

### Factores que pueden modificar el Rating Asignado

Los factores que pueden incidir positivamente en la clasificación:

- Mantener o mejorar los indicadores de liquidez y solvencia.
- Consolidación del crecimiento de la cartera de créditos directos.
- Mejoras en los indicadores de morosidad, indicadores de rentabilidad.
- Mejora o estabilidad del sistema financiero y/o sector CMAC.

Los factores que pueden incidir negativamente en la clasificación:

- Deterioro significativo y/o sostenido de los indicadores de liquidez y solvencia.
- Reducción de los niveles de eficiencia que impacte negativamente en los resultados de la CMAC Ica.
- Decrecimiento sostenido de la cartera de créditos directos.
- Inestabilidad del sector.

### Limitaciones Encontradas

Ninguna.

### Limitaciones Potenciales

Es importante mencionar que, cualquier impacto futuro, tanto de los decisores políticos, temas de salud, así como, el impacto de la actual crisis internacional podría afectar las proyecciones y cualquier otra información relevante proporcionada por CMAC Ica. En este sentido, esta condición afectará la posibilidad de que se generen repercusiones no conocidas en los clientes, grupos de interés (directas como indirectas) o decisiones futuras que pudiera adoptar CMAC Ica. El impacto total no puede evaluarse cualitativamente ni cuantitativamente en este momento, por lo tanto, la Clasificadora cumplirá con la debida vigilancia, se enfatiza que se deberá considerar las limitaciones de la información en un escenario volátil y de incertidumbre.

## Riesgo Macroeconómico

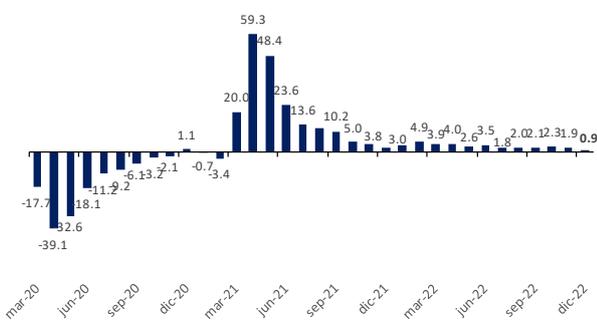
### Escenario Internacional

El Fondo Monetario Internacional (FMI) comunicó que el crecimiento global de las economías será de 3.4% en 2022 y de 2.9% en 2023. Esta proyección tiene la base de alzas de tasas de interés de referencia y de los efectos de la guerra entre Ucrania y Rusia en la economía mundial. Según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), se espera un crecimiento mundial de 2.8% para el 2022 y 2.3% para el 2023. Para América Latina y el Caribe, el FMI proyecta un crecimiento de la actividad económica de 3.9% en 2022 y 1.8% en 2023, principalmente por la resiliencia de la demanda interna de México y el apoyo fiscal en Brasil.

### Actividad Económica

Según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), la producción nacional en el mes de diciembre 2022 registró un aumento de 0,86%, como resultado principalmente del incremento en los sectores: Minería e Hidrocarburos, Construcción, Comercio, Alojamiento y Restaurantes, Transporte y Almacenamiento y Otros servicios. Sin embargo, mostraron contracción los sectores Manufactura, Financiero y Seguros, Telecomunicaciones, Agropecuario y Pesca. Se debe tener en cuenta que a dic-21 se continuó la reanudación gradual de las actividades económicas iniciada en mayo 2020, en el marco de Prórroga del Estado de Emergencia Nacional por la presencia del Covid-19 en el país. Mientras, la variación anual (enero a diciembre) fue de 2,68%, con mayor aporte del sector alojamiento y restaurantes, transporte y almacenamiento, comercio, agropecuario, construcción y otros servicios. La tasa anual registrada evidencia una desaceleración del crecimiento económico, explicado en parte por la aguda situación que atraviesa el país en el aspecto social, acompañado de rezagos de la pandemia. Acorde a las últimas estimaciones elaboradas por el BCRP, se estima que las expectativas de crecimiento se sitúen en 3.0%.

### Producto Bruto Interno (Var. % interanual)



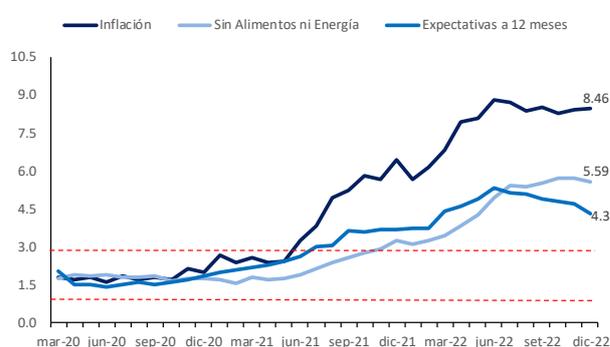
Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

### Inflación

A diciembre del 2022, la inflación interanual ascendió a 8.46% y se ubicó fuera del rango meta establecido por el

BCRP (1% a 3%) por decimonoveno mes consecutivo. Este aumento a dic-22, es originado principalmente, por los mayores precios en alimentos (locales), transporte, electricidad; también se registra un descenso en los precios de combustibles, gas y cierto tipo de alimentos. Por su parte, la inflación sin alimentos y energía aumentó a 5.59% en el mismo mes mencionado, fuera del rango meta, mostrando el aumento de los precios del transporte local, los servicios de educativos y algunos bienes. El BCRP espera que la inflación interanual converja al rango meta desde marzo 2023 con los supuestos que los efectos temporales sobre la inflación se disipen, las expectativas de inflación también se dirijan al rango meta y que el Producto Bruto Interno (PBI) se aproxime al PBI Potencial.

### Inflación anual acumulada entre 2020 y dic-22 (en %)



Fuente: BCRP / Elaboración: JCR LATAM

### Mercados Financieros

El BCRP aumentó la tasa de interés de referencia a 7.50% en diciembre del 2022 (vs. 2.5% dic-21). Este incremento se debe a: i) Incremento de la tasa de inflación (por encima del rango meta), ii) Aumento significativo de los precios internacionales de energía y alimentos desde el segundo semestre, iii) Tendencia decreciente de la inflación interanual, iv) Disminución de las expectativas de inflación, v) Parte de los indicadores de adelantados y de expectativas se mantienen en tramo pesimista y vi) Proyección de una tendencia decreciente de la inflación interanual.

### Riesgo Político

Durante el periodo 2018-2022, el Gobierno de Perú ha tenido 6 presidentes en un contexto de constante crisis y caos político. A finales del 2022, ante el intento fallido de cierre del congreso y posterior vacancia del expresidente Pedro Castillo, lo cual fue el inicio de una gran convulsión social, agudizando la crisis política que atraviesa el país, en donde no se tiene un norte definido y la incertidumbre será parte del día a día. Se sabe que estos escenarios de riesgo no son nada favorables para las variables macroeconómicas, las cuales son altamente sensibles a este tipo de noticias. Estos eventos reflejan un fuerte impacto en las expectativas empresariales y perspectivas macroeconómicas.

## Riesgo de la Industria

### Créditos y Depósitos del Sistema Financiero

Al cierre de dic-22, el Sistema Financiero estaba conformado por 53 empresas: 17 bancos, 9 empresas financieras, 12 cajas municipales, 6 cajas rurales, 7 empresas de crédito, el Banco de la Nación y el Banco Agropecuario. De los cuales, la banca múltiple concentra la mayor parte de los créditos directos y depósitos del Sistema Financiero (85.4% y 80.5%, respectivamente), mientras que las cajas municipales representan el 7.9% de los créditos directos y 6.8% de los depósitos.

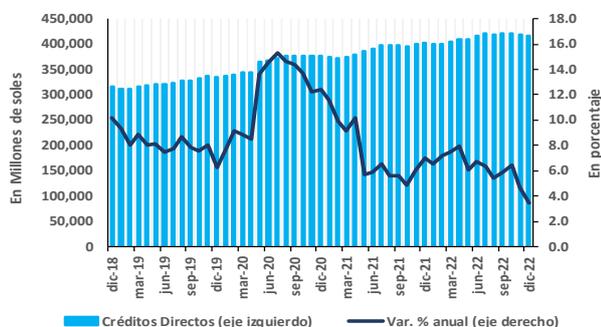
#### Estructura del Sistema Financiero a dic-22

dic-22	Número de Empresas	Créditos		Depósitos	
		Monto (Millones S/)	%	Monto (Millones S/)	%
Banca Múltiple	17	356,585	85.4	325,990	80.5
Empresas Financieras	9	14,086	3.4	8,094	2.0
Cajas Municipales (CM)	12	33,009	7.9	27,682	6.8
Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC)	6	2,374	0.6	1,764	0.4
Empresas de Créditos	7	3,281	0.8	-	-
Banco de la Nación	1	7,136	1.7	41495.7	10.2
Banco Agropecuario (Agrobanco)	1	892	0.2	-	-
<b>Total</b>	<b>53</b>	<b>417,362</b>	<b>100</b>	<b>405,026</b>	<b>100</b>

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

El monto de la cartera de créditos directos del Sistema Financiero ascendió a PEN 417.362.22MM a dic-22, aumentando en 3.5% respecto al monto presentado a dic-21 (PEN 403,309.69MM). Este incremento fue impulsado por el aumento de la cartera de créditos consumo (+22.8%), créditos hipotecarios (+7.9%), créditos a microempresas (+2.8%), compensado parcialmente por una disminución de la cartera de créditos a grandes empresas (-2.3%), créditos a mediana empresas (-13.5%) y créditos corporativos (-0.9%). En cuanto a la composición por tipo de crédito a dic-22, está compuesta principalmente por créditos consumo, créditos corporativos y créditos hipotecarios. La cartera de créditos consumo representó el 21.8% del total de la cartera de créditos directos del Sistema Financiero, mientras que la cartera de créditos corporativos y créditos hipotecarios registraron una participación de 19.8% y 15.1%, respectivamente.

#### Evolución Créditos Directos – Sistema Financiero

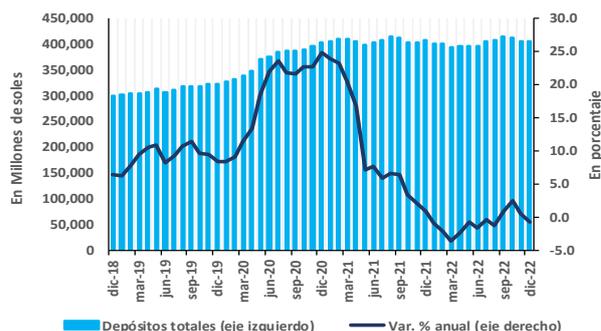


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Los depósitos del Sistema Financiero registraron un monto de PEN 405,025.59MM al cierre de dic-22, disminuyendo en 0.6% respecto al cierre de dic-21 (PEN 407,634.67MM).

Esta disminución de los depósitos fue ocasionado por una reducción de los depósitos a la vista (-11.5%) y depósitos de ahorro (-8.4%), compensado parcialmente por un aumento de depósitos a plazo (+23.7%). En lo referente a la composición de los depósitos, los depósitos de ahorro registraron un monto de PEN 144,029.78MM, representando el 35.6% de los depósitos totales. Por su parte, los depósitos a la vista y depósitos a plazo registraron una participación de 30.2% y 34.2%, respectivamente.

#### Evolución Depósitos Totales (En PEN MM) – Sistema Financiero

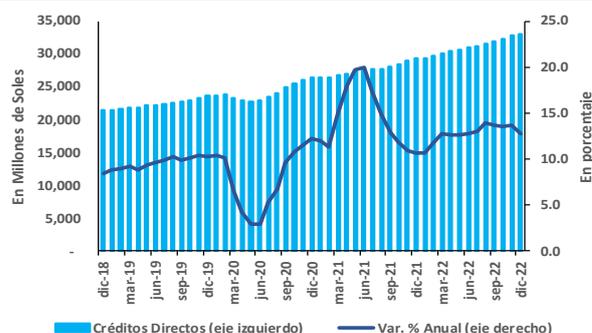


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

### Créditos y Depósitos de las Cajas Municipales

A dic-22, el saldo de la cartera de créditos directos de las cajas municipales ascendió a PEN 33,008.55MM, siendo mayor en 12.7% respecto a dic-21 (PEN 29,286.07MM). Este incremento fue impulsado por la mayor cartera de créditos a corporativos (+171.3%), créditos consumo (+17.4%), créditos a microempresas (+13.8%), créditos a pequeñas empresas (+12.3%), créditos hipotecarios (+8.5%) y créditos a grandes empresas (+0.5%), compensando parcialmente por una disminución de la cartera de créditos a (-2.1%). En cuanto a la composición por tipo de crédito a dic-22, está compuesta principalmente por créditos a pequeñas empresas, créditos de consumo y créditos a microempresas. La cartera de créditos a pequeñas empresas representó el 48.1% del total de la cartera de créditos directos de las cajas municipales, mientras que la cartera de créditos de consumo y a microempresas registraron una participación de 20.9% y 19.5%, respectivamente.

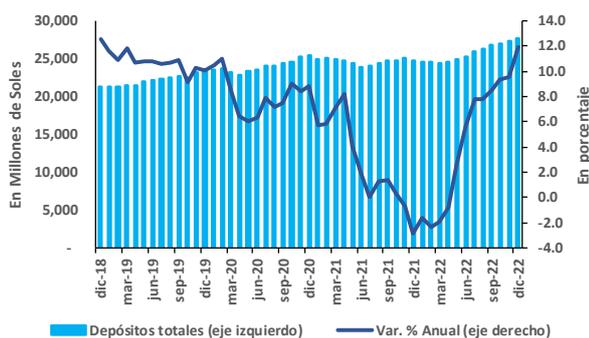
#### Evolución Créditos Directos – Cajas Municipales



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Los depósitos de las Cajas Municipales alcanzaron los PEN 27,682.38MM a dic-22, aumentando en 12.0% respecto a dic-21 (PEN 24,719.61MM). Este incremento de los depósitos fue ocasionado principalmente por mayores depósitos a plazo (+21.2%), compensado por la disminución de depósitos de ahorro (-7.8%). En lo referente a la composición de los depósitos, los depósitos a plazo registraron un monto de PEN 20,443.55MM, representando el 73.9% de los depósitos totales, mientras que los depósitos de ahorro registraron un saldo de PEN 7,238.82MM, registrando una participación de 26.1% a dic-21.

*Evolución Depósitos Totales – Cajas Municipales*



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Bajo el escenario de continuo crecimiento en billeteras digitales en el Perú, la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FPCMAC), comunicó que previo al mes de junio de 2023 saldrá una billetera electrónica sin precedente alguno.

Con el objetivo de permitir la reactivación de la economía e impulsar el crecimiento del PBI, la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FPCMAC), presentó tres medidas que permitirá reactivar la economía del país desde la base de la pirámide. Las medidas proponen: 1) el fortalecimiento patrimonial de las Cajas Municipales para apalancar el crédito a las MYPES, 2) un programa de repo de compra de cartera, operación que se realiza a través del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) y del Ministerio de Economía (MEF), y 3) ampliar el programa de garantías Impulso MYPERÚ y Con Punche Perú.

## Riesgo de la Empresa

### Perfil

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito Ica (en adelante, CMAC Ica) es una empresa municipal con personería jurídica de derecho privado que cuenta con autonomía administrativa, económica y financiera. La CMAC Ica es regulada por el Banco Central de Reserva del Perú, supervisada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP y la Contraloría General de la República. Su funcionamiento fue autorizado mediante Resolución SBS

N° 593-89 del 18 de octubre de 1989, iniciando sus operaciones el 21 de octubre de 1989. Las operaciones que realiza la CMAC Ica comprenden el otorgamiento de créditos, principalmente a las Micro y Pequeñas Empresas; asimismo, fomenta e incentiva una cultura de ahorro mediante la captación de recursos del público. Según el informe de gestión al IV trimestre de 2022, la CMAC Ica cuenta con cincuenta agencias en ocho regiones (Ica, Lima, Ayacucho, Ancash, Arequipa, Apurímac, Huancavelica, Cusco y Moquegua).

### Órganos de Gobierno

Los Órganos de Gobierno y de Administración de la CMAC Ica son: i) La Junta General de Accionistas, ii) El Directorio y iii) La Gerencia Mancomunada. El objetivo fundamental de los Órganos de Gobierno es la máxima generación de valor y la sostenibilidad de la Caja. En ese sentido, se debe llevar a cabo con la debida protección de los derechos del accionista, la equidad corporativa, la total transparencia informativa, la autonomía respecto de intereses exógenos, la plena responsabilidad de los miembros de cada uno de los órganos que integran la Caja y el cumplimiento cabal del objeto social.

### Capital Social y Estructura Accionaria

En junta general de accionistas de fecha 10 de diciembre del 2021, se aprueba la modificación integral del estatuto social, en el marco de la adecuación a la ley N° 30607, ley que modifica y fortalece el funcionamiento de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, autorizado mediante resolución N°0496-2022. En ese contexto, se aprobó la modalidad de aumento de capital social compuesto por las siguientes modalidades: i) Aporte dinerarios por parte de FOMAC, ii) Capitalización del íntegro de las utilidades obtenidas en el ejercicio económico 2020, iii) Capitalización de la reserva legal especial acumulada de los ejercicios económicos 2010 al 2016 y, iv) Capitalización de la reserva legal especial acumulada de los ejercicios económicos 2017 y 2018; por un importe total de PEN 76.93MM, incrementándose el capital social a PEN 152.98MM.

Por su parte, en setiembre del 2022, teniendo como base la junta general de accionistas celebrada en mayo del 2022, se aprueba la modalidad del incremento de capital social bajo las siguientes modalidades: i) Capitalización de utilidades en el periodo 2021 por PEN 6.6MM, ii) Capitalización de utilidades reales de libre disposición por PEN 5.8MM.

Es así como, a dic-22 se da un incremento de capital por el valor total de PEN 12.4MM, los cuales deberán ser sumados al capital inscrito de PEN 152.98MM. El capital social de la CMAC Ica ascendió a la suma de PEN 165,412,249.00 representado por 165,412,249 acciones nominativas de PEN 1,00 cada una, íntegramente suscritas y totalmente pagadas. La estructura accionarial de la CMAC Ica está compuesta de la siguiente manera: La

Municipalidad Provincial de Ica cuenta con una participación accionaria de 92.83% (acciones comunes), el Fondo de Cajas Municipales posee el 6.17% de acciones preferentes y la Municipalidad Provincial de Chincha con un porcentaje equivalente a 1.00% (acciones comunes).

#### Capital Social y Estructura Accionaria

Accionistas	Dic-22 (S/)	Participación (%)	Clase de Acciones
Municipalidad Provincial de Ica	153,552,191	92.83%	Acciones Comunes
Fondo de Cajas Municipales	10,205,936	6.17%	Acciones Preferentes
Municipalidad Provincial de Chincha	1,654,122	1.00%	Acciones Comunes
<b>Total</b>	<b>165,412,249</b>	<b>100.00%</b>	

Fuente: CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

#### El Directorio

De acuerdo al Estatuto Social de la CMAC Ica, adecuado a la Ley N° 30607, el Directorio es el órgano colegiado de dirección que ejerce la representación institucional de la Caja. Así mismo, es responsable de formular y aprobar los lineamientos de política general que encaucen la marcha de la CMAC Ica, así como supervisar su ejecución. Al 31 de dic-22, el directorio está compuesto por un total de siete miembros: i) Dos representantes de la mayoría del Concejo Municipal de Ica, ii) Un representante de la minoría del Concejo Municipal de Ica y cuatro Directores independientes, según detalle: iii) Un representante de COFIDE, iv) Un representante de la Cámara de Comercio, Industria y Turismo de Ica, v) Un representante del Clero y vi) Un representante de los pequeños comerciantes y productores del ámbito territorial en el que opera la CMAC Ica. Cabe mencionar que, de acuerdo con lo establecido en las normas de Gestión Integral de Riesgos y Gobierno Corporativo, los miembros del directorio participan en los siguientes comités especializados: comité de auditoría, comité de riesgos, comité de gobierno corporativo y comité de remuneraciones.

#### La Gerencia Mancomunada

La Gerencia Mancomunada se constituye en la única unidad responsable ejecutiva de la marcha económica, administrativa y financiera de la Caja, y tiene encomendada la representación legal de la misma. Asimismo, la Gerencia tiene la responsabilidad de planear y coordinar las actividades administrativas, operativas, financieras y crediticias de la Caja, así como de resolver los asuntos que le sean delegados por el Directorio.

La Gerencia Mancomunada está conformado por tres miembros, designados por el Directorio, que actúan en forma mancomunada y asumen responsabilidad de manera conjunta. A dic-22, la gerencia central de créditos está debidamente representada por el señor Sergio Martín Llerena Zúñiga. Por su parte, la gerencia central de administración está presidida por la señora Rosa María Higa Yshii, en tanto, la gerencia central de operaciones y finanzas está presidida por el señor Walter Santiago Leyva Ramírez.

#### Estrategias del Negocio

De acuerdo con el Plan Estratégico Institucional 2019-2022, la filosofía institucional de la CMAC Ica es ser una institución financiera sostenible, reconocida como el principal socio de sus clientes en la excelencia de sus servicios (Visión). La CMAC Ica tiene como misión impulsar el desarrollo de los emprendedores brindando soluciones financieras integrales con calidad en el servicio. Sus principios y valores institucionales son: integridad, vocación de servicio, desarrollo humano, eficiencia y orientación a resultados. El objetivo principal de la estrategia 2019-2022 de la CMAC Ica se enfoca en crecer de manera sostenible con adecuada percepción social, para ello se sustenta en cuatro ejes o palancas estratégicas: i) Incrementar los ingresos, ii) Operar de forma más eficiente, iii) Desarrollar capacidades tecnológicas y iv) Mejorar la gestión del capital humano. En agosto del 2022, se inició el desarrollo del plan estratégico 2023-2025.

Según el informe de seguimiento al Plan Estratégico Institucional 2019-2022, al IV trimestre del 2022 muestra un nivel de cumplimiento del 101.9% (el resultado real es superior al resultado meta). Resultado que tiene como referencia las diferentes perspectivas en los ámbitos financieros, comercial, procesos e intangible. La perspectiva financiera muestra un nivel de cumplimiento del 113.7%, el indicador ROE obtuvo un grado de cumplimiento del 154.1% (8.46% real vs 5.49% meta) a su vez el indicador ROA arrojó como resultado un grado de cumplimiento del 153.7% (1.17% real vs 0.76% meta); en contraste con el 96.1% de cumplimiento de objetivo por mantener la solvencia patrimonial (14.49% real vs 15.07% meta). La perspectiva comercial muestra un grado de cumplimiento de 102.3%, dado que el objetivo de incrementar los créditos se cumplió en un 106.0%, así como el 100.5% de cumplimiento de alcanzar la excelencia en el servicio al cliente. Por el lado de la perspectiva de procesos, muestra un grado de cumplimiento del 103.1%, dado al 119.9% estuvo relacionado al objetivo de potenciar los canales de redes. Por último, desde la perspectiva intangible, se muestra un grado de cumplimiento del 88.7% debido a la realización de los objetivos de fortalecimiento de competencias y la aceleración del proceso de transformación cultural en 83.3% y el proceso de transformación digital en 94.0%

De acuerdo a la ejecución de proyectos a realizar en el 2022, 04 (cuatro) de nueve se encuentran finalizados y 05 (cinco) en proceso con fecha de finalización a febrero 2023.

Debido a los conflictos sociales durante el último trimestre del 2022, la CMAC Ica se vio afectada por dichos eventos, especialmente en la zona sur (Apurímac, Andahuaylas), sufriendo daños a la infraestructura, obligando al cierre temporal de agencias, reprogramación de horarios de atención, entre otras actividad para salvaguardar la integridad del personal.

**Posición relativa de la CMAC Ica respecto al sistema CMAC**  
De acuerdo con la información disponible SBS al cierre de dic-22, había 12 cajas municipales dentro de dicho sistema, la CMAC Ica se ubicó en el séptimo lugar del ranking con una participación de 4.8% en los créditos otorgados. Con respecto a los depósitos, en el mes de dic-22, la CMAC Ica también ocupó el séptimo lugar con una participación de 5.3%.

*Participación (%) CMAC Ica en sistema CMAC*

	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
Créditos Directos	4.3	4.5	4.7	4.8	4.9	4.8
Depósitos Totales	4.2	4.5	4.6	4.5	4.9	5.3

*Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM*

### Límites Globales e Individuales

En los últimos cinco años, los límites globales e individuales aplicables a la CMAC Ica se han mantenido dentro de los límites legales. Según el reporte N° 13 referente al control de límites globales e individuales aplicables a las empresas del sector financiero (contenidas en la Ley N° 26702 y normas reglamentarias emitidas por la SBS), se concluye que, a dic-22, los límites operativos tanto globales como individuales se encuentran dentro de los parámetros establecidos por la SBS.

### Propiedad, Administración y Gobierno Corporativo

#### Compromiso con el Gobierno Corporativo

La CMAC Ica conoce y aplica los estándares previstos en la Resolución SBS N° 272-2017 “Reglamento de Gobierno Corporativo y de la Gestión Integral de Riesgos” y modificatorias, así como sus responsabilidades. Asimismo, cumple con los principios y lineamiento establecidos en materia de gobierno corporativo y tiene un Código de Conducta de Ética que aplica a directores, gerentes, funcionarios y trabajadores de la empresa, independientemente de su régimen laboral o relación contractual. CMAC Ica cuenta con documentación referente a la reglamentación de los diversos comités como, por ejemplo: comité de gerencia, riesgos, auditoría, protección de datos personales, TI, SIC entre otros, las cuales son actualizados cada cierto periodo. Adicionalmente, como buena práctica de Buen Gobierno Corporativo, la CMAC Ica tiene implementado el componente de Reglamento del Directorio cuyo objetivo es establecer lineamientos generales y el marco normativo interno y de acción que regule el funcionamiento del Directorio de la Caja Ica.

Para el año 2022, el Directorio viene cumpliendo con los estándares y buenas prácticas de gobierno corporativo y gestión integral de riesgos exigidos por la SBS en su regulación vigente.

### Estructura de Propiedad

La CMAC Ica al ser una empresa supervisada y regulada, su estructura y composición accionaria está plenamente identificada y ésta se revela al mercado mediante la entrega de información a la Superintendencia de Banco y Seguros. En relación con la estructura, el capital social está representado por acciones comunes y acciones preferentes, pudiendo emitirse acciones de diferentes clases. Las acciones están íntegramente suscritas y pagadas por los accionistas. Por su parte, a dic-22, la composición societaria se distribuye por tres accionistas, de los cuales un accionista posee una participación de 92.83%. Se hace mención del aumento del capital por un monto de PEN 12.4MM, el cual deberá ser sumado al capital inscrito de PEN 152.98MM.

### Correspondencia con los Accionistas y Grupos de Interés

La CMAC Ica no posee un Reglamento de la Junta General de Accionistas; no obstante, ésta se rige por lo normado en el Estatuto de la empresa. En ese sentido, la CMAC Ica reconoce en su actuación un trato igualitario hacia los accionistas de la misma clase y que mantienen las mismas condiciones, promueve la existencia de dos clases de acciones (acciones comunes y acciones preferentes), pudiendo emitirse acciones de diferentes clases, políticas de información y comunicación a los accionistas; entre otros derechos. En cuanto a los grupos de interés, la información corporativa y financiera es divulgada a través de la página web de la empresa y de la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS).

### Directorio y Gerencia General

La CMAC Ica cuenta con un Reglamento de Directorio que tiene como objetivo establecer los lineamientos generales y el marco normativo interno y de acción que regule el funcionamiento del Directorio de la Empresa. El reglamento es de aplicación directa para los miembros del Directorio y demás funcionarios de la CMAC Ica en cuanto sea aplicable. Las atribuciones y funciones del Directorio están contempladas en el Estatuto y en el Reglamento de Organización y Funciones. En cuanto a la Gerencia, la Gerencia Mancomunada es un órgano de dirección y es la máxima instancia administrativa y ejecutiva de la empresa, su objetivo y responsabilidad principal es cumplir y hacer cumplir los acuerdos de la Junta General de Accionistas y del Directorio, conforme a las atribuciones conferidas para realizar una eficiente gestión económica, financiera y administrativa dentro del marco de las políticas, reglamentos y normas vigentes. Está conformada por los representantes de las tres gerencias de línea (gerente central de créditos, gerente central de administración y gerente central de operaciones y finanzas), debiendo actuar de manera mancomunada adoptando acuerdos y decisiones de manera colegiada, en favor de la empresa.

### Gestión de Riesgos

La CMAC Ica cuenta con una gestión de riesgos consistente con la naturaleza, tamaño y complejidad de sus operaciones y servicios. El Directorio comprende la naturaleza y el nivel de riesgos asumidos por la CMAC Ica. Asimismo, el Directorio ha requerido a la gerencia que las políticas, procesos y controles ejecutados, incluyendo una adecuada gestión de riesgos, sean consistentes con la estrategia de la empresa, así como los niveles de apetito y límites de riesgos. La gestión de riesgos aplicada en la CMAC Ica es compatible con las mejores prácticas internacionales (COSO, ISO 31000:2018). En ese sentido, es una parte integral en la gestión y toma de decisiones, la cual se integra a la estructura, operaciones, estrategia y procesos.

### Control Interno

La CMAC Ica posee un Reglamento del Comité de Control Interno, que tiene como objetivo establecer los lineamientos generales y las normas que regulan su funcionamiento. Las disposiciones contenidas en el reglamento son de aplicación obligatoria por todos los miembros del Comité; además, tiene sustento legal en el Estatuto y políticas de la empresa. El Comité de Control Interno es el órgano responsable de velar por una eficiente implementación del Sistema de Control Interno en la CMAC Ica, así como su eficaz cumplimiento a través de la mejora continua, éste le reporta directamente a la Gerencia Mancomunada.

### Transparencia Financiera y Revelación de Información

De acuerdo con la regulación, la CMAC Ica está obligada a entregar información financiera con frecuencia mensual y anual. A la fecha, se cumple con los estándares de información, respecto a la calidad y contenido de la información pública (fundamentalmente financiera). En la página web de la empresa hay información relacionada con las operaciones activas y pasivas, tasas de interés (tarifario), modelos de contratos con el cliente, así como, un sistema de atención de requerimientos y reclamos.

### Información Institucional

La CMAC Ica es una empresa financiera de derecho público que goza de autonomía económica, financiera y administrativa. Así mismo, desarrolla sus actividades basándose en sus principios: Democratización y descentralización del crédito, así como fomentar e incentivar una cultura de ahorro. Igualmente está autorizada a ofrecer el servicio de créditos pignoraticios y desarrollar otros servicios financieros. La CMAC Ica se rige por la ley N° 26702: "Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros". Además, es supervisada por Contraloría General de la República, Superintendencia de Banca y Seguros, Federación de Cajas Municipales. Adicionalmente, es miembro del Fondo de Seguros y

Depósitos y es regulada por el Banco Central de Reserva del Perú.

Por lo mencionado, JCR LATAM considera que la CMAC Ica tiene un nivel de cumplimiento "Meritorio" de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local y estándares internacionales.

### Sistema de Control Interno

#### Ambiente de Control

El Directorio y la Gerencia Mancomunada, al igual que las diferentes áreas a través de sus funcionarios, muestran una tendencia a mejorar el ambiente de control al interior de la empresa. Para ello, la Gerencia dispone y promueve la actualización permanente de su normativa interna, la cual debe ser alineada a los cambios de la normativa externa, para su aprobación y difusión por los niveles correspondientes. Adicionalmente, la empresa cuenta con un software informático, que le permite realizar las operaciones generadas por su actividad. Cabe señalar que, el ambiente de control no es invulnerable dado que pueden presentarse excepcionalmente la transgresión de principios éticos.

#### Evaluación de Riesgos, Actividades de Control y Monitoreo

La CMAC Ica por la naturaleza de sus operaciones y servicios está expuesta a diferentes riesgos (crédito, operacional, mercado, liquidez y otros), éstos son gestionados apropiadamente para mitigarlos, reduciendo su severidad y probabilidad de ocurrencia. La Gestión Integral de Riesgos es un proceso, efectuado por el Directorio, la Gerencia y el personal aplicado en toda la empresa. En la definición de su estrategia, está diseñado para identificar potenciales eventos que puedan afectarla, gestionándolos de acuerdo a su apetito de riesgo y así proveer una seguridad razonable en el logro de sus objetivos. En línea con lo anterior, la CMAC Ica cuenta con un Manual de Procedimientos de Gestión Integral de Riesgos que tiene como objetivo establecer el contexto, identificar, analizar, evaluar, tratar, monitorear y comunicar los riesgos asociados con una actividad, función o proceso de una forma que permita a la CMAC Ica minimizar pérdidas y maximizar oportunidades. En ese sentido, la CMAC Ica ha identificado los principales riesgos a los que se enfrenta y afectan su desempeño, todo ello de acuerdo con la complejidad y tamaño de sus operaciones. Con respecto a la Actividad de Control, la CMAC Ica cuenta con un Manual de la Unidad de Auditoría Interna que tiene como objetivo establecer normas y procedimientos a cumplir, con la finalidad de que la elaboración, presentación e implementación del Plan Anual de Trabajo de Auditoría Interna y sus respectivos informes se realicen observando los criterios requeridos para su ejercicio de acuerdo con los estándares internacionales y mejores prácticas de la Auditoría Interna.

En dic-22, se celebró la décimo segunda sesión Ordinaria del Comité de Auditoría, en el cual se realizaron las evaluaciones de los diferentes informes presentados por la Gerencia de Auditoría Interna, así como los informes de visitas a las agencias Chala, Abancay, Imperial, Wanchaq; con sus respectivas observaciones y conclusiones. Además, se presentó el informe de Plan de Trabajo de Auditoría 2023. Para el desarrollo de dicho Plan se evalúa la descentralización de auditoría para la evaluación de todas las agencias de la CMAC Ica. La Gerencia de Auditoría Interna estará realizando cuarenta y dos actividades de control programadas durante el ejercicio 2023.

Por su parte, según el informe de avance por el Sistema de Reporte de Auditoría, se reportan 25 actividades programadas para el periodo 2022, de las cuales 24 están terminadas (1 con categoría de no aplicar, 5 con categoría adecuado y 18 con categoría de necesitar mejora) y 1 cancelada. Asimismo, se reportan 4 actividades no programadas, todas con categoría de necesitar mejora. A dic-22, se realizaron 42 visitas de agencias, según lo programado en el Plan Anual de Auditoría 2022.

La Gerencia de Riesgos presenta ante la Gerencia Mancomunada el avance de las actividades programadas al Plan Anual de Trabajo correspondiente al cuarto trimestre del 2022. En dicho informe se indica que al cuarto trimestre se han programado 215 actividades, habiéndose implementado el 100% (206 implementadas, 09 no aplican para el trimestre en mención). Asimismo, se han ejecutado 13 actividades no programadas. En relación al total de actividades programadas para el año 2022, se tiene un avance del 100.0%.

### Información y Comunicación

El resultado y avance del Plan Anual de Auditoría Interna, así como los hallazgos relevantes, son reportados directamente al Comité de Auditoría, y estos son tratados en el Directorio. La CMAC Ica cuenta con canales internos claros de comunicación para los órganos de gobierno y demás grupos de interés.

Con oficio N° 03162-2023 emitido por la SBS en el cual se hace de conocimiento la elaboración del informe de inspección N° 006-2022-DSMA (2022) y N° 004-2021 DMSA (2021). Acorde a las observaciones hechas por la SBS y al sustento presentado por la Caja para cada observación, la SBS plantea que del total de las 27 recomendaciones emitidas, 04 observaciones se encuentran pendientes en proceso, 01 pendiente en proceso con fecha vencida, 02 implementadas, 06 cerradas, teniendo como total 13 recomendaciones evaluadas.

En síntesis, JCR LATAM considera que la CMAC Ica cuenta con buenos estándares de control que le permiten mitigar eficaz y eficientemente los riesgos de la actividad.

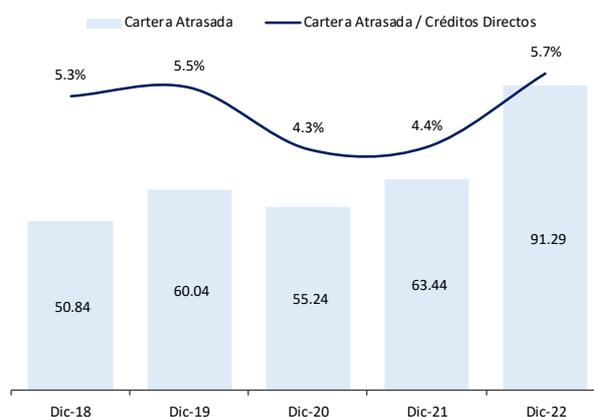
## Gestión Integral de Riesgos

### Riesgo Crediticio

#### Calidad de la Cartera

A dic-22, la cartera atrasada (CA) ascendió a PEN 91.29MM, aumentando en 43.9% respecto a dic-21 (PEN 63.44MM), debido en parte al vencimiento de créditos. Por su parte, el ratio de morosidad de la CMAC Ica, calculado como cartera atrasada respecto a la cartera de créditos directos, se ubicó en 5.7% al cierre de dic-22, porcentaje mayor en 1.3 pp. al registrado en dic-21 (4.4%), este incremento se debe al aumento de los créditos vencidos en un 63.8% respecto a dic-21 así como al aumento de los créditos en cobranza judicial en 21.8%, teniendo en consideración los inconvenientes por zona geográfica para efectuar dichas cobranzas. La cartera atrasada ajustada se situó en 8.4%, incrementándose en 2.4 pp. respecto al periodo anterior (5.9%).

*Cartera Atrasada (En PEN MM) y Ratio de Morosidad (%)*



*Fuente: SBS & CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM*

La cartera de alto riesgo (CAR) ascendió a PEN 126.87MM, lo cual representa un 7.9% del total de la cartera de créditos directos a dic-22 (5.8% a dic-21); debido principalmente al incremento de la cartera de créditos reestructurados y refinanciados (+77.9%), al aumento de la cartera de la CA (+43.9%) y al aumento de los créditos directos (+10.5%). En tanto, la cartera pesada (CP) o cartera crítica se situó en PEN 171.03MM, representando un 10.7% del total de créditos directos y contingentes (15.2% a dic-21), sustentando por el incremento de la cartera deficiente (+11.1%) y a la reducción tanto de la cartera dudoso (-36.2%) como la cartera en pérdida (-21.0%), considerando además al incremento de los créditos directos y contingentes (+8.9%).

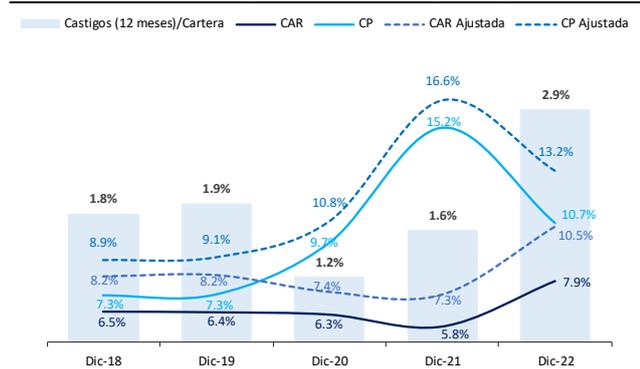
Según la clasificación regulatoria, la cartera pesada se sitúa en PEN 166.89MM, representando el 10.4% del total de la cartera. Asimismo, mediante resolución SBS N° 3922-2021, se determina una clasificación regulatoria equivalente, la cual es aplicada a los reprogramados por Covid-19, situando a la cartera pesada con un valor de PEN 171.57MM, lo cual representa el 10.7% de la cartera.

Considerando que los programas de gobierno cuentan con una porción cubierta con garantías del Estado y la porción cubierta de programas de gobierno bajo la normativa vigente reciben una tasa de provisión (0% y 0.7%), al excluir los saldos cubiertos con garantías del estado (PEN 25.89MM) y tomando la clasificación regulatoria equivalente (PEN 171.57MM), la cartera pesada ascendería a PEN 145.68MM (deficiente con PEN 20.03MM, dudoso con PEN 40.07MM y pérdida con PEN 85.58MM), representando el 9.8% de la cartera (PEN 1,492.54MM).

Asimismo, al incorporar los castigos realizados en los últimos 12 meses, la CAR ajustada se ubicó en 10.5% en dic-22, aumentando en 3.2 pp. respecto a lo mostrado en dic-21. Por su parte, la CP ajustada se situó en 13.2%, mostrando una reducción de 3.4 pp. respecto a dic-21. A dic-22, los castigos totalizaron PEN 46.12MM (PEN 23.87 MM a dic-21) y representaron el 2.9% de la cartera de créditos directos (1.6% a dic-21), esta aumento de los castigos se debe al vencimiento de créditos reprogramados, se aplicaron castigos en los meses de marzo, setiembre, noviembre y diciembre. Se observa que los mayores castigos corresponden a las pequeñas empresas por un importe de PEN 22.85MM seguido de los créditos de consumos por PEN 12.30M.

Los créditos reprogramados por la emergencia sanitaria ascendieron a PEN 102.16MM, cifra inferior en comparación a dic-21 (PEN 234.92MM), mostrando una tendencia decreciente durante el periodo 2022. Estos créditos están compuestos principalmente por el crédito a pequeña empresa con PEN 52.21MM, créditos a mediana empresa con PEN 21.08MM, créditos de consumo no revolvete con PEN 13.05MM entre otros.

#### Cartera de Alto Riesgo, Cartera Pesada y Castigos (en %)



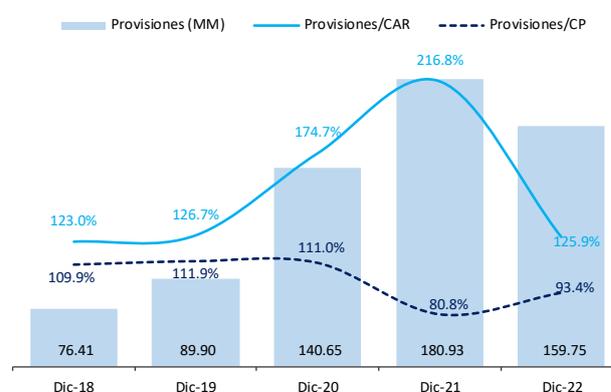
Fuente: SBS & CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

En cuanto al stock de provisiones constituidas, estos mostraron una tendencia al alza muy marcada desde dic-18 a dic-21. En particular, las provisiones ascendieron a PEN 159.75MM al cierre de dic-22, disminuyendo en 11.7% respecto a lo registrado al cierre de dic-21. En línea con lo anterior, el indicador de cobertura de alto riesgo, medido por la división de las provisiones constituidas entre la cartera de alto riesgo, se ubicó en 125.9% en dic-22

(216.8% en dic-21), debido también al aumento de la CAR. Por su parte, el indicador de cobertura pesada, medido por la división de provisiones constituidas entre la cartera pesada, se situó en 93.4% (80.8% en dic-21) debido en parte a la disminución de la CP, acorde al anexo 5 planteado por el ente regulador. La CMAC Ica mantiene provisiones voluntarias por un monto de PEN 34.00MM.

Tomando en consideración los análisis previos sobre la cartera pesada sin considerar los saldos cubiertos con garantías del gobierno y, mediante la clasificación regulatoria equivalente da como resultado una CP de PEN 145.68MM. Acorde al nivel de provisiones, la cobertura de la cartera pesada sería del 109.7%, mediante lo cual la CP tendría una cobertura mayor al 100.0%.

#### Provisiones (En PEN MM), Cobertura CAR y CP (En %)



Fuente: SBS & CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

Respecto al nivel de créditos por tipo de garantías, a dic-22, los créditos sin garantías representan el 89.0% (PEN 1,422.11MM) del total de créditos, los créditos con garantías no preferidas el 7.1% (PEN 113.60MM) y los créditos garantías preferidas el 3.9% (PEN 62.93MM), manteniendo niveles similares a lo registrado en dic-21. Dentro de las garantías preferidas, el 85.8% corresponden a garantías preferibles autoliquidables.

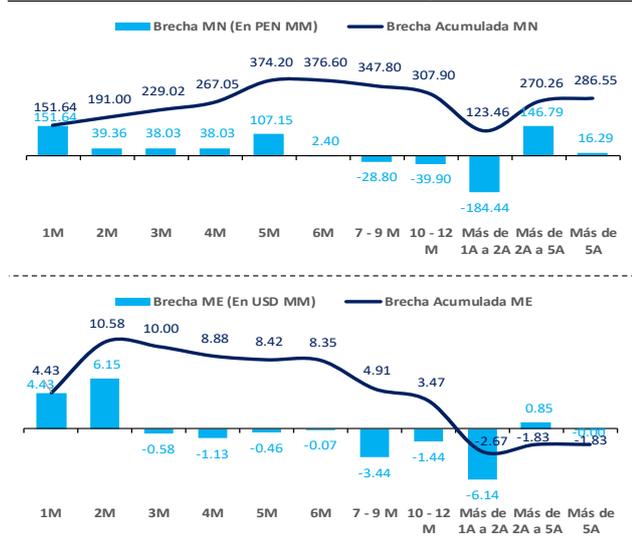
#### Riesgo de Liquidez

##### Calce de Plazos

La gestión de riesgo de liquidez asegura que la institución pueda cubrir diariamente las necesidades de efectivo del público, para ello se debe prever los recursos suficientes para poder cumplir oportunamente con los compromisos derivados de desembolsos de préstamos, pago a proveedores, retiro de depósitos, etc. Para ello, la gerencia cuenta con controles y procesos de evaluación para mitigar el riesgo de liquidez mediante el análisis de escenarios de estrés y simulaciones de liquidez, a través del calce de brechas de liquidez (GAP) en la gestión de activos y pasivos, con la finalidad de determinar descalces en periodos futuros.

Al cierre de dic-22, la CMAC Ica presentó descalces de liquidez en moneda nacional en 03 tramos (7 a 9 meses, 10

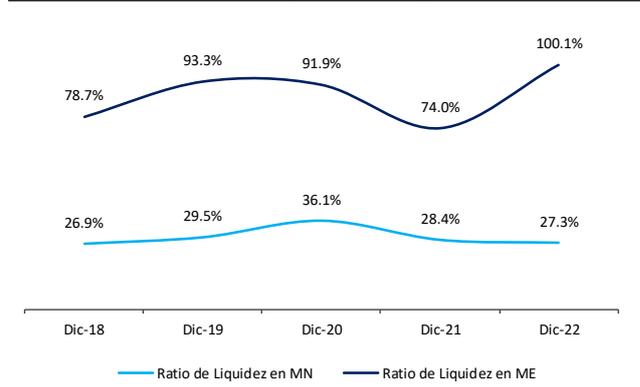
a 12 meses, más de 1A a 2A), se contempla la cobertura por la brecha acumulada, representando el 107.0% del patrimonio efectivo. Respecto a las brechas de liquidez en moneda extranjera, se observó descálces en la mayoría de tramos (08 tramos), si bien la brecha acumulada realizó las coberturas en las mayoría de plazos (09 tramos), en el total no se contempló la cobertura, el cual representó el -3.0% del patrimonio efectivo. Con estos resultados a nivel global, la brecha acumulada logró cubrir todos los tramos, representando el 104.0% del patrimonio efectivo. Adicionalmente, es importante mencionar que, los activos que vencían en un mes tanto en moneda nacional como en moneda extranjera superaban a los pasivos que vencían en el mismo periodo de tiempo, lo que representó el 56.0% y 6.0% del patrimonio efectivo, respectivamente. De esta manera, la CMAC Ica cumple con los límites y alertas para los descálces acumulados contractuales o esperados de corto plazo (el límite para el descálce negativo generado en la banda del primer mes para soles y dólares es de 2.0% del patrimonio efectivo).

**Brecha de Liquidez en MN y ME**


Fuente: SBS & CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

### Indicadores de Liquidez

A dic-22, el ratio de liquidez en moneda nacional de la CMAC Ica se ubicó en 27.3%, inferior en 1.1 pp. con relación al alcanzado en dic-21 (28.4%), como resultado de un incremento de los activos líquidos (+24.2%) y un aumento de los pasivos de corto plazo (+29.5%). Por su parte, el ratio de liquidez en moneda extranjera se situó en 100.2% a dic-22, mayor en 26.2 pp. respecto a lo registrado en dic-21 (74.0%), explicado principalmente por un incremento tanto de los activos líquidos (+111.4%) como de los pasivos a corto plazo (+56.2%). Es preciso señalar que, ambos ratios se ubican por encima de los mínimos regulatoriamente requeridos (8.0% en MN y 20.0% en ME).

**Ratio de Liquidez en MN y ME**


Fuente: SBS & CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

Asimismo, de acuerdo con las disposiciones de la SBS, las instituciones financieras deben contar con ratios de cobertura de liquidez de 100% en moneda nacional y en moneda extranjera. A dic-22, el ratio de cobertura de liquidez de la CMAC Ica se ubicó en 153.2% en moneda nacional (140.6% a dic-21) y 301.6% en moneda extranjera (339.7% a dic-21). Ello significaría que la CMAC Ica registra un ratio de cobertura de liquidez tanto en moneda nacional como en moneda extranjera por encima del mínimo regulatorio; esto asegura un adecuado nivel de activos líquidos de alta calidad que pueden ser fácilmente convertidos en efectivo para hacer frente a las necesidades de liquidez. Adicionalmente, el ratio de inversiones líquidas registró un promedio mensual a dic-22 de 28.2% en moneda nacional (60.8% a dic-21) y de 14.8% en moneda extranjera (29.2% a dic-21). Si bien se observa un descenso durante el periodo 2022, el ratio de inversiones líquidas de la CMAC Ica se mantuvo por encima del límite regulatorio establecido para moneda nacional de 5.0%.

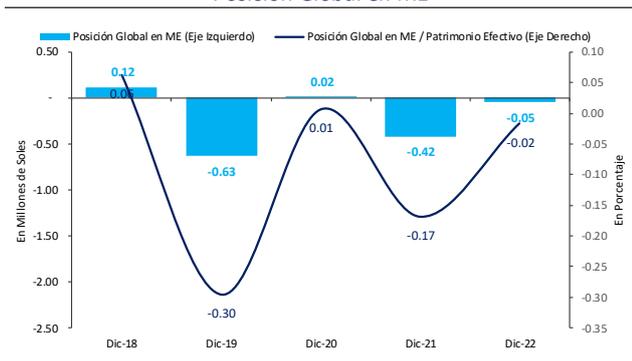
### Riesgo de Mercado

#### Tipo de Cambio y Tasa de Interés

En cuanto a riesgo cambiario, la SBS estableció los siguientes límites para la posición global en moneda extranjera:

- Límite para la posición global de sobreventa: Menor igual al 10.0% del patrimonio efectivo.
- Límite para la posición global de sobrecompra: Menor igual al 10.0% del patrimonio efectivo (Según resolución SBS N° 1882-2020).

Al cierre de dic-22, la CMAC Ica presentó una posición global (suma de la posición de cambio de balance y la posición neta en derivados) de sobrecompra por un importe de PEN 47.08K, equivalente a 0.02% del patrimonio efectivo. De esta manera, el indicador de posición global de sobreventa entre patrimonio efectivo se situó dentro del límite regulatorio (10.0%).

**Posición Global en ME**


Fuente: SBS & CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

De igual forma, de acuerdo a los límites regulatorios al riesgo de tasa de interés establecidos por la SBS:

- Límite regulatorio del indicador de ganancias en riesgo (GER): Menor al 5.0% del patrimonio efectivo.
- Límite regulatorio del indicador de valor patrimonial al riesgo (VPR): Menor o igual al 15% del patrimonio efectivo.

A dic-22, el indicador de ganancias en riesgo sobre patrimonio efectivo se ubicó en 2.1% (3.1% a dic-21), mientras que el indicador de valor patrimonial en riesgo sobre patrimonio efectivo se situó en 4.1% (4.8% a dic-21). De esta manera, la CMAC Ica cumple con los límites regulatorios de ambos indicadores.

**Riesgo Operacional**

El proceso global para la administración adecuada de los riesgos operacionales que la CMAC Ica utiliza como parte de su gestión está basado en la metodología de COSO-ERM y del estándar australiano – AS/NZS 4630:2004. Esta metodología es aplicada a los riesgos de operación e incluyen los riesgos asociados a la tecnología de la información. Asimismo, con la finalidad de administrar adecuadamente las pérdidas operacionales de la CMAC Ica y considerando la propuesta e implementación de planes de acción para el control y mitigación de los riesgos asociados a las pérdidas presentadas, se ha implementado el procedimiento que permitirá capturar los eventos de pérdida por riesgo operacional. Estos eventos serán registrados, actualizados, monitoreados y analizados desde una base de datos de eventos de pérdida por riesgo operacional. Por otro lado, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional según método del indicador básico, al cierre de dic-22 fue de PEN 29.95MM (PEN 28.30MM al cierre de dic-21). Acorde a las actividades ejecutadas no programadas en el Plan Anual de Trabajo, del total de 13 actividades, 04 están asociadas a la Unidad de Riesgo Operacional.

**Riesgo LAFT y Cumplimiento Normativo**

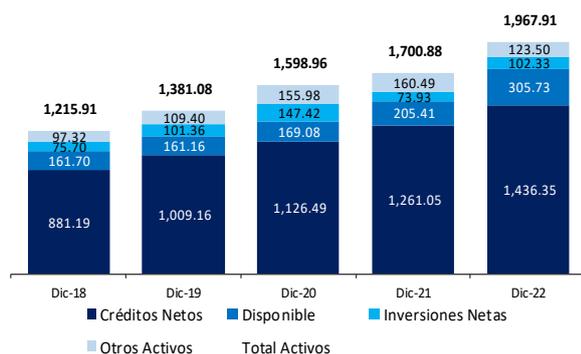
El Sistema de Prevención y Gestión de los Riesgos de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (LAFT), involucra a todos los integrantes de la CMAC Ica, tales como Directores, Gerentes, Funcionarios y Personal en general, los cuales se establece como objetivo cumplir con los procedimientos establecidos para prevenir y evitar que las personas y sus procesos delincuenciales pretendan lavar activos y financiar actividades terroristas a través de los productos y servicios que brinda la empresa. En cumplimiento de la Resolución SBS N° 2660-2015, la CMAC Ica cuenta con un Manual de Prevención y Gestión de los Riesgos de LAFT, el cual establece funciones y responsabilidades para todo el personal.

Acorde al informe “Evaluación del sistema de prevención y gestión de riesgos de lavado de activos y financiamiento del terrorismo al 31.dic.2022”, elaborado por la gerencia de Auditoría Interna, se dio revisión a los sub procesos de gestión de cumplimiento, en el cual se identificaron algunas debilidades relacionadas a la calidad de información, operaciones faltantes, falta de sustentación en origen de fondos de algunos clientes; sub proceso de control de operaciones inusuales y sospechosas, dentro de las cuales se identificaron 84 operaciones sospechosas, 226 operaciones inusuales (de las cuales 05 tienen relación con trabajadores de la Caja). También se identificaron debilidades en relación a las herramientas tecnológicas.

En concreto, JCR LATAM considera que la CMAC Ica contempla ampliamente la aplicación de buenas prácticas de gestión integral de riesgos, lineamientos y normas establecidas por entes reguladores. Cuenta con una aceptable capacidad de afrontar fluctuaciones económicas.

**Análisis Financiero**
**Activos: Evolución y Composición**

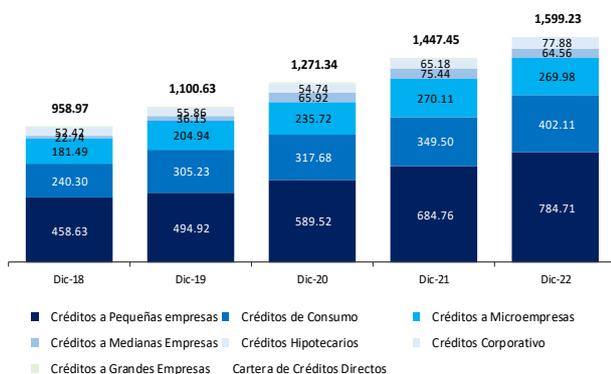
A dic-22, los activos totales de la CMAC Ica ascendieron a PEN 1,967.91MM, lo que significó un incremento de 15.7% respecto al cierre de dic-21 (PEN 1,700.88MM), debido principalmente a un mayor importe en el disponible en un 48.8% (+PEN 100.33MM), al aumento de cartera de créditos netos en un 13.9% (+PEN 175.30MM) y el aumento de inversiones netas en un 38.4% (+PEN 28.39MM), compensando parcialmente por una disminución de los rendimientos por cobrar del 42.7% (-PEN 20.54MM). En lo referente a la estructura de los activos de la CMAC Ica, la cartera de créditos netos representó el 73.0% (74.1% a dic-21) del total de activos al cierre de dic-21, mientras que el disponible e inversiones netas representaron 15.5% (12.1% a dic-21) y 5.2% (4.3% a dic-21), respectivamente.

**Composición Activos (En PEN MM)**


Fuente: SBS & CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

**Cartera de Créditos Directos: Evolución y Composición**

A dic-22, la cartera de créditos directos ascendió a PEN 1,599.23MM, aumentando en 10.5% respecto al cierre de dic-21. Este crecimiento fue impulsado por una mayor cartera de créditos a pequeñas empresas (+14.0%), (+15.1%), y créditos hipotecarios (+19.5%), compensando parcialmente por disminuciones de la cartera a medianas empresas (-14.4%) y considerando que al cierre de dic-22 no se registra cartera de crédito corporativo ni grandes empresas. En cuanto a la composición por tipo de crédito, está compuesta principalmente por créditos a pequeñas empresas, créditos de consumo y créditos a microempresas dado que representaron 49.1%, 25.1% y 16.9% del total de la cartera de créditos directos a dic-22, respectivamente. Cabe señalar que, el objetivo principal de la CMAC Ica es otorgar créditos formales a pequeños y medianos microempresarios que no tienen acceso al crédito formal. Por su parte, el número de deudores se incrementó en 11.2%, pasando de 106,277 (a dic-21) a 118,177 (a dic-22). El mayor incremento se produjo en el número de deudores de créditos a microempresas (+13.6%), pequeñas empresas (+17.4%) y créditos de consumo (+5.9%).

**Composición Cartera de Créditos (En PEN MM)**


Fuente: SBS & CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

A dic-22, la estructura de créditos según situación, muestra que la cartera de créditos vigentes aumentó en 7.9% respecto al cierre de dic-21, debido a mayor flujo de desembolsos de préstamos (+PEN 95.12MM) y créditos

hipotecarios para vivienda (+PEN 13.01MM), se toma en cuenta que la créditos vigentes se encuentran constituidos en un 7.4% por créditos de corto plazo y el 92.6% restante en créditos de largo plazo. Por su parte, los créditos vencidos también registraron un aumento del 63.8%, los créditos reestructurados y refinanciados registraron un incremento del 77.9% y los créditos en cobranza judicial con un aumento del 21.8% respecto a dic-21. A dic-22, la estructura de créditos según situación está compuesta por el 92.1% en créditos vigentes con un monto de PEN 1,472.36MM, 2.2% en créditos reestructurados y refinanciados con un monto de PEN 35.58MM, el 3.4% en créditos vencidos con un monto de PEN 54.69MM y el 2.3% en créditos en cobranza judicial con un monto de PEN 36.60MM.

**Créditos según Situación**

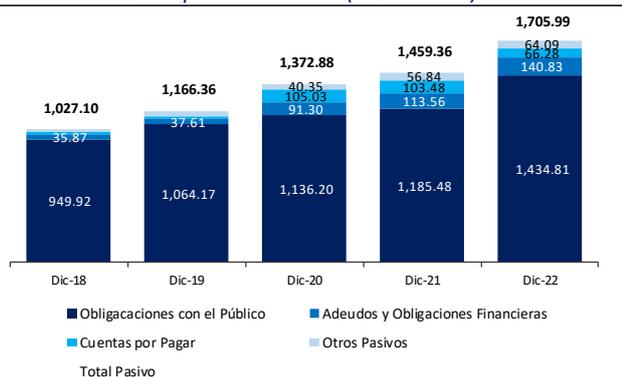
Situación del Crédito	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22
Vigentes	93.5%	93.6%	93.7%	94.2%	92.1%
Reestructurados y Refinanciados	1.2%	1.0%	2.0%	1.4%	2.2%
Vencidos	2.3%	2.4%	1.8%	2.3%	3.4%
En Cobranza Judicial	3.0%	3.1%	2.5%	2.1%	2.3%
<b>TOTAL</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: SBS & CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

Respecto a la estructura de la cartera de créditos directos a nivel geográfico, el departamento de Ica concentra el 44.4% de la cartera de créditos directos, seguido por el departamento de Lima con 20.3% y el departamento de Ayacucho con 12.7%, al cierre de dic-22. Adicionalmente, en lo referente a la composición de la cartera de créditos por tipo de moneda, los créditos directos en moneda nacional representaron el 99.4% del total de la cartera de créditos directos, monto equivalente a PEN 1,589.12MM; mientras que los créditos directos en moneda extranjera representaron 0.6% y fueron equivalentes a PEN 10.12MM al cierre de dic-22.

**Pasivos: Evolución y Composición**

A dic-22, los pasivos totales de la CMAC Ica sumaron PEN 1,705.99MM, lo que significó un incremento de 16.9% respecto al cierre de dic-21 (PEN 1,459.36MM), debido principalmente por el aumento de obligaciones con el público en un 21.0% (+PEN 249.33MM), adeudos y obligaciones financieras en un 24.0% (+PEN 27.27MM), compensado por la reducción de las cuentas por pagar en un 36.0% (-PEN 37.21MM). En lo referente a la estructura de los pasivos, las obligaciones con el público representaron el 84.1% (81.2% a dic-21) del total de pasivos al cierre de dic-22, mientras que los adeudos y obligaciones, y cuentas por pagar representan el 8.3% (7.8% a dic-21) y 3.9% (7.1% a dic-21), respectivamente.

**Composición Pasivos (En PEN MM)**


Fuente: SBS & CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

**Fondeo: Evolución y Composición**

La CMAC Ica utiliza principalmente como instrumento de fondeo las obligaciones con el público por concepto de depósitos de ahorro y depósitos a plazo. En ese sentido, al cierre de dic-22, las obligaciones con el público ascendieron a PEN 1,434.81MM, aumentando en 21.0% respecto al cierre de dic-21 (PEN 1,185.48MM), producto de un aumento de depósitos a plazo en 30.5% (+PEN 226.42MM) así como al incremento de depósitos de ahorro en un 1.1% (+PEN 3.41MM).

Es importante mencionar que, el incremento de los depósitos a plazo fue impulsado por un mayor volumen de cuentas a plazo así como la reducción, tanto de las cuentas de CTS como de otras cuentas. En cuanto a la estructura de las obligaciones con el público al cierre de dic-22, los depósitos de ahorro que ascendieron a PEN 303.31MM, representando el 21.1% del total de las obligaciones con el público; mientras que los depósitos a plazo que ascendieron a PEN 967.92MM, representando el 64.7% del total, siendo esta la principal fuente de fondeo de la CMAC Ica. Por su parte, el número de tarjetas de débito se incrementó en 21.8%, pasando de 300,496 (dic-21) a 366,034 (dic-22).

**Estructura del Fondeo**

Obligaciones con el Público	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22
Depósitos de Ahorro	19.3%	20.3%	27.0%	25.3%	21.1%
Depósitos a Plazo	69.3%	67.3%	61.2%	62.5%	67.5%
Cuentas a Plazo	49.8%	49.6%	45.0%	54.4%	60.8%
C.T.S.	19.5%	17.6%	16.1%	8.1%	6.6%
Otros	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
Depósitos Restringidos	11.3%	12.4%	11.8%	12.1%	11.4%
Otras Obligaciones	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>TOTAL</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

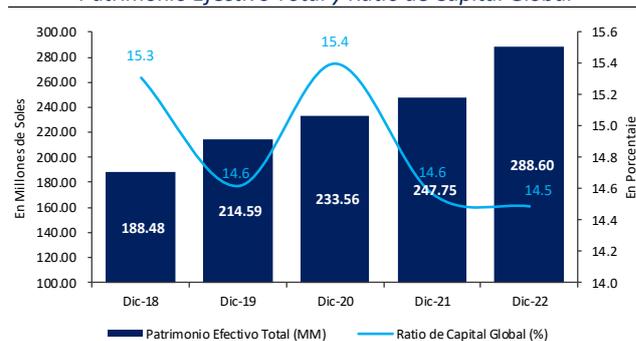
Fuente: SBS & CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

En referencia a la estructura de los depósitos a nivel geográfico, el departamento de Ica concentra el 55.0% del total de depósitos que incluye a las obligaciones con el público (descontando otras obligaciones) y los depósitos de empresas del sistema financiero, seguido por el departamento de Lima con 32.2% y el departamento de Ayacucho con 6.9%, al cierre de dic-22. Adicionalmente, la composición de los depósitos por tipo de moneda se

observó que, los depósitos en moneda nacional representaron el 94.1% del total de depósitos que incluye a las obligaciones con el público y los depósitos de empresas del sistema financiero, monto equivalente a PEN 1378.37MM; mientras que los depósitos en moneda extranjera representaron 5.9% y fueron equivalentes a PEN 86.57MM al cierre de dic-22.

**Solvencia**

Al cierre de dic-22, el ratio de capital global (RCG) de la CMAC Ica se situó en 14.5%, presentando una reducción de 0.1pp. respecto a lo obtenido en dic-21 (14.6%), esto debido al incremento del patrimonio efectivo total y al incremento de los activos ponderados por riesgo. El RCG obtenido a dic-22 (14.5%) se ubica ligeramente por debajo del sector CMAC (14.6%). Además, dicho ratio se ubica muy por encima del requerimiento mínimo exigido por la SBS, según disposición complementaria transitoria del DU N° 037-2021, se modificó el límite global de 10% a 8% por el periodo de abril 2021 a Marzo 2022. Posteriormente, este ratio fue modificado por el DU N°003-2022, donde se extiende el límite global requerido a 8% hasta agosto de 2022, y 8.5% desde setiembre de 2022. Por su parte, el patrimonio efectivo total de la CMAC Ica ascendió a PEN 288.60MM al cierre de dic-22, aumentando en 16.5% respecto a lo mostrado en dic-21 (PEN 247.75MM). El Patrimonio Efectivo se encuentra compuesto por niveles (nivel 1, nivel 2 y nivel 3), presentando aumentos en los niveles 1 y 2, dado que cada nivel presenta una asignación para cubrir los riesgos (crédito, mercado y operacional), siendo el riesgo de crédito el más significativo en ambos niveles (217.95MM y 40.40MM respectivamente). El patrimonio efectivo total muestra un comportamiento de incremento constante desde el año 2017. Se debe considerar el aumento del capital social para este periodo, siendo el monto a PEN 165.41MM en relación a la adecuación a ley N° 30607, ley que modifica y fortalece el funcionamiento de las cajas municipales de ahorro y crédito. Durante el segundo semestre del 2022, y, mediante resolución SBS N° 03267-2022, la CMAC Ica fue autorizada por el ente regulador para la realización de la operación de deuda subordinada con Triodos Bank por un monto de USD 5MM o PEN 19.16MM, con un plazo de 84 meses y una tasa de interés del 13.5%.

**Patrimonio Efectivo Total y Ratio de Capital Global**


Fuente: SBS & CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

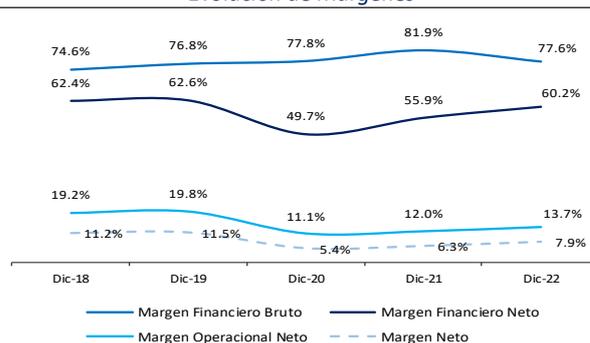
**Rentabilidad y Eficiencia**

A dic 22, los ingresos financieros ascendieron a PEN 272.29MM, siendo superior en 15.9%, respecto al periodo anterior (PEN 234.98MM a dic-21). Este aumento se debió principalmente por mayores intereses generados en una gran proporción por la cartera de créditos directos (+ PEN 28.34MM) y por el disponible (+PEN 5.43MM), compensado parcialmente por menores intereses obtenidos por valorización de inversiones (-PEN 0.09MM). Por su parte, los gastos financieros registraron un monto de PEN 60.96MM, aumentando en 43.0% respecto al periodo anterior (PEN 42.64MM a dic-21), explicado por mayores gastos en obligaciones con el público (+PEN 15.10MM) y gastos en Adeudos y Obligaciones Financieras (+PEN 2.29MM). En línea con lo anterior, la utilidad financiera bruta se situó en PEN 211.33MM, siendo superior en 9.9% respecto al periodo anterior (PEN 192.34MM a dic-21), el cual representa el 77.6% del nivel total de ingresos.

La utilidad financiera neta ascendió a PEN 163.86MM, mostrando un incremento del 24.7% respecto al periodo anterior (PEN 131.45MM a dic-21), dicho monto supone una representación del 60.2% del total de ingresos (55.9% a dic-21), debido a la reducción de las provisiones de créditos directos (-PEN 13.42MM). El margen operacional neto se situó en PEN 37.19MM, siendo superior en un 32.2% respecto al periodo previo (PEN 28.13MM a dic-21), dicho aumento se ve reflejado por el incremento del margen operacional (+PEN 32.38MM) y al incremento de los gastos administrativos (+PEN 23.32MM), representando a su vez el 13.7% del nivel total de ingresos (12.0% a dic-21).

El resultado neto fue de PEN 21.49MM, lo cual representa el 7.9% del nivel total de ingresos, debido en parte al incremento del resultado operacional neto (+PEN 9.07MM), a mayores niveles de provisiones (créditos indirectos, pérdida por deterioro de inversiones, incobrabilidad de cuentas por cobrar, bienes realizados, recibidos en pago y adjudicados y otras provisiones) en PEN 0.32MM y un mayor nivel de impuestos (+PEN 2.09MM), mostrando niveles similares a los de pre pandemia (PEN 26.60MM en dic-19).

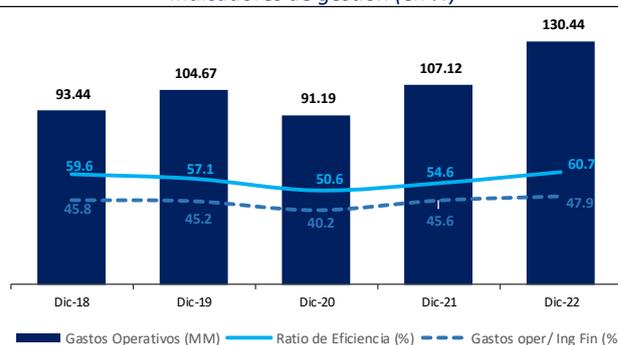
<sup>1</sup> El ratio de eficiencia es medido por la división de los gastos operativos entre la utilidad operativa bruta. La utilidad operativa bruta es igual a:

**Evolución de Márgenes**


Fuente: SBS & CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

Respecto a la gestión, los gastos operativos representaron el 47.9% de los ingresos a dic-22 (vs. 45.6% a dic-21) debido a que la variación de los ingresos (+PEN 37.32MM) fue superior a la variación de los gastos administrativos (+PEN 23.92MM). El aumento de los gastos administrativos se debe principalmente al incremento de los gastos de personal (+PEN 16.74MM) y servicios recibidos de terceros (+PEN 6.39MM), durante el ejercicio 2022 CMAC ICA realizó la apertura de nuevas oficinas.

Por otro lado, la eficiencia operativa<sup>1</sup>, se situó en 60.7% a dic-22 (vs. 54.6% a dic-21), a causa de un incremento en la utilidad operativa bruta (+PEN 18.61MM) y al incremento de los gastos operativos (+PEN 23.81MM). El incremento de la utilidad operativa bruta se debe al aumento en el margen financiero bruto (+PEN 18.99MM), aumento de los ingresos por servicios financieros (+PEN 1.07MM) y al aumento de los gastos por servicios financieros (+PEN 1.45MM) Se resalta que el ticket promedio de créditos directos por deudor se situó en PEN 13.53K (vs. PEN 13.62K a dic-21), mostrando una reducción debido al aumento en el monto de la cartera (+PEN 151.79MM) y al aumento de deudores (+11.9K).

**Indicadores de gestión (en %)**


Fuente: SBS & CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

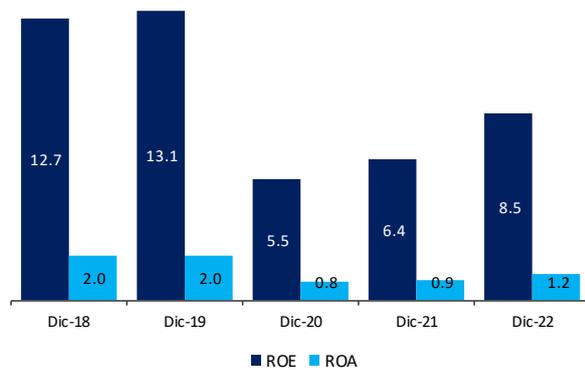
La utilidad neta a dic-22 ascendió a PEN 21.49MM, incrementándose en un 45.5% respecto a dic-21 (PEN

margen financiera bruta + ingresos por servicios financieros – gastos por servicios financieros.

14.76MM), se observa un incremento continuo de los niveles de resultado neto desde dic-20. El indicador de rentabilidad reflejado a través del ROA fue 1.2%, siendo superior en 0.3 pp. respecto al periodo anterior (0.9% a dic-21), debido principalmente al incremento de los activos (+PEN 267.03MM) fue superior al incremento del resultado neto (+PEN 6.72MM). Dicho indicador se ubica por debajo del promedio del sector CMAC (8.9%).

El indicador de rentabilidad reflejado a través del ROE para dic-22 fue de 8.5%, siendo superior en 2.4 pp. respecto al periodo anterior (6.4% a dic-21), debido a que la variación del nivel de patrimonio (+PEN 20.40MM) fue superior a la variación del resultado neto (+PEN 6.72MM). La variación significativa en los niveles de patrimonio se debe al plan de fortalecimiento patrimonial ejecutado por la CMAC Ica. El indicador obtenido por la CMAC Ica se encuentra por encima del sector CMAC (1.0%)

*Evolución del ROE y ROA (En %)*



Fuente: SBS & CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM

**DECLARACIÓN DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO**

JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N 032-2015 – SMV / 01, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N° 18400-2010, acordó mediante sesión de Comité de Clasificación de Riesgo del 30 de marzo del 2023 otorgar la clasificación de Fortaleza Financiera concedida a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Ica S.A.

<b>Fortaleza Financiera</b>	<b>Clasificación</b> B	<b>Perspectiva</b> Estable
-----------------------------	---------------------------	-------------------------------

Así mismo, JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A., declara que la opinión contenida en el presente informe, así como su respectiva clasificación, se realizó de acuerdo con la Metodología de Fortaleza Financiera Empresas Financieras, versión N°005, aprobada mediante sesión de Directorio con fecha 21 de enero de 2021.

**Definición**

**CATEGORÍA B:** La empresa presenta una buena estructura económica – financiera superior al promedio del sector al que pertenece y posee una alta capacidad en el cumplimiento de obligaciones (en plazos y condiciones pactadas). Existe una baja probabilidad de que cambios o modificaciones en el entorno económico, en el sector de actividades en que se desempeña y en su desarrollo interno puedan alterar su solvencia y sostenibilidad.

**PERSPECTIVA:** Señala el camino que podría variar la clasificación en una etapa mayor a un año. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Empero una perspectiva positiva o negativa no involucra indudablemente un cambio en la clasificación. En ese sentido, una clasificación con perspectiva estable puede ser modificada sin que la perspectiva se encuentre con antelación en positiva o negativa, de haber el fundamento necesario.

*La simbología de clasificación de fortaleza financiera tiene 5 niveles, donde A es el máximo nivel y E el mínimo. Las clasificaciones de A, B y C pueden ser modificadas con los signos "+ o -" para señalar su posición relativa dentro del respectivo nivel.*

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. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. ha realizado el presente informe aplicando de manera rigurosa la metodología vigente indicada. A su vez, no audita y no brinda garantía alguna respecto a la información recibida de manera directa por parte del cliente, así como de cualquier fuente que JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. considere confiable; no encontrándose en la obligación de corroborar la exactitud de dicha información. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. no asume responsabilidad alguna por el riesgo inherente generado por posibles errores en la información. Sin embargo, se han adoptado las medidas necesarias para contar con la información considerada suficiente para elaborar la presente clasificación. JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. no se responsabiliza por ninguna consecuencia de cualquier índole originada de un acto de inversión realizado sobre la base del presente informe.

**DESCARGO DE RESPONSABILIDAD**

Japan Credit Rating Ltd. (JCR) es una Organización de Calificación Estadística Nacionalmente Reconocida (NRSRO) en los Estados Unidos. JCR Latino América Empresa Clasificadora de Riesgo S.A. (JCR LATAM) es una entidad legal separada de JCR y no es una NRSRO. La metodología, escala de clasificación de JCR LATAM y las decisiones del comité de clasificación son desarrolladas internamente para adoptarse en el mercado peruano. Cualquier daño especial, indirecto, incidental o consecuente de cualquier tipo causado por el uso de cualquier clasificación asignada por JCR LATAM, incluido, pero no limitado a pérdida de oportunidad o pérdidas financieras, ya sea en contrato, agravio, responsabilidad objetiva o de otro tipo, y si tales daños son previsibles o imprevisibles, no son responsabilidad de JCR bajo cualquier circunstancia.

*Anexo 1: Principales Indicadores*

<b>Indicadores PEN MM</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-20</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Dic-22</b>
Disponible	161.70	161.16	169.08	<b>205.41</b>	<b>305.73</b>
Fondos Disponibles	237.40	262.52	316.50	<b>279.34</b>	<b>408.06</b>
Cartera de Créditos Directos	958.97	1,100.63	1,271.34	<b>1,447.45</b>	<b>1,599.23</b>
Provisiones	76.41	89.90	140.65	<b>180.93</b>	<b>159.75</b>
Activo Total	1,215.91	1,381.08	1,598.96	<b>1,700.88</b>	<b>1,967.91</b>
Obligaciones con el Público	949.92	1,064.17	1,136.20	<b>1,185.48</b>	<b>1,434.81</b>
Depósitos de Ahorro	183.66	216.11	306.70	<b>299.90</b>	<b>303.31</b>
Depósitos a Plazo	658.64	715.92	695.09	<b>741.50</b>	<b>967.92</b>
Pasivo Total	1,027.10	1,166.36	1,372.88	<b>1,459.36</b>	<b>1,705.99</b>
Patrimonio	188.80	214.72	226.08	<b>241.52</b>	<b>261.92</b>
Capital Social	52.97	52.97	52.97	<b>76.06</b>	<b>165.41</b>
Resultados Acumulados	0.73	0.71	0.73	<b>1.02</b>	<b>0.86</b>
Resultado Neto del Ejercicio	22.92	26.60	12.21	<b>14.76</b>	<b>21.49</b>
Ingresos Financieros	204.20	231.56	226.58	<b>234.98</b>	<b>272.29</b>
Margen Financiero Bruto	152.25	177.81	176.28	<b>192.34</b>	<b>211.33</b>
Margen Financiero Neto	127.51	144.98	112.55	<b>131.45</b>	<b>163.86</b>
Margen Operacional Neto	39.22	45.83	25.16	<b>28.13</b>	<b>37.19</b>
Margen Neto	22.92	26.60	12.21	<b>14.76</b>	<b>21.49</b>
<b>Liquidez (%)</b>					
Ratio de Liquidez MN	26.89	29.46	36.08	<b>28.44</b>	<b>27.30</b>
Ratio de Liquidez ME	78.71	93.28	91.94	<b>74.01</b>	<b>100.15</b>
Fondos Disponibles / Depósitos Totales	24.86	24.33	27.34	<b>22.88</b>	<b>27.86</b>
(Créditos directos - Provisiones) / Depósitos Totales	92.40	93.66	97.68	<b>103.72</b>	<b>98.28</b>
<b>Solvencia (%)</b>					
Ratio de Capital Global	15.31	14.62	15.40	<b>14.57</b>	<b>14.49</b>
Pasivo Total / Capital Social y Reservas (en N° de veces)	6.24	6.25	7.25	<b>9.82</b>	<b>7.64</b>
Pasivo Total / Patrimonio (en N° de veces )	5.44	5.43	6.07	<b>6.04</b>	<b>6.51</b>
Cartera Atrasada / Patrimonio	26.93	27.96	24.43	<b>26.26</b>	<b>34.86</b>
<b>Calidad de Cartera (%)</b>					
Cartera Atrasada (CA)	5.30	5.46	4.34	<b>4.38</b>	<b>5.71</b>
Cartera de Alto Riesgo (CAR)	6.48	6.45	6.33	<b>5.76</b>	<b>7.93</b>
Cartera Pesada (CP)	7.25	7.30	9.75	<b>15.24</b>	<b>10.70</b>
CA Ajustada	7.00	7.24	5.45	<b>5.92</b>	<b>8.35</b>
CAR Ajustada	8.15	8.21	7.42	<b>7.29</b>	<b>10.51</b>
CP Ajustada	8.91	9.05	10.77	<b>16.60</b>	<b>13.20</b>
Cobertura CA	150.30	149.72	254.63	<b>285.22</b>	<b>174.99</b>
Cobertura CAR	123.03	126.73	174.65	<b>216.85</b>	<b>125.91</b>
Cobertura CP	109.93	111.94	110.97	<b>80.83</b>	<b>93.41</b>
CA - Provisiones / Patrimonio	-13.54	-13.90	-37.78	<b>-48.65</b>	<b>-26.14</b>
CAR - Provisiones / Patrimonio	-7.57	-8.83	-26.59	<b>-40.37</b>	<b>-12.55</b>
CP - Provisiones / Patrimonio	-3.66	-4.46	-6.15	<b>17.76</b>	<b>4.31</b>
Normal	89.83	90.19	60.36	<b>79.13</b>	<b>84.55</b>
CPP	2.92	2.51	29.89	<b>5.63</b>	<b>4.75</b>
Deficiente	0.83	0.89	2.85	<b>1.57</b>	<b>1.60</b>
Dudoso	1.21	1.05	1.47	<b>5.91</b>	<b>3.46</b>
Pérdida	5.21	5.35	5.43	<b>7.77</b>	<b>5.64</b>
Castigos LTM (MM)	17.49	21.22	14.90	<b>23.87</b>	<b>46.12</b>
Castigos / Créditos Directos	1.82	1.93	1.93	<b>1.65</b>	<b>2.88</b>
<b>Rentabilidad y Eficiencia (%)</b>					
Margen Financiero Bruto	74.56	76.79	77.80	<b>81.85</b>	<b>77.61</b>
Margen Financiero Neto	62.44	62.61	49.67	<b>55.94</b>	<b>60.18</b>
Margen Operacional Neto	19.21	19.79	11.11	<b>11.97</b>	<b>13.66</b>
Margen Neto	11.23	11.49	5.39	<b>6.28</b>	<b>7.89</b>
ROE	12.74	13.10	5.49	<b>6.39</b>	<b>8.46</b>
ROA	2.01	2.04	0.83	<b>0.91</b>	<b>1.17</b>
Gastos de Operación / Ingresos Financieros	45.76	45.20	40.25	<b>45.59</b>	<b>47.90</b>
Eficiencia Operacional	59.60	57.09	50.63	<b>54.62</b>	<b>60.74</b>
<b>Otras Variables</b>					
N° de Personal	1,083	1,239	1,139	<b>1,360</b>	<b>1,512</b>
N° de Deudores	82,289	94,755	90,727	<b>106,277</b>	<b>118,177</b>
N° de Agencias	40	42	43	<b>43</b>	<b>50</b>
Créditos Directos / N° de Deudores (en Miles PEN)	11.65	11.62	14.01	<b>13.62</b>	<b>13.53</b>
Posición Global ME / Patrimonio Efectivo (%)	0.06	-0.30	0.01	<b>0.17</b>	<b>-0.02</b>

*Fuente: SBS & CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM*

*Anexo 2: Órganos de Gobierno a dic-22*

<b>Accionistas</b>	<b>Dic-22 (S/)</b>	<b>Participación (%)</b>	<b>Clase de Acciones</b>
Municipalidad Provincial de Ica	153,552,191	92.83%	Acciones Comunes
Fondo de Cajas Municipales	10,205,936	6.17%	Acciones Preferentes
Municipalidad Provincial de Chincha	1,654,122	1.00%	Acciones Comunes
<b>Total</b>	<b>165,412,249</b>	<b>100.00%</b>	

<b>Miembros del Directorio</b>	<b>Cargo</b>	<b>Representación</b>	<b>Desde</b>
Edmundo Rufino Hernández Aparcana	Presidente	Clero	18/05/1993
Julio César Ochoa Maldonado	Vicepresidente	Municipalidad Provinc	6/03/2018
César Augusto Ruiz Lévano	Director	Asociación de Pequeñ	14/04/2009
Javier Oswaldo Fernández Rumiche	Director	Municipalidad Provinc	22/10/2021
Samy Wilfredo Calle Rentería	Director	Municipalidad Provinc	6/02/2020
Alejandro Molinari Arroyo	Director	Corporación Financier	12/07/2022
Jaime Alberto Quesada Guillén	Director	Cámara de Comercio, I	14/12/2018

<b>Plana Gerencial</b>	<b>Cargo</b>	<b>Profesión</b>	<b>Desde</b>
Rosa María Higa Yshii	Gerente Central de Administración	Contador Público	25/03/2010
Sergio Martín Llerena Zuñiga	Gerente Central de Créditos	Abogado	1/10/2019
Walter Santiago Leyva Ramirez	Gerente Central de Operaciones y Finanzas	Administrador	1/07/2020

*Fuente: SBS & CMAC Ica / Elaboración: JCR LATAM*