

Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Sullana S.A.

Informe con EEFF de 31 de diciembre de 2017¹	Fecha de comité: 31 de mayo del 2018
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero – Microfinanzas, Perú
Equipo de Análisis	
Ricardo Ochoa Rivas rochoa@ratingspcr.com	Daicy Peña Ortiz dpena@ratingspcr.com
	(511) 208.2530

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES	
Fecha de información	dic-17
Fecha de comité	31/05/2018
Depósitos de Corto Plazo	^{PE} Categoría II
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	^{PE} BBB
Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables	^{PE} 2
Perspectivas	Estable

Significado de la clasificación

^{PE}Categoría II: Buena calidad. Muy baja probabilidad de incumplimiento en los términos pactados. Muy buena capacidad de pago. En el más desfavorable escenario económico el riesgo de incumplimiento es bajo.

^{PE}BBB: Depósitos en entidades con factores de protección al riesgo razonables, suficientes para una inversión aceptable. Existe una variabilidad considerable en el riesgo durante los ciclos económicos, lo que pudiera provocar fluctuaciones en su Calificación.

^{PE}2: Emisiones con certeza en el pago oportuno. La liquidez y otros aspectos del emisor son firmes; sin embargo, las necesidades continuas de fondos pueden incrementar los requerimientos totales de financiamiento

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías ^{PE}AA y ^{PE}B.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías 2 y 3 inclusive.

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio 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 PCR (<http://www.ratingspcr.com/informes-pais.html>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió asignar la clasificación de “^{PE}Categoría II” a los “Depósitos de corto plazo”, así como la clasificación de “^{PE}BBB” a los “Depósitos de mediano y largo plazo” y “^{PE}2” al “Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables” de Caja Sullana. La decisión se sustenta en el fuerte posicionamiento que la Caja mantiene en su sector, así como los adecuados niveles de liquidez y la captación de fuentes de fondeo diversificada por tipo de cliente. La calificación también considera el crecimiento de las colocaciones con un potencial sobreendeudamiento de sus clientes afectados por los rezagos del fenómeno El Niño Costero y el contexto económico nacional, los cuales han repercutido negativamente en la calidad de la cartera y los niveles de rentabilidad. Finalmente se considera un mayor nivel de exposición patrimonial por menor cobertura de provisiones y el ajustado ratio de capital global situándose por debajo del sector.

Perspectiva u observación

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Fuerte posicionamiento en el sector.** Caja Sullana se ubica dentro de las principales Cajas Municipales; así al corte de evaluación ocupa la cuarta posición tanto en créditos directos como en depósitos totales. Mientras que se ubica en la sexta posición de mayor patrimonio en su sector.
- **Adecuados niveles de liquidez y fuentes de fondeo diversificada por tipo de cliente.** Caja Sullana presentó adecuados niveles de liquidez, obteniendo un ratio de liquidez en moneda local de 24.1% menor al del sector (26.5%) y

¹ Auditados.

en moneda extranjera de 94.9%, situándose por encima del sector (85.2%); asimismo, el ratio de cobertura de liquidez en MN y ME se mantuvo por encima de lo estipulado de la SBS. Es de mencionar que el crecimiento de las colocaciones y las perspectivas de estas, han merecido una mayor captación de fuentes de fondeo por obligaciones con el público (80.3% del total de pasivos), mediante tasas atractivas de depósitos, las cuales presentan una adecuada diversificación por acreedor.

- **Crecimiento de las colocaciones.** Al 2017 las colocaciones totales de créditos de Caja Sullana mostraron un avance interanual de 9.8%, sustentado en la mayor colocación de créditos directos en los segmentos de mediana empresa y pequeña empresa; debido a reclasificación de créditos y nuevas colocaciones. Adicionalmente, los rezagos del fenómeno El Niño Costero (FENC) y el contexto actual de la economía nacional podrían repercutir en un potencial sobreendeudamiento de sus clientes, en medida que estos requieran mayor capital para reponer sus activos.
- **Deterioro de los indicadores de morosidad.** La Caja presenta una gran participación en la zona norte del país, principalmente en el departamento de Piura (26.8%) y en sectores afectados directamente por el FENC en los primeros meses del 2017. Lo anterior es la variable explicativa al incremento del ratio de cartera atrasada (6.5%), ubicándose por encima del cierre 2016 (4.6%) y al promedio del sector 5.4%. Asimismo, la calidad de la cartera estaría expuesta a posibles variaciones hacia el alza de presentarse un deterioro en los créditos reprogramados mediante Oficio Múltiple SBS.
- **Caída de los indicadores de rentabilidad.** A diciembre 2017, a pesar del incremento presentado en los ingresos financieros de 19.1%, los indicadores ROA y ROE exhibieron un considerable descenso ubicándose en 0.6% y 6.6% respectivamente, explicado principalmente por un mayor gasto de provisiones para incobrabilidad de créditos que aumentaron 95.1% respecto el año anterior a causa de los efectos negativos del FEN principalmente en el sector MYPE.
- **Ajustado ratio de capital global y menor cobertura de provisiones.** El ratio de capital global registró un menor nivel (12.9%) respecto al cierre 2016 (13.6%) y al promedio del sector (14.9%) por los mayores requerimientos de riesgo de crédito. Por otro lado, el nivel de cobertura de la cartera atrasada y deteriorada han venido reduciéndose desde el ejercicio 2015 y se ubicaron al 2017 en 117.9% y 71.9% respectivamente, en este último caso mostrando un mayor nivel de exposición del patrimonio. Cabe mencionar que acorde al estatuto aprobado por la municipalidad del 100% de utilidades distribuibles la Caja tiene que reinvertir vía capitalización el 75% de las utilidades reales del ejercicio.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Clasificación de Bancos e Instituciones Financieras vigente aprobada en sesión N°004 del Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados para los periodos 2013 – 2017.
- **Riesgo Crediticio:** Información relacionada a riesgo crediticio publicados por la Superintendencia de Bancos, Seguros y AFP's. Manual de Procedimientos de Créditos
- **Riesgo de Mercado:** Manual de riesgo de mercado. Anexos regulatorios enviados a la Superintendencia de Bancos, Seguros y AFP's.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes.
- **Riesgo de Solvencia:** Reporte de requerimiento de patrimonio efectivo y ratio de capital global.
- **Riesgo Operativo:** Manual de Riesgos Operacionales.

Limitaciones y limitaciones potenciales

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitaciones respecto a la información presentada por la Caja.
- **Limitaciones potenciales:** Caja Sullana se encuentra afecta a los riesgos inherentes del negocio financiero. Por otro lado debido a la alta concentración de créditos que presenta en la zona norte del país (58.0%), se encuentra altamente expuesta a los efectos negativos en la calidad de cartera y demás indicadores a consecuencia de fenómenos climatológicos tal como el Fenómeno El Niño Costero.

Hechos de Importancia

- Con fecha 05 de marzo del 2018, el directorio de Caja Sullana ha acordado dejar sin efecto el acuerdo adoptado el día 08.01.2018, sobre el aumento de capital como consecuencia del aporte dinerario por el importe de S/ 6,000,000 que realizaría el Fondo de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito - FOCMAC. Asimismo, la entidad precisa que el referido acuerdo no fue implementado por lo que Caja Sullana no reflejó el referido aumento como capital en trámite en su patrimonio efectivo.
- Con fecha 05 de febrero del 2018, se informó el cese del Sr Samy Wilfredo Calle Rentería como Gerente General, siendo reemplazado por el Sr. Luis Alberto Lamela Salazar.
- Con fecha 08 de enero del 2018, se informó que en sesión de directorio la gerencia central ha dado cuenta de la suscripción de un contrato de adquisición de acciones preferentes con el Fondo de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito-FOCMAC de fecha 08.01.2018. El directorio ha acordado aumentar el capital social de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Sullana S.A. a 230,438,176 como consecuencia del aporte dinerario que realizará el FOCMAC por el importe de S/ 6,000,000.
- Con fecha 27 de junio del 2017, se comunicó que la Sociedad de Auditoría Externa Rimac & Asociados Sociedad Civil ha sido designada por la Contraloría General de la República para dictaminar los estados financieros y examen especial a la información presupuestal periodo 2016-2017 de Caja Sullana.

- Con fecha 02 de junio del 2017, se informó el aumento de capital social a la suma de S/ 224,438,176; en merito a la capitalización de utilidades del año 2016 y capitalización de reserva legal especial del año 2016, por la suma de S/24,298,021.
- Con fecha 27 de marzo del 2017 se procedió a informar la subasta de la Serie A hasta por S/ 50,000,000 de la Primera Emisión del Segundo Programa de Certificados Negociables de Caja Sullana
- Con fecha 15 de marzo del 2017, se informó el dictamen de los auditores externos para el ejercicio 2016 realizado por Rímac & Asociados Sociedad Civil.

Contexto Económico

Al cierre de 2017 la actividad económica registró un crecimiento de 2.5%, siendo este un nivel de expansión por debajo de lo esperado a inicios de 2017 (3.9%). Para 2018 se estima mayor dinamismo de la economía, de la mano de un escenario externo favorable (incremento del precio de los metales) y la ausencia de factores climáticos adversos; así de acuerdo con el último Reporte de Inflación del Banco Central, la economía crecería 4.2%. De otro lado, las economías avanzadas alcanzarían un crecimiento de 2.2% en 2017 y 2.0% en 2018.

Durante el segundo semestre 2017, el PBI de Perú creció 2.5% registrando una tasa inferior al 3.9% obtenido en similar periodo de 2016. Pese a ello, un punto a resaltar del segundo semestre fue el favorable desempeño de la inversión, tanto privada (+4.8%), como pública (+6.6%), abandonando de esta manera el terreno negativo que afectó a la economía en la primera mitad del año, cuando factores como los efectos de El Niño Costero y el ruido político ocasionaron un derrumbe en las expectativas empresariales en el primer semestre, las cuales cayeron casi medio punto del PBI^[1]. De otro lado, también se observaron crecimientos en el consumo privado, y el sector externo (importaciones y exportaciones).

A nivel sectorial destacó la expansión del sector servicios (+3.8%), que por su importante peso dentro del PBI (45.4% del total), explicó gran parte del crecimiento. Otros sectores que registraron importantes avances fueron Construcción (+7.5%) y Agropecuario (+5.5%), en ambos casos la paulatina disipación de los efectos de El Niño Costero potenció su recuperación. Por su parte, el sector minero tuvo una expansión moderada (+3.4%), ya que el efecto estadístico^[2] del ingreso de nuevos proyectos estuvo incorporado a partir del segundo semestre.

La tasa de inflación cerró el año en 1.4%, ubicándose dentro del rango meta del BCRP (entre 1% y 3%), ello debido a que se disiparon los efectos inflacionarios producto de El Niño Costero, mientras que por otra parte no se registraron presiones inflacionarias por el lado de la demanda y de la inflación importada.

INDICADORES	ANUAL					PROYECCIÓN ANUAL**	
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
PBI (var. % real)	5.8%	2.4%	3.3%	3.9%	2.5%	4.2%	4.2%
PBI Electr & Agua	5.5%	4.9%	5.9%	7.3%	1.1%	3.0%	4.0%
PBI Pesca (var.% real)	18.1%	-27.9%	15.9%	-10.1%	4.7%	22.5%	4.1%
PBI Construcción (var.% real)	8.9%	1.9%	-5.8%	-3.1%	2.2%	8.9%	9.5%
Inflación (var.% IPC)	2.90%	3.20%	4.40%	3.20%	1.36%	2.0%	2.0%
Tipo de cambio promedio (US\$)	2.70	2.84	3.19	3.38	3.26	3.29	3.28

Fuente: Reporte de Inflación BCRP, INEI / Elaboración: PCR

* INEI, Reporte de Actividad Económica de febrero 2017

**BCRP, Reporte de Inflación de Diciembre

Sector Microfinanciero

A diciembre 2017, el sector microfinanciero está compuesto por 35 entidades financieras que brindan colocaciones de créditos a microempresas² y pequeñas empresas³. Estas entidades pertenecen a distintos segmentos institucionales del Sistema Financiero como Financieras, Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMACs), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRACs), Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro empresa (Edpymes) y dentro de la Banca Múltiple, se considera a Mibanco, empresa especializada en el segmento. Asimismo, existen otros bancos que no se especializan en el rubro, sin embargo, sus colocaciones son elevadas y comparables con las empresas financieras dedicadas específicamente a este mercado (CMAC's, CRAC's, Edpymes) por lo que para el análisis es pertinente tenerlas en cuenta. Actualmente, este sistema se caracteriza por un elevado nivel de competencia, tomando en cuenta el número de entidades que operan en el mismo, la cual se ha traducido en diversos casos de fusiones y adquisiciones entre entidades que buscan mejorar su rentabilidad y eficiencia a través de economías a escala. A su vez cabe resaltar que, el sector microfinanciero en su conjunto ha mantenido un crecimiento sostenido y una mejora en su rentabilidad interanual a diciembre 2017. Los principales cambios que se dieron en las entidades microfinancieras los últimos doce meses fue el siguiente: CRAC Los Andes se fusiono con la Edpyme Solidaridad, denominándose CRAC Los Andes (mayo 2017).

^[1] De acuerdo con la Encuesta de Expectativas del BCRP, las proyecciones del PBI 2017 para las instituciones no financieras cayeron de 4.2% en enero 2017 a 3.7% en junio 2017.

^[2] Minera Las Bambas alcanzó el primer año de producción comercial de cobre el 1 de julio de 2017. Este ha sido el último gran proyecto minero en entrar en operación.

² Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el sistema financiero (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) es no mayor a S/ 20mil en los últimos 06 meses.

³ Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el sistema financiero (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) es superior a S/ 20 mil, pero no mayor a S/ 30mil en los últimos 06 meses.

Activos

A diciembre 2017, el activo total de las empresas especializadas en microfinanzas sumó S/. 53,669.29 MM. El principal sector que aporta son las CMAC's con un total de S/. 24,127.03 MM representando el 45.0% de los activos del sector microfinanzas. En un segundo lugar se ubican las Financieras con un total de S/. 13,327.73 MM representando el 24.8%, seguido por Mibanco con un nivel de activos de S/ 12,143.25 MM (22.6%); y por último se encuentran las Edpymes y las CRAC's con activos por S/ 2,284.70 MM (4.3%) y S/ 1,786.58 (3.3%) respectivamente.

Pasivos

Los pasivos totales de las empresas especializadas en microfinanzas totalizaron en S/ 45,660.56 MM al cierre del 2017, presentando un crecimiento de 12.6% respecto al periodo similar del 2016. El subsector con el mayor nivel de pasivos son las CMAC's representando el 45.8% (+13% vs. diciembre 2016), en segundo lugar, se encuentra empresas financieras con 23.8% (+10.5%) seguido de cerca por MiBanco, que representaron el 23.1% del total (+8.7%), mientras que las Edpymes y las CRAC's fueron las menos representativas, con el 3.9% y 3.4% respectivamente.

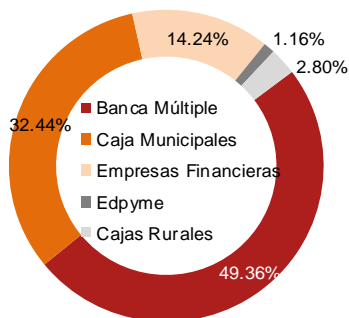
Colocaciones

A diciembre 2017, el total de créditos directos de las entidades especializadas en microfinanzas ascendió a S/ 43,018.15 MM, desembolsado por Mibanco y 39 empresas más avocadas a dicho segmento (12 CMAC's, 6 CRAC's, 9 Financieras y 7 Edpymes). Este resultado significó un crecimiento de 11.7% con respecto a diciembre 2016, explicado por un aumento considerable en los créditos para pequeñas empresas y consumo. Si al total de colocaciones directas del sector microfinanciero se le agrega las colocaciones PYME del sector bancario no especializado, el resultado se ubicaría en S/ 53,137.24 MM, lo cual representa un crecimiento de 9.4%. El total de colocaciones al segmento PYME (incluyendo la banca múltiple no especializada) ascendió a S/ 36,856.49 MM, esto implica un aumento de 8.73% con respecto al mismo periodo de 2016. Del total de créditos directos desembolsados por las entidades especializadas en microfinanzas, 38.6% corresponde al segmento de pequeñas empresas, 26.1% a créditos de consumo, 21.8% a microempresas y con menor representatividad se encuentran los créditos a medianas empresas (7.2%) y los hipotecarios (4.9%). Considerando solo a las entidades micro financieras, los desembolsos al segmento PYME (incluyendo a Mibanco) suman S/26,737.40 MM, siendo las CMACs la principal fuente de financiamiento de este segmento (44.7%), seguidas de Mibanco (30.2%) y las Financieras (19.6%), mientras que las CRACs y las EDPYMES mantuvieron una representación menor (3.9% y 1.6% respectivamente). Por su parte, la Banca Múltiple no especializada (sin considerar a Mibanco) también ha demostrado ser una fuente importante de recursos para dicho segmento (S/ 10,119.09 MM), ya que participa con el 27.5% del total de colocaciones PYMES.

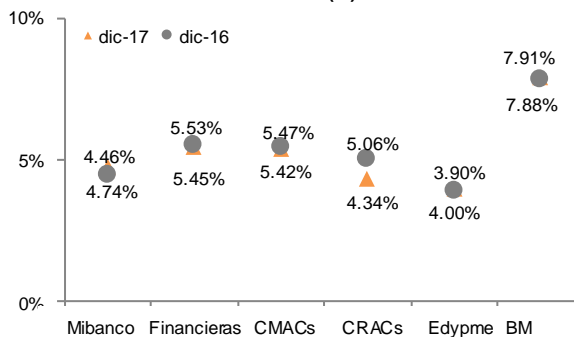
Morosidad

La morosidad del sector microfinanciero considerando a Mibanco se ubicó en 5.2%, manteniéndose sin cambios con relación a lo observado un año atrás, no obstante, se encuentra por debajo de los presentado en los 3 últimos trimestres. Así, el segmento con mayor morosidad fue Financieras con 5.5% seguido por las CMAC's con 5.4% presentando una variación marginal respecto al año previo. Como consecuencia de la absorción de CRAC Cajamarca y Libertadores de Ayacucho por las Financieras Credinka y TFC, respectivamente, y de la fusión entre CRAC Chavin y Edpyme Raíz, quienes pasaron a ser CRAC Raíz, la morosidad de las CRAC's se ubicó en 4.3% mejorando respecto al 2016 en donde exhibían una morosidad de 5.1%.

COMPOSICIÓN DE LAS COLOCACIONES A PEQUEÑAS Y MICROEMPRESAS



EVOLUCIÓN INTERANUAL DE LA MOROSIDAD POR SUB-SISTEMA (%)



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

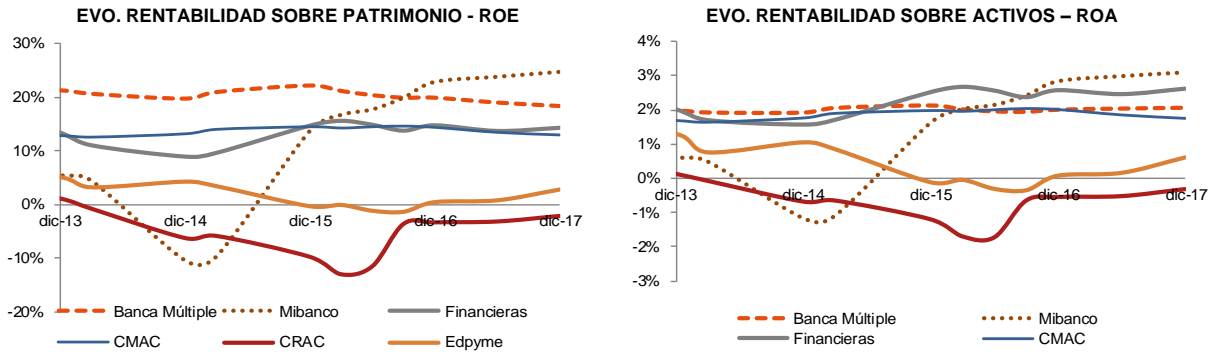
Depósitos

A diciembre 2017, las entidades microfinancieras registraron depósitos por un total de S/ 33,957.34 MM lo que significó un crecimiento de 16.0%(+ S/ 4,683.08 MM) respecto a diciembre 2016, derivado principalmente de las mayores captaciones por parte de las CMAC's en 12.7% y de Mibanco en 15.8%. Las captaciones de las financieras presentaron crecimiento de 19.6% (+ S/ 1,086.80 MM), influenciado por las absorciones de Cajas. En la misma línea los depósitos en

las CRACs se incrementaron en 75.6% (+S/ 471.62 MM) a pesar de la salida de CRAC Cajamarca y CRAC Libertadores del sector. Cabe señalar que las CRAC's siguen siendo el subsector que ofrece las mayores tasas pasivas entre las microfinancieras.

Rentabilidad y Solvencia

A diciembre 2017, en términos de rentabilidad, Mibanco tuvo un ROE de 24.8%, resultado superior al de los otros segmentos microfinancieros, al registrar una mejora considerable con respecto a diciembre 2016 (22.9%), en segundo lugar, se ubicaron las Financieras con 14.4% (diciembre 2016: 14.9%). Por subsectores, las CRAC's exhibieron retornos sobre el patrimonio negativos con -2.0%, aunque con mejor performance que lo observado un año atrás, fecha en la que el indicador se ubicó en -3.23%. Asimismo, es importante mencionar la mejora de las Edpyme, cuyo ROE paso de 0.34% a diciembre 2016 a 2.69%. Con relación al ROA, a excepción de las CRAC's (-0.3%), los demás segmentos mostraron niveles positivos (Mibanco: 3.1%, Financieras 2.6%, CMAC's 1.7% y Edpyme 0.6%). En cuanto a la solvencia, el sector mostró un fuerte nivel de ratio de capital global, para todos los casos siendo mayor a 13.0% y destacando los niveles de las Edpymes quienes alcanzaron niveles de hasta 17.2%.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Concentración

En el caso de las CMAC's, las 5 principales concentran a diciembre 2017 el 79.2% del total de las colocaciones de su respectivo sector, mostrando una moderada concentración. En detalle se tiene: Caja Arequipa (22.0%), Caja Piura (16.6%), Caja Huancayo (15.3%), Caja Sullana (13.6%) y Caja Cusco (11.8%). El resto de la participación se encuentra distribuida en 7 CMAC's con participaciones menores al 10%. Por su parte, en la banca múltiple, Mibanco como banco especialista en microcréditos posee el 44.4% de las colocaciones a la pequeña y microempresa, seguido del BCP con 26.9%, Scotiabank con 13.3% y BBVA con 7.4%. En cuanto a las CRAC's, una sola institución congrega más del 40% de las colocaciones del segmento, por lo que la concentración se considera alta (CRAC Raíz mantiene el 47.2%, luego de haberse realizado la fusión entre CRAC Chavín y Edpyme Raíz), asimismo, CRAC Los Andes mantienen una alta participación 34.0%, mientras que las demás CRAC's poseen participaciones menores al 6.5%. De la misma manera, el segmento de Financieras registra una alta concentración en 4 instituciones que agrupan el 83.1% de las colocaciones. Específicamente se tiene a: Confianza con 25.4%, Compartamos con 28.6%, Crediscotia con 18.3% y Credinka con 10.8%. Por último, las Edpymes también poseen una elevada concentración puesto que el 85% de las colocaciones se agrupa en 2 empresas: Acceso Crediticio con 62.8% y Alternativa con 22.2%.

Análisis de la institución

Reseña

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Sullana S.A. (en adelante la Caja o CMAC Sullana), es una entidad financiera que inició sus actividades el 19 de diciembre de 1986, luego de recibir la autorización de funcionamiento mediante Resolución SBS N°679-86, gozando de autonomía económica, financiera y administrativa. La Caja fue autorizada para la captación de recursos en moneda nacional en diciembre de 1987, mediante las modalidades de ahorro corriente, depósitos a plazo fijo y el plan progresivo de depósito. En conformidad con la Ley 26702 se convirtió en Sociedad Anónima (S.A.) por Resolución SBS N°274-98 del 11 de marzo de 1998. De esta forma la Caja cuenta con más de 30 años de operatividad en el sistema microfinanciero dirigiéndose principalmente a sectores como el comercio, agricultura y transporte.

Sostenibilidad Empresarial

Responsabilidad Social Empresarial

Producto del análisis efectuado, consideramos que Caja Sullana tiene un nivel de desempeño óptimo (Categoría RSE2)⁴, respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial.

⁴ Categoría RSE2, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima.

La Caja realizó un proceso formal de identificación de grupos de interés. Producto de este proceso, se han llevado a cabo algunas acciones de participación con sus grupos de interés, las cuales forman parte de un programa formal. Asimismo, la entidad realiza acciones orientadas a promover parcialmente la eficiencia energética, para lo cual se ha instalado iluminación led en nuevas agencias y oficinas, instalación de equipos de aire acondicionado con tecnología invertir. Respecto a la gestión de reciclaje, se realizan memorandos de exhortación de uso racional del papel dirigido a todas las gerencias y jefaturas. Caja Sullana realiza algunas acciones que promueven la concientización respecto al uso responsable del agua a través de redes sociales al personal de la institución, además se viene implementando la difusión mediante intranet institucional. Además de realizar dichas acciones de optimización de los recursos naturales, la empresa también realiza la evaluación ambiental de sus proveedores. Por otro lado, la entidad no ha sido sujeta a multas o sanciones ambientales por parte del organismo regulador

Con relación al aspecto social, la Caja respeta la igualdad de oportunidades y cuenta con un plan de capacitación para potenciar los conocimientos de sus colaboradores. Caja Sullana cumple con la legislación laboral local, además de ser reconocida como una “Empresa Socialmente Responsable” mediante la Norma CSR:2011.3, de la Worldcob (Confederación Mundial de Negocios), el cual exige el cumplimiento de principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, donde las empresas deben apoyar la erradicación del trabajo infantil. Por otro lado, se verificó que la Caja otorga todos los beneficios de ley a sus trabajadores y familiares. Finalmente, la entidad cuenta con programas de integración en la comunidad, mediante aportes a diferentes actividades de tipo cultural, deportivo, educativo y de seguridad ciudadana.

Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, se considera que Caja Sullana tiene un nivel de desempeño óptimo (Categoría GC2)⁵, respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo.

Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Sullana S.A. es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con la Ley General de Sociedades. El Capital Social totalmente suscrito y pagado asciende a S/ 224,438,176 (Doscientos Veinte y Cuatro Millones Cuatrocientos Treinta y Ocho Mil Ciento Setenta y Seis y 00/100 soles) representado por 224,438,176 acciones de S/ 1.00 cada una, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. A la fecha, la estructura accionaria de Caja Sullana está compuesta principalmente por la Municipalidad Provincial de Sullana, titular de 217,838,176 acciones comunes, lo cual representa el 97.6% del capital social y menor proporción por El Fondo de Caja Municipales de Ahorro y Crédito titular de 6,600,000 acciones preferentes, las cuales representan el 2.94% del capital social.

ESTRUCTURA ACCIONARIAL	
Accionista	Participación
Municipalidad Provincial de Sullana	97.60%
FOCMAC	2.94%
Total	100.00%

Fuente: Caja Sullana / Elaboración: PCR

Según el Estatuto Social de Caja Sullana, sus órganos de gobierno son la Junta General de Accionistas, el Directorio y la Gerencia. El Directorio está conformado por siete (7) miembros y se encuentra encabezado por el Sr. Joel Siancas Ramirez, contador público colegiado y con amplia experiencia en el sistema microfinanciero, quien ingresó a Caja Sullana en enero de 1990. La plana gerencial está conformada por la Gerencia Central de Negocios, Gerencia Central de Finanzas y Gerencia Central de Administración.

DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL			
Directorio		Plana Gerencial	
Joel Siancas Ramírez	Presidente	Luis Alfredo León Castro	Gerente Central de Negocios
Félix Francisco Castro Aguilar	Vicepresidente	Samy Calle Rentería ⁶	Gerente Central de Finanzas
Gryzel Matallana Rose	Director	Juan Agurto Correa	Gerente Central de Administración
César Augusto Guerrero Navarro	Director		
Heberth Gaspar Samalvides Dongo	Director		
Juan Antonio Valdivieso Ojeda	Director		
Heydi Veracruz Vences Rosales	Director		

Fuente: Caja Sullana / Elaboración: PCR

La empresa elabora sus estados financieros con los procedimientos NIIF obligatorios por SBS, siendo estos auditados por una empresa de reconocido prestigio. Por otro lado, se verificó que la empresa cuenta con una política de gestión de riesgos.

Operaciones y Estrategias

Operaciones

Caja Sullana desarrolla sus actividades a través de una red nacional de 76 puntos de atención con presencia en 12 departamentos y la provincia constitucional del Callao: 1 Oficina Principal, 35 agencias, 38 oficinas especiales, 1 oficina de crédito y 1 oficina administrativa. Cabe resaltar que la zona norte del país es la que concentra la mayor proporción de colocaciones (58.0%), seguido por la zona centro (28.3%) y por último la zona sur con una participación del 13.7% del

⁵ Categoría GC2, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima.

⁶ Es de mencionar que el Sr. Samy Calle Rentería cesó sus funciones en el 2018

total de créditos. Por otro lado, a la fecha de análisis, la entidad cuenta con 2,212 trabajadores, evidenciando una rotación de personal de 27.3% respecto al mismo periodo del año anterior.

Productos

Caja Sullana cuenta con productos diseñados para atender la demanda de financiamiento de su mercado objetivo, principalmente segmento (MYPE). La diversificación de estos productos propicia una mejor posición en el mercado. De esta manera, entre los principales productos activos se tiene: i) crédito presta fácil, dirigido a comerciantes de mercados abastos y galerías comerciales que demanden un pago diario, ii) crédito emprendedor, el cual es otorgado para actividades de comercio, servicio y producción, iii) crédito empresarial, iv) credichamba, v) crédito personal, otorga financiamiento para pago de bienes, servicios o gastos de carácter personal vi) crediruc, vii) prendario, donde el oro es valorizado según el precio del mercado, viii) mejora tu casa consumo, otorga financiamiento para la construcción, ampliación, mejoramiento de vivienda propia, ix) credireina, x) credirey, xi) credicts, xii) mejora tu casa hipotecario, entre otros. Por otro lado, Caja Sullana cuenta con otros tipos de productos como seguros de accidentes personales, seguro oncológico, asistencia funeraria.

Estrategias corporativas

Los principales lineamientos estratégicos de Caja Sullana se basan en: a) Incrementar la bancarización e inclusión financiera de las grandes mayorías, b) optimizar la gestión económica financiera del negocio, c) profundizar segmentos a través de una cultura de enfoque al cliente, d) optimizar la tecnología para simplificar procesos internos y los productos y servicios ofrecidos al cliente y e) potenciar el capital humano y organizacional de la entidad.

Posición competitiva

Caja Sullana cuenta con un 13.8% de participación de mercado dentro del sistema de Cajas Municipales (14.8% diciembre 2016) ubicándose en el cuarto puesto respecto a créditos otorgados a diciembre 2017. Los depósitos han disminuido ligeramente, registrando 13.6% de participación (14.7% a diciembre 2016), ubicándose de igual manera en el cuarto lugar de su sector, lo cual responde a las tasas competitivas que presenta el mercado. Finalmente, la participación relacionada al patrimonio descendió a 10.1% (10.6% diciembre 2016), debido al mayor reforzamiento patrimonial de la competencia, sin embargo, ha mantenido la sexta posición respecto a su participación patrimonial. Es de mencionar que respecto a su cartera de créditos el 27.5% corresponde al departamento de Lima, donde posee el 25.2% de participación, ubicándose en el segundo lugar de participación de cartera, seguido de Piura (26.8%), donde posee el 48.7% de participación, siendo el líder en este departamento.

Riesgos Financieros

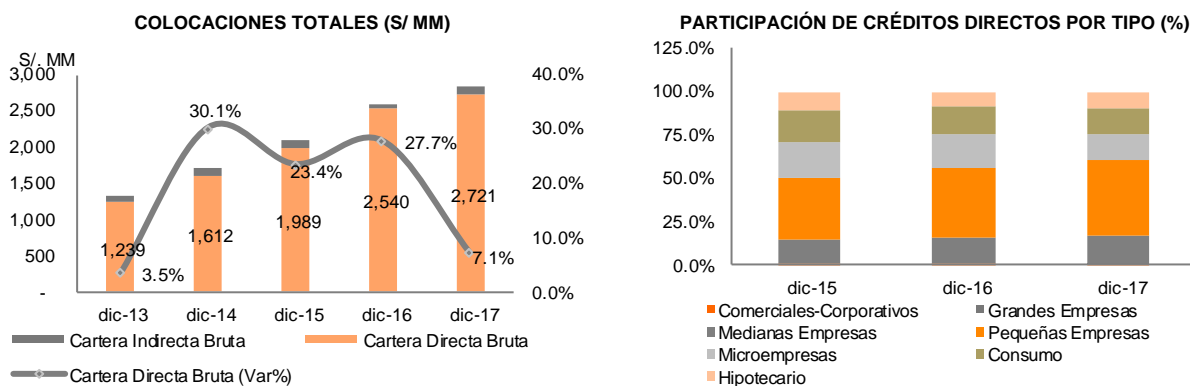
Riesgo de Crédito

Caja Sullana ha establecido políticas, metodología y límites que regulan el otorgamiento de créditos y la gestión de riesgo de crédito, en línea con la normatividad establecida por el ente regulador y que considera su nivel de apetito al riesgo. Los criterios para la administración del riesgo de crédito se fundamentan en la identificación oportuna de los eventos de riesgos, la estandarización y aplicación de la tecnología crediticia para la evaluación del riesgo y la adecuada cuantificación de la exposición e impacto. El área de riesgos de crédito se encarga de certificar el proceso de originación y seguimiento de la cartera de créditos acorde a los procesos internos para mitigar el riesgo y mantener los niveles de rentabilidad dentro de los objetivos.

Calidad de Cartera

Las colocaciones de Caja Sullana presentaron un crecimiento compuesto para el periodo 2013-2017 de 21.2%, debido principalmente al crecimiento del número de agencias y el diversificado portafolio de productos activos con el que cuenta. Al cierre 2017, las colocaciones totales de Caja Sullana (directas e indirectas) ascendieron a S/ 2,849.2 MM (+ 9.8%), con una participación de la cartera directa de un total de S/ 2,721.4 MM la cual se incrementó en 7.1% con relación al 2016 debido a los mayores prestamos, mientras que la cartera indirecta se ubicó en S/ 127.8 MM mostrando una participación de 4.5% respecto al total de colocaciones, lo cual responde a avales y cartas fianzas otorgadas. Cabe indicar que la Gerencia de Negocios viene realizando diferentes actividades para incrementar el portafolio crediticio a través de lanzamiento de campañas estratégicas y desarrollo de ofertas comerciales en línea a las necesidades de sus clientes.

Por tipo de crédito, se tiene que los créditos de pequeña empresa (S/ 1,209.2 MM), microempresa (S/ 417.3 MM), mediana empresa (S/ 445.2 MM) y consumo (S/ 424.9 MM) han sido los principales agentes de colocaciones representando en conjunto el 89.9% del total de créditos directos, atendiendo la bancarización e inclusión financiera de las grandes mayorías. De los mencionados, el crédito a mediana empresa ha sido el que presentó el mayor crecimiento 20.4% (S/ 75.5 MM) debido a la reclasificación de créditos provenientes del segmento pequeña empresa y en menor proporción de microempresa, así como por nuevas colocaciones. Asimismo, los créditos a la pequeña empresa presentaron un incremento de 15.6% (S/ 163.4 MM) por la migración de saldo de capital representativo de microempresa. Lo anterior permitió mitigar el menor nivel de los créditos a la microempresa, lo cual responde a la disminución de los productos crédito empresarial, crediganga empresarial, crédito agrícola y crédito emprendedor aunado por el menor nivel de clientes en este segmento. A pesar de ello, es de mencionar que Caja Sullana mantiene su enfoque de negocios orientado a créditos Micro y Pequeña Empresa (MYPE). En cuanto a la reducción en la cartera de créditos corporativos (-78.64%) se encuentra concentrada en Edpyme Alternativa cuya amortización es la variable explicativa de este comportamiento.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

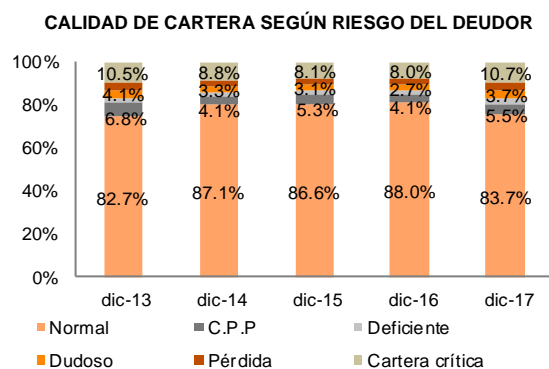
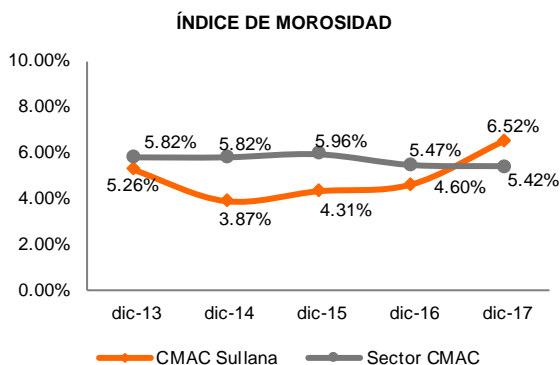
En 2017, los créditos por sector económico de Caja Sullana tuvieron una mayor participación de colocaciones crediticias en los sectores de comercio (49.5%), transporte, almacenamiento y comunicaciones (12.5%) y agricultura, ganadería, caza y silvicultura (12.1%). Asimismo, estos sectores presentaron un crecimiento de créditos de 8.0%, 12.0% y 10.9% respectivamente, no obstante, este incremento fue mitigado parcialmente por la disminución en el sector de intermediación financiera (-72.0%). Cabe resaltar que los sectores agricultura, construcción y actividades inmobiliarias, empresarial y de alquiler han sido afectados por eventos imprevistos como el fenómeno El Niño Costero durante los primeros meses del 2017 en el país. Se debe precisar, que PCR hará seguimiento al crecimiento de los créditos en estos segmentos debido a la mayor exposición que implican ante eventos climatológicos.

A diciembre 2017, el ratio de cartera atrasada fue de 6.5%, ubicándose por encima del cierre 2016 (4.6%) y mayor al promedio del sector que se situó en 5.4%, con lo cual el ratio de morosidad se encuentra en el rango de riesgo alto⁷ establecido por Caja Sullana. El incremento de esta ratio se debió al mayor nivel de cartera atrasada (+S/ 60.57 MM; +51.8%) en proporción al crecimiento de los créditos directos. El deterioro de los créditos se explica por el impacto que generó el fenómeno El Niño Costero en las zonas de influencia de la Caja afectando negativamente la capacidad de pago de los deudores. Es de mencionar que teniendo en consideración el Oficio Múltiple N°10250-2017 de fecha 16 de marzo del 2017 la SBS facultó la reprogramación de créditos de las zonas de emergencia, a diciembre 2017 los créditos reprogramados concentran el 11.3% de las colocaciones directas (S/ 306.2 MM). Con relación a esto, la Caja sigue reforzando la recuperación de sus créditos y la Gerencia de Riesgos, en coordinación con el área de cobranzas, viene realizando acciones para mejorar este indicador mediante campañas para créditos castigados y transferidos, actualizaciones de datos de clientes no contactables por el *call* de cobranza, entre otros. Por su parte, el ratio de morosidad de cartera deteriorada a diciembre 2017 se posicionó en 10.7%, resultado superior a lo presentado en el mismo periodo del año anterior (6.9%) y superior al promedio del sector 7.5%. De la misma manera que en el caso de morosidad de cartera atrasada, es el segmento de Mype quien sustenta este indicador, así como los mayores prestamos refinanciados a consecuencia del fenómeno climatológico suscitado en el norte del país.

Analizando la mora por tipo de crédito se tiene que el mayor nivel de morosidad se presenta en la microempresa (10.3%), seguido de pequeña empresa (7.3%) superando la tolerancia interna de nivel moderado (7.0%). El crecimiento de la mora en el segmento pequeña empresa se incrementó en S/ 32.2 MM debido a los productos agrícola y crédito empresarial, mientras que el saldo de microempresa creció en S/ 13.1 MM alineado a la mayor morosidad del crédito emprendedor. Es de resaltar que el segmento de Mype sostiene el 58.6% de las colocaciones directas por lo que su nivel de atraso es la variable explicativa más significativa de la morosidad consolidada. Lo anterior deja en evidencia los rezagos del fenómeno El Niño Costero en los clientes de la Caja.

A nivel de agencias, la mayor morosidad se presenta en las agencias de Chimbote (15.95%) y Tumbes (10.46%) situándose en nivel de riesgo extremo, según la clasificación de la Caja. En el caso de la agencia de la oficina principal, el ratio de morosidad ascendió a 7.46%, siendo ésta la que posee el mayor saldo de morosidad S/ 13.0 MM al cierre 2017 (S/ 10.5 MM al 2016). Las agencias de San Ignacio, Ignacio Escudero, Paita, Ayabaca y Caraz son las que cuentan con menor morosidad, ubicándose en un rango inferior al 4%.

⁷ Según el Manual de Gestión de Riesgo de Crédito de Caja Sullana se considera riesgo alto el rango de morosidad entre <6.00%-8.00%



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

El flujo de castigos ascendió a S/ 80.5 MM en los últimos doce meses, y provinieron en mayor proporción del segmento pequeña empresa y microempresas. En consecuencia, el ratio de morosidad que incluye la cartera castigada fue de 9.2% superior a lo obtenido en diciembre 2016 de 6.0%.

En relación con la cartera clasificada como riesgo de deudor, se presentó una ligera disminución de los créditos clasificados en la categoría Normal, al representar el 83.7% a diciembre 2017 (88.0% diciembre 2016). La cartera clasificada como deficiente, dudoso y pérdida representó el 3.3%, 3.7% y 3.7% de la cartera respectivamente y exhibió un deterioro en la calidad de cartera con relación al año anterior. De esta manera, la cartera crítica de la Caja ascendió a S/ 291.9 MM mostrando un incremento de 2.8% respecto al mismo periodo del año anterior y ubicándose por encima del sector 8.2%. Asimismo, este indicador estaría expuesto a posibles variaciones hacia el alza; de presentarse un deterioro en los créditos reprogramados mediante resolución SBS.

Respecto a las provisiones crediticias, al cierre 2017 se situaron en S/ 209.2 MM con una variación interanual de 31.0%, el cual responde al saldo de provisión de créditos Mype. Las coberturas de la cartera atrasada y cartera deteriorada han venido reduciéndose desde el ejercicio 2015 y se ubicaron al 2017 en 117.9% y 71.9% respectivamente.

Riesgo de Liquidez

La gestión de riesgo de liquidez de Caja Sullana consiste en la identificación, medición, evaluación y monitoreo de la liquidez con el fin de minimizar la posibilidad de pérdidas. La Caja cuenta con políticas orientadas a la administración de problemas de liquidez en escenarios de crisis sistémica o específica, las cuales se encuentran contenidas en el "Plan de Contingencia de Liquidez". Caja Sullana posee diferentes herramientas de mediciones de los niveles de liquidez y la composición de los pasivos de tal forma que se pueda identificar cualquier situación que afecte su comportamiento respecto a las exigencias de liquidez en una coyuntura determinada mediante: análisis de indicadores liquidez, indicadores de concentración, brechas de liquidez, dependencia de fuentes de fondeo, establecimientos de límites y simulación de escenarios de estrés. Mediante la estimación de una serie de ratios, la Caja mide los niveles diarios de liquidez y evalúa por intermedio de un análisis estático periódicamente la exposición de este tipo de riesgo.

A diciembre 2017, Caja Sullana registró un total de activos de S/ 3,407.1 MM, lo cual evidenció un incremento de 3.7% respecto diciembre 2016, sustentado por el aumento de créditos netos en S/ 126.9 MM, representando el 73.5% del total de activos debido al mayor saldo en préstamos vigentes (+S/ 64.6 MM) y créditos atrasados, refinanciados y reestructurados. Asimismo, las cuentas por cobrar netas de provisiones se incrementaron en S/ 20.0 MM, en esa misma línea las inversiones netas crecieron 8.8% por las mayores inversiones disponibles para la venta en valores y títulos emitidos por el Banco Central y letras del tesoro. En contraste, el disponible presentó una disminución de 9.3%, específicamente por un menor saldo en bancos y corresponsales.

El total de pasivos fue de S/ 3,082.3 MM, registrando un crecimiento de 3.7% respecto diciembre 2016, principalmente por el mayor saldo de obligaciones con el público (+S/ 95.43 MM), en línea con mayores depósitos de cuentas a plazo. Cabe mencionar que las obligaciones con el público se constituyen como la principal fuente de fondeo, dado que representa 80.3% del total de pasivos, seguido por los adeudos y obligaciones financieras, los cuales representan a diciembre 2017 el 12.8% y corresponde a obligaciones con instituciones financieras nacionales (74.4%) e instituciones extranjeras (25.6%), siendo los principales adeudos COFIDE, Scotiabank, GNB, ICO-AECI, entre otros.

El ratio de liquidez en moneda nacional fue de 24.1% y se ubicó por encima de lo obtenido en diciembre 2016 (18.5%) y levemente por debajo del sector CMAC (26.5%), se destaca que Caja Sullana viene cumpliendo permanente y holgadamente con las disposiciones regulatorias de la SBS (8%). El promedio diario de los activos líquidos en moneda nacional durante el mes de diciembre 2017 estuvo conformado básicamente por fondos disponibles en el BCRP (45.6%), valores representativas de deuda emitidos por el BCRP (21.6%) y caja y fondos fijos (21.1%) Por otro lado, los pasivos de corto plazo en MN totalizaron en S/ 1,759.9 MM y estuvieron conformados fundamentalmente por obligaciones con el público: obligaciones por cuentas a plazo (75.3%) y obligaciones por cuentas de ahorro (19.3%).

Respecto al ratio de liquidez en moneda extranjera, se situó en 94.9%, disminuyendo ligeramente respecto el 2016 (96.9%), encontrándose por encima del sector (85.2%), además de cumplir holgadamente con el límite regulatorio de la SBS (20%). En cuanto a las composiciones de los activos líquidos, estos están concentrados básicamente en fondos disponibles en el BCRP (89.1%) y caja y fondos fijos (5.9%). Por su parte los pasivos de corto plazo en ME se ubican en su mayoría en obligaciones de cuentas a plazo (73.2%) y cuentas de ahorro (23.3%).

Como medida más acida de liquidez, el Ratio de Cobertura de Liquidez (RCL), que tiene como fin cubrir escenarios de tensión en las fuentes de fondeo con los activos más líquidos y de alta calidad, se ubicó en 103.7% en MN y 512.9% en ME. Es de mencionar que el indicador mínimo establecido por el regulador es de 80% hasta diciembre 2017, 90% para el 2018 y 100% desde el 2019 en adelante; en consecuencia, Caja Sullana cumple con dichos indicadores.

Riesgo de Mercado

Al igual que otras entidades financieras, Caja Sullana se encuentra expuesta a riesgos de mercado en el curso normal de sus operaciones, que surgen de las posiciones en tasas de interés, tipo de cambio e inversiones, todo lo cual se encuentra influenciado por los movimientos generales y específicos de los precios de mercado.

Riesgo Cambiario

El riesgo de tipo de cambio es la probabilidad de tener pérdidas en posiciones dentro y fuera del balance, derivadas de fluctuaciones del tipo de cambio. Las posiciones dentro y fuera del balance, corresponden a descalses entre el activo y pasivo en moneda extranjera lo cual se denomina "Posición Global". Caja Sullana aplica el modelo Valor en Riesgo (VaR) por el método de varianzas y covarianzas para calcular el riesgo cambiario de las posiciones en moneda extranjera, y la pérdida máxima que podría registrar el portafolio. Con la aplicación del modelo VaR Regulatorio establecido por la SBS Caja Sullana registró una pérdida máxima de S/ 172,573.63 (0.03897% del patrimonio efectivo). Cabe indicar que el 90.3% de los activos de la Caja se encuentran denominados en soles, ascendiendo a S/ 3,074.9 MM, mientras que el 9.7% se encuentra en moneda extranjera (S/ 332.2 MM). Al 2017, la participación de los activos en ME ha evidenciado una disminución respecto 2016 (-S/ 90.3 MM; -21.4%), consecuenta a las menores operaciones en dólares. Por otra parte, los pasivos en ME alcanzaron los S/ 348.4 MM y significó una disminución de 17.8% (-S/ 75.6 MM) debido principalmente a la reducción en obligaciones con el público específicamente en depósitos de ahorros y a plazo, que represento el 70.3% del total de pasivos en dólares.

CRAC Raíz	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
a. Activos en ME (S/ MM)	163.7	192.8	287.0	422.5	332.2
b. Pasivos en ME (S/ MM)	163.5	194.5	285.3	424.0	348.4
c. Posición Contable en ME (a-b) (S/ MM)	0.28	-1.74	1.67	-1.46	-16.21
d. Posición Neta en Derivados (S/ MM)	0.00	0.00	0.00	0.00	19.45
e. Posición Global en ME (c+d) (S/ MM)	0.28	-1.74	1.67	-1.46	3.23
e. Posición Global en ME / Patrimonio Efectivo	0.12%	-0.68%	0.54%	-0.35%	0.75%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Riesgo de Tasa de Interés

Caja Sullana con el fin de gestionar el riesgo de tasa de interés en el *banking book*, utiliza los indicadores de Ganancias en Riesgo (GER) y Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) para monitorear el riesgo de tasa de interés de acuerdo con los límites regulatorios establecidos por la SBS, aunado con la realización de límites y alertas tempranas para administrar el riesgo de la tasa de interés. Es de indicar que, a diciembre 2017, la Ganancia en Riesgo (GER) se ubicó en 0.54% del patrimonio efectivo, inferior al límite establecido por la SBS (5%). Por su parte, el Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) indica que 1.06% del patrimonio efectivo se encuentra expuesto al riesgo de tasa de interés según el modelo de la SBS.

Riesgo Operativo

El riesgo operativo, es uno de los riesgos ocasionados por las pérdidas debido a fallas en factores como: personas, procesos, sistemas y eventos externos. La Caja viene gestionando los riesgos operacionales a través de un conjunto de lineamientos acorde a la normatividad establecida por la SBS, para lo cual define políticas y procedimientos, así como el establecimiento de indicadores para la gestión de riesgos operacionales. En este sentido, la Sub Unidad de Riesgo Operacional evalúa el cumplimiento de lo establecido en el Manual de la Gestión de Riesgo Operacional.

Caja Sullana cuenta con diversas unidades de la organización involucradas en el Sistema de Gestión de Riesgo Operacional, asignándoles funciones y responsabilidades que permitirán un adecuado control y mitigación de los riesgos operacionales, entre las que se encuentran: el Directorio, el Comité de Riesgos, el Comité de Riesgo Operacional, Comité de Gerencia, Gerencia de Riesgos, la Sub Unidad de Riesgo Operacional y de todo el personal en general perteneciente a la Caja. En este sentido, se realiza un monitoreo continuo de los riesgos, y para los procesos críticos se realiza en forma anual a través de una revisión del flujo del proceso, con el fin de identificar nuevos riesgos.

Es de resaltar que Caja Sullana ha creado la jefatura de Riesgo Operacional, que incluye la sub unidad de riesgo operacional y las áreas de seguridad de la información, continuidad del negocio y el área de prevención de fraudes. Asimismo, cuenta con un programa especial de incentivos de la Gestión de Riesgo Operacional, el cual está dirigido a todos los colaboradores; áreas, tiendas de la Caja el cual es establecido con el propósito mejorar la cultura de riesgos en todo el personal que labora en la entidad. Cabe indicar, que la sub unidad de riesgo operacional en coordinación con el área de Seguridad Corporativa elaborara anualmente un plan de capacitación referido a la gestión de riesgo operacional, seguridad de la información y continuidad del negocio con el objetivo de impartir conocimientos a los colaboradores.

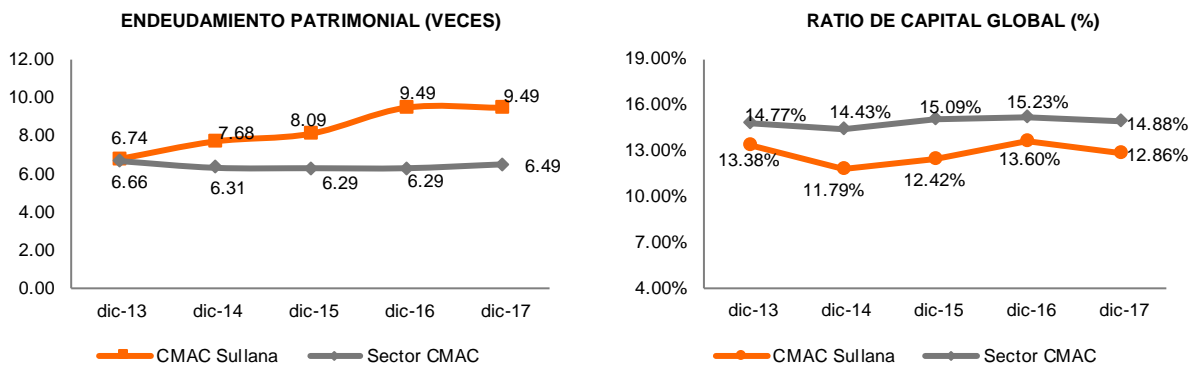
Prevención de Lavado de Activos

Caja Sullana en concordancia con la normatividad nacional, así como por parte del ente regulador y estándares internacionales, ha establecido mecanismos para la prevención, control y detección que por los diferentes productos y servicios financieros que brinda, sea utilizada por individuos y organizaciones criminales para lavar activos o financiar el terrorismo. Para ello la Caja a establecido políticas para prevenir y gestionar los riesgos LAFT, mediante la detección de señales de alerta, operaciones inusuales y sospechosas. Diseñar metodologías y procedimientos para minimizar que clientes, usuarios, proveedores y todos los involucrados con la institución utilicen los servicios y productos financieros para LAFT. Así como generar un flujo permanente de información confiable, facilitando las labores de registro, control, análisis monitoreo, y transmisión de información para la gestión de riesgos LAFT. Es de resaltar que la entidad a través de la Gerencia de Control de LAFT, elabora un plan de capacitación anual de SIPGERLAFT para directores, gerentes y colaboradores.

Riesgo de Solvencia

A diciembre 2017, el patrimonio de Caja Sullana alcanzó los S/ 324.8 MM, tras crecer en 3.7% respecto a diciembre 2016 debido al incremento del capital social y reservas. El capital social representa el rubro con mayor participación en el patrimonio (69.1%), ascendiendo a S/ 224.4 MM. Cabe mencionar que acorde al estatuto, la Caja tiene que reinvertir vía capitalización el 75% de las utilidades reales del ejercicio. Caja Sullana obtuvo un endeudamiento patrimonial de 9.5 veces, manteniendo el mismo nivel respecto al 2016, encontrándose por encima del promedio del sector CMAC (6.5 veces). Por su parte los requerimientos patrimoniales ascendieron a S/ 336.8 MM (S/ 310.1 MM dic.2016), incrementándose principalmente en los requerimientos de riesgo de crédito, por ser el core del negocio (83.0% del total de requerimientos). De otro lado, el patrimonio efectivo totalizó en S/ 433.3 MM mostrando un avance de 2.8% respecto al año anterior.

Respecto al ratio de capital global, a diciembre 2017 cerró en 12.9% cumpliendo satisfactoriamente con las disposiciones regulatorias de la SBS (mínimo 10%), sin embargo, registró un menor nivel respecto a 2016 (13.6%) y al promedio del sector (14.8%). Es de mencionar que Caja Sullana se encuentra en la sexta posición de nivel patrimonial del sistema de CMAC's al contar con el 10.1% del patrimonio neto del sistema.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Resultados Financieros

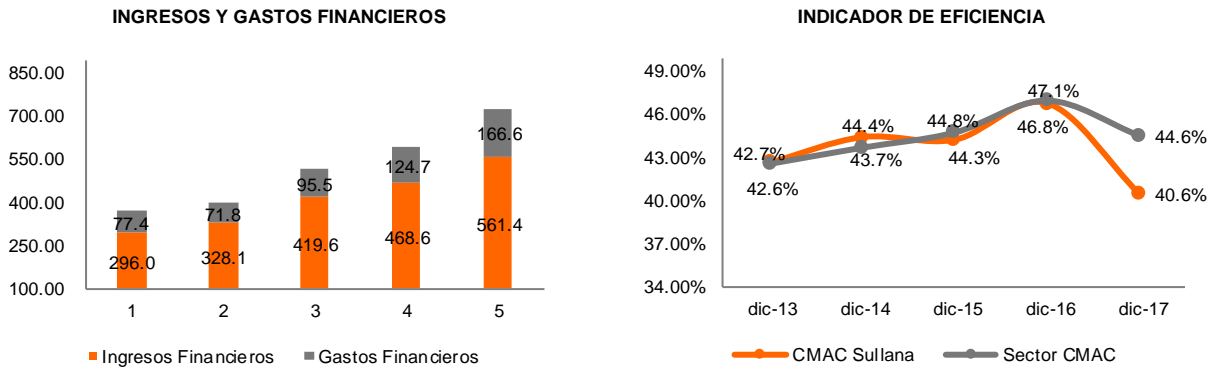
En el 2017, Caja Sullana generó ingresos por S/ 556.7 MM, los cuales presentaron un incremento de 19.1% (+S/ 89.4 MM) respecto a los ingresos generados en similar periodo del 2016. Este resultado es explicado por el mayor nivel de la cartera de créditos directos (+81.2 MM), que representan el 97.4% del total de ingresos por intereses, alineado al mayor nivel de colocaciones de las agencias en los segmentos pequeña empresa, mediana empresa y consumo, asimismo es congruente con la reducción de la tasa de encaje en moneda nacional que busca facilitar mayores créditos. Por otra parte, los gastos financieros alcanzaron los S/ 153.1 MM mostrando un crecimiento interanual de 29.7%, asociado a la campaña de tasas para incrementar los recursos captados del público, los cuales representan el 76.0% del total de gastos financieros, con lo cual el margen financiero bruto a ingresos disminuyó ligeramente a 72.5% al cierre 2017 (74.7% diciembre 2016).

Los gastos en provisiones para incobrabilidad de créditos presentaron un aumento de 95.1% respecto diciembre 2016 como resultado de los efectos negativos del fenómeno El Niño Costero en el deterioro de cartera y el ratio de morosidad, principalmente sector MYPE, registrándose un margen financiero neto de 49.4% por debajo de lo registrado en el año anterior (60.7%). El margen operacional alcanzó un total de S/ 290.6 MM, reduciéndose en S/ 7.6 MM en relación con el año anterior, debido a la mayor provisión, aunado a los mayores gastos por servicios financieros principalmente en primas para fondo de seguro de depósito. En cuanto al desempeño del ROF, se registró una disminución significativa (-S/ 4.9 MM), explicado por el resultado por operaciones de cobertura y otras operaciones. Lo anterior fue mitigado parcialmente por el mayor nivel de ingresos por servicios financieros producto de las cartas fianzas y servicios diversos como cobranzas de servicios a terceros, operaciones inter-agencias, entre otros.

Los gastos administrativos ascendieron a S/ 239.7 MM, incrementándose nominalmente (+S/ 10.9 MM) con relación al 2016, debido al aumento de la cuenta de gastos de personal y directorio, con lo cual el margen operacional neto fue de S/ 38.3 MM, evidenciando una reducción considerable de S/ 21.6 MM respecto diciembre 2016. Sin embargo, al analizar el indicador de

eficiencia⁸ se registró que, por cada 100 soles de ingresos percibidos Caja Sullana destinó 40.9% a gastos administrativos, ratio inferior al mostrado por el promedio del sector (44.6%). Este resultado se encuentra por debajo del obtenido en el año previo, donde se destinaba el 46.9%. La caída se debe al impacto de los mayores ingresos financieros y servicios prestados por terceros, absorbiendo el mayor nivel de gastos administrativos.

La utilidad neta al cierre 2017 descendió a S/ 21.8 MM, disminuyendo en S/ 24.0 MM (-53.0%), respecto diciembre 2016, explicado por las mayores provisiones de créditos a consecuencia de los problemas reflejados en la calidad de cartera por el fenómeno climatológico sucedido a principios del 2017. Caja Sullana fue impactada en su principal ámbito de acción afectando 11 de las 12 regiones donde se encuentra presente. Como consecuencia los indicadores de rentabilidad ROA (0.6%) y ROE (6.6%) presentaron una disminución por el mayor crecimiento de activos y patrimonio en comparación con la utilidad, ubicándose por debajo del sector que mostró indicadores ROA de 1.7% y ROE de 13.0%. Es de mencionar que la Caja viene tomando medidas para el cumplimiento de los indicadores de rentabilidad meta; mediante estrategia de ingresos, como generación de ingresos por venta de bienes adjudicados; incremento de tasa de desembolsos a créditos minoristas; venta cartera castigada; impulsar productos de seguros optativos; servicios de recaudación, entre otros.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

⁸ Indicador de Eficiencia = Gastos Administrativos / (Ingresos Financieros + Ingresos por Servicios Financieros).

Anexo

CAJA SULLANA	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
DISPONIBLE	337,178.70	323,554.26	445,380.64	602,232.61	546,486.77
FONDOS INTERBANCARIOS	-	-	-	-	-
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES	52,832.48	103,955.97	83,532.05	143,661.02	156,350.22
CRÉDITOS NETOS	1,140,958.11	1,507,568.38	1,861,382.36	2,376,284.72	2,503,174.05
Vigentes	1,134,991.20	1,513,960.32	1,862,166.67	2,365,669.82	2,430,293.43
Refinanciados y Reestructurados	38,469.87	35,540.73	41,394.18	57,542.19	113,682.73
Atrasados	65,214.69	62,436.77	85,682.15	116,897.51	177,467.45
Provisiones	(97,643.01)	(104,284.10)	(127,740.01)	(159,665.83)	(209,237.11)
Intereses y Comisiones no Devengados	(74.64)	(85.33)	(120.63)	(4,158.97)	(9,032.44)
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	1,958.28	1,909.90	9,232.25	12,361.02	32,396.98
RENDIMIENTOS POR COBRAR	38,461.06	42,198.51	42,724.04	50,443.75	52,305.30
BIENES REALIZABLES	427.23	1,941.27	6,709.29	6,647.80	14,438.35
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO NETO	34,293.35	48,445.98	48,444.29	62,966.72	70,014.02
OTROS ACTIVOS	17,756.17	17,861.92	18,538.50	31,503.43	31,890.71
Activo	1,623,865.36	2,047,436.19	2,515,943.41	3,286,101.07	3,407,056.40
Activos Productivos	1,451,798.88	1,829,788.71	2,307,879.04	2,979,198.69	2,994,844.64
Activos Improductivos	172,066.48	217,647.48	208,064.37	306,902.38	412,211.76
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	1,214,471.53	1,380,592.56	1,817,774.76	2,380,987.61	2,476,418.80
Depósitos a la Vista	-	-	-	-	-
Depósitos de Ahorro	241,839.20	305,679.19	376,705.42	502,519.50	392,352.94
Depósitos a Plazo	938,678.28	1,029,580.14	1,392,311.34	1,825,735.80	2,022,907.38
Depósitos Restringidos	33,144.41	45,068.33	48,523.78	52,553.56	60,260.74
Otras Obligaciones	809.64	264.90	234.22	178.75	897.73
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORG. INT.	30,791.59	83,289.94	75,618.64	85,717.86	91,623.92
FONDOS INTERBANCARIOS	-	-	-	-	-
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	94,768.13	272,181.19	269,220.15	417,422.80	393,657.99
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN N/S	-	-	-	-	23,650.62
CUENTAS POR PAGAR	9,171.62	44,200.93	15,509.01	33,843.49	35,523.41
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	55,759.36	14,776.19	19,245.53	34,977.13	39,973.78
OTROS PASIVOS	5,409.55	11,748.22	34,491.67	11,821.20	16,691.38
PROVISIONES	(71.25)	(65.24)	-	-	-
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN SUBORDINADAS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivos	1,413,975.01	1,811,535.34	2,239,196.53	2,972,949.81	3,082,288.76
Patrimonio	209,890.35	235,900.85	276,746.88	313,151.26	324,767.63
Pasivo + Patrimonio	1,623,865.36	2,047,436.19	2,515,943.41	3,286,101.07	3,407,056.40
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS					
INGRESOS FINANCIEROS	294,085,939	326,246,645	417,896,805	467,285,620	556,686,001
GASTOS FINANCIEROS	- 72,529,125	- 66,381,427	- 89,488,446	- 118,032,590	- 153,137,130
MARGEN FINANCIERO BRUTO	221,556,814	259,865,218	328,408,359	349,253,030	403,548,871
PROV. PARA CRÉDITOS DIRECTOS	- 60,588,618	- 60,693,851	- 69,658,685	- 65,793,397	- 128,340,695
MARGEN FINANCIERO NETO	160,968,196	199,171,367	258,749,674	283,459,633	275,208,176
ING. POR SERVICIOS FINANCIEROS	12,739,642	12,401,328	13,700,814	20,565,535	29,073,707
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	- 8,137,424	- 8,808,601	- 11,329,738	- 14,923,108	- 17,860,032
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS	4,125,079	7,098,145	4,652,998	9,142,565	4,197,623
MARGEN OPERACIONAL	169,695,493	209,862,239	265,773,748	298,244,625	290,619,474
GASTOS ADMINISTRATIVOS	- 131,786,211	- 151,321,260	- 191,950,032	- 228,865,641	- 239,730,239
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	- 7,728,546	- 10,447,081	- 11,148,576	- 9,522,621	- 12,622,746
MARGEN OPERACIONAL NETO	30,180,736	48,093,898	62,675,140	59,856,363	38,266,489
PROV. PARA CONTINGENCIAS Y OTRAS	- 2,012,061	- 1,950,816	- 4,808,725	- 2,527,290	- 9,821,695
RESULTADO DE OPERACION	28,168,675	46,143,082	57,866,415	57,329,073	28,444,794
OTROS INGRESOS Y GASTOS	1,024,211	1,134,860	2,036,785	4,854,773	4,723,636
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	29,192,886	47,277,942	59,903,200	62,183,846	33,168,430
IMPUESTO A LA RENTA	- 8,941,310	- 15,497,175	- 17,875,232	- 16,877,616	- 11,864,256
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	20,251,576	31,780,767	42,027,968	45,306,230	21,304,174

Fuente: Caja Sullana, SBS-SMV / Elaboración: PCR

CAJA SULLANA	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
CALIDAD DE ACTIVOS					
CARTERA CRÍTICA	10.45	8.78%	8.14%	7.95%	10.73
CARTERA CRÍTICA (Total Sistema)	8.53%	8.84%	8.96%	8.03%	8.18%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS	5.26%	3.87%	4.31%	4.60%	6.52%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	5.82%	5.82%	5.96%	5.47%	5.42%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS	3.11%	2.20%	2.08%	2.27%	4.18%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	1.79%	1.90%	1.79%	1.61%	2.10%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS	8.37%	6.08%	6.39%	6.87%	10.70
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	7.60%	7.72%	7.74%	7.09%	7.52%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA	149.73	167.02	149.09	136.59	117.9
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA (Total Sistema)	137.77	139.67	137.78	135.93	136.1
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA	94.17	106.44	100.52	91.53	71.9%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA (Total Sistema)	105.40	105.25	105.94	105.02	98.07
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS	7.88%	6.47%	6.42%	6.29%	7.69%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS (Total Sistema)	8.01%	8.13%	8.21%	7.44%	7.37%
LIQUIDEZ					
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS)	30.68	19.24	31.04	18.54	24.09
RATIO DE LIQUIDEZ MN (SBS) (Total Sistema)	38.13	31.36	27.45	25.15	26.46
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS)	77.32	70.50	98.61	96.88	94.85
RATIO DE LIQUIDEZ ME (SBS) (Total Sistema)	67.90	71.58	84.23	88.00	85.24
ACTIVOS LÍQUIDOS / TOTAL PASIVO (VECES)	0.22	0.15	0.20	0.19	0.17
ACTIVOS LÍQUIDOS / TOTAL PASIVO (VECES) (Total Sistema)	0.26	0.21	0.20	0.18	0.17
ACTIVOS LÍQUIDOS / TOTAL PASIVO (VECES) (MN)	0.20	0.12	0.11	0.13	0.11
ACTIVOS LÍQUIDOS / TOTAL PASIVO (VECES) (MN) (Total Sistema)	0.23	0.18	0.13	0.12	0.12
ACTIVOS LÍQUIDOS / TOTAL PASIVO (VECES) (ME)	0.42	0.35	0.82	0.56	0.63
ACTIVOS LÍQUIDOS / TOTAL PASIVO (VECES) (ME) (Total Sistema)	0.44	0.44	0.63	0.64	0.64
COLOCACIONES BRUTAS / OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (VECES)	1.02	1.17	1.09	1.07	1.10
COLOCACIONES BRUTAS / OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO (VECES) (Total Sistema)	0.98	1.02	1.02	1.04	1.06
SOLVENCIA					
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	13.38	11.79	12.42	13.60	12.86
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (Total Sistema)	14.77	14.43	15.09	15.23	14.88
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES)	7.46	8.88	9.52	11.10	10.17
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES) (Total Sistema)	7.64	7.24	7.30	7.49	7.42
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	6.74	7.68	8.09	9.49	9.49
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES) (Total Sistema)	6.66	6.31	6.29	6.29	6.49
CAPITAL AJUSTADO / ACTIVO IMPRODUCTIVO EN RIESGO	311.07	321.05	324.04	273.28	198.24
CAPITAL AJUSTADO / ACTIVO IMPRODUCTIVO EN RIESGO (Total Sistema)	370.00	372.19	285.95	360.76	337.58
RENTABILIDAD					
ROE (SBS)	10.14	14.53	16.40	15.55	6.57%
ROE (SBS) (Total Sistema)	12.82	13.18	14.52	14.40	12.95
ROA (SBS)	1.26%	1.82%	1.86%	1.63%	0.63%
ROA (SBS) (Total Sistema)	1.68%	1.75%	1.97%	2.00%	1.74%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS	53.38	59.60	60.65	59.34	47.46
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS (Total Sistema)	58.02	61.17	63.02	64.82	60.89
MARGEN OPERATIVO NETO	12.00	16.21	17.67	14.82	9.14%
MARGEN OPERATIVO NETO (Total Sistema)	15.83	17.91	19.17	19.23	17.55
MARGEN NETO	6.84%	9.69%	10.02	9.67%	3.79%
MARGEN NETO (Total Sistema)	9.57%	10.01	11.45	11.64	10.04
UTILIDAD NETA / INTERESES + SERVICIOS FINANCIEROS	6.56%	9.33%	9.69%	9.26%	3.60%
UTILIDAD NETA / INTERESES + SERVICIOS FINANCIEROS (Total Sistema)	9.31%	9.70%	11.02	11.15	9.62%
INGRESOS FINANCIEROS / INGRESOS FINANCIEROS + INGRESOS POR SERVICIOS	95.87	96.36	96.76	95.78	94.98
INGRESOS FINANCIEROS / INGRESOS FINANCIEROS + INGRESOS POR SERVICIOS	97.29	96.90	96.27	95.83	95.75
INGRESOS FINANCIEROS / INGRESOS TOTALES	94.82	94.56	96.39	94.85	94.30
INGRESOS FINANCIEROS / INGRESOS TOTALES (Total Sistema)	96.24	96.65	96.25	95.70	95.55
EFICIENCIA					
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS	42.69	44.44	44.26	46.78	40.56
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS (Total Sistema)	42.60	43.74	44.80	47.05	44.59
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL	88.30	82.73	79.80	85.72	94.71
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL (Total Sistema)	79.34	77.68	77.89	79.67	80.36
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO	63.82	63.14	62.65	69.32	63.92
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO (Total Sistema)	63.57	62.62	63.11	66.84	64.88

Fuente: Caja Sullana, SBS / Elaboración: PCR