

Cooperativa de Ahorro y Crédito San Martín de Porres | CAC LTDA

Informe Semestral
Rating

Tipo de Instrumento	Actual*	Anterior
Fortaleza Financiera **	B	B

*Información al 30 de junio de 2019.

**Aprobado en comité de 25-11-19 y 12-08-19 respectivamente.

Perspectiva

Estable

Definición de Rating

"B: La CAC tiene un buen desempeño en la implementación de los principios de gobierno cooperativo, presenta ciertas limitaciones mínimas y subsanables en la gestión de los riesgos cuantitativos y cualitativos. Posee un sistema de control interno adecuado que requiere leves mejoras. La capacidad financiera es superior al promedio del sistema cooperativo."

Principales Indicadores

PEN MM	Dic-18	Jun-19
Fondos Disponibles	46.54	50.51
Cartera de Créditos	262.63	283.77
Activo Total	310.37	329.79
Obligaciones con Socios	199.87	183.97
Deposito CAC	-	29.17
Adeudos	1.13	13.49
Capital Social	44.95	48.23
Reserva Cooperativa	31.05	35.98
Ratio de Capital Global (%)	30.33	33.82
Morosidad	4.42	4.77
Provisiones / Cartera Atrasada	154.84	156.65
Margen Financiero Bruto	76.86	76.37
Margen Operacional Neto	26.27	21.76
ROEA	14.06	11.97
Ratio Liquidez MN	22.07	20.46
Ratio Liquidez ME	122.77	135.16
Gas Adm Anual / Cartera	6.59	6.23
Posición ME	1.22	00

Analistas

Felix Baltazar Espinoza
felixbaltazar@jcrlatam.com

Eduardo Pinco Oruna
eduardopinco@jcrlatam.com

(511) 683-2735

Fundamento

El Comité de Clasificación de Riesgo de JCR LATAM decidió mantener la **Clasificación de Riesgo de Fortaleza Financiera** a la **Cooperativa de Ahorro y Crédito San Martín de Porres LTDA** en "B" fundamentado principalmente.

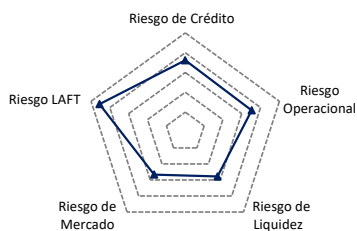
- **Respaldo de socios y posicionamiento consistente en el sistema.** La CAC SMP tiene más de 56 años en el sistema cooperativo, mantiene 65,420 socios que se conforman principalmente por personas naturales producto del otorgamiento de servicios y productos de acorde a sus necesidades respaldando los principios y valores del cooperativismo. Así mismo, el rendimiento financiero sostenido observado se explica por la mejora en el proceso de gestión y la amplia experiencia de los órganos de gobierno. De igual modo, CAC SMP continúa escalando posiciones en el sistema cooperativo gracias a la mayor participación a nivel de activos, créditos, patrimonio, y resultados, entre los más destacado. De acuerdo al nuevo esquema de supervisión, CAC SMP fue clasificado al nivel 3 pero con operaciones de nivel 2, forma parte de las cooperativas más grandes del país.
- **Calidad de cartera.** Conforme a la estrategia de negocio, la cartera de créditos se encuentra destinada más de la mitad al consumo no revolvente y más de un cuarto a pequeñas empresas. Por la naturaleza del producto que ofrece a los socios, la situación de la cartera de créditos presenta una adecuada calidad. La morosidad se mantiene favorablemente inferior al cinco por ciento, no obstante, el nivel alcanzado menoscabo la tendencia favorable hacia una mayor calidad en la cartera. En efecto, la adecuada gestión y la mejora en los procesos aguarda el nivel alcanzado. Además, se mantiene una adecuada cobertura de cartera gracias al superávit de provisiones constituidas.
- **Nivel de Solvencia** CAC SMP continúa robusteciendo su nivel patrimonial producto del remanente del ejercicio derivado del crecimiento sostenido de la cartera de crédito, lo cual lleva a una mayor aportación de los socios, fortalecimiento de la reserva cooperativa debido a que se destina cerca del 40% de remanente, política que se espera que continúe. El patrimonio efectivo se conforma principalmente por capital de nivel 1 derivado de la principal exposición, riesgo de crédito. En efecto, el ratio de capital global ascendió a más de treinta por ciento encontrándose favorablemente al límite prudencial exigido.
- **Propicia eficiencia operativa y adecuada liquidez.** CAC SMP prosigue manteniendo una favorable eficiencia operativa producto del crecimiento sostenido de la cartera de créditos, además exhibe métricas más razonables que instituciones financieras que atienden al segmento de microfinanzas. Por otro lado, el crecimiento significativo de los fondos disponibles le permitió mantener unos ratios de liquidez superior a los niveles prudenciales, y en caso de necesidades de efectivo se cuenta con dos líneas de crédito de libre disponibilidad en dos bancos locales.

Buen Gobierno Corporativo



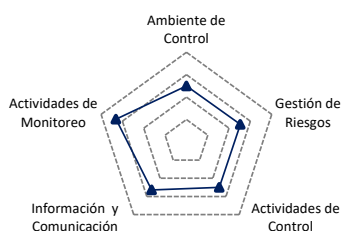
"**BGC3:** Empresa con nivel de cumplimiento "Satisfactorio" de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local. Un bajo número de medidas han sido incorporadas dentro de las operaciones de la empresa, se requiere más atención para el cumplimiento de las medidas."

Gestión Integral de Riesgo



"**GIR3:** La empresa contempla medianamente la aplicación de buenas prácticas de gestión integral de riesgos, lineamientos y normas establecidas por entes reguladores. Cuenta con una moderada capacidad de afrontar fluctuaciones económicas moderadas."

Sistema de Control Interno



"**SCI3 :** Cumple aceptablemente con la implementación y control del sistema de control interno de la organización."

Factores que pueden Modificar el Rating Asignado

Los factores que pueden incidir positivamente en la clasificación:

- Mejoras en las prácticas de gobierno corporativo y la gestión integral de riesgos.
- Mayor calidad de la cartera de créditos y la cobertura.
- Diversificación del fondeo, así como la mejora en la eficiencia operativa y procesos internos.

Los factores que pueden incidir negativamente en la clasificación:

- Deterioro de la calidad de cartera y la menor cobertura.
- Reducción del nivel de liquidez, así como una mayor concentración en las fuentes de fondeo.
- Cambios regulatorios y/o sanciones, restricciones por parte del Regulador.

Limitaciones Encontradas

Ninguna.

Limitaciones Potenciales

Ninguna.

Hechos de Importancia

Ninguna

Análisis Estratégico

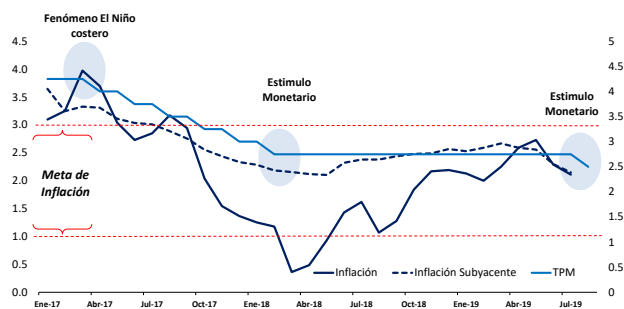
Riesgo Macroeconómico

A junio-19, la economía continúa mostrando señales de desaceleración al registrar un crecimiento acumulado del +1.7 %, inferior al mismo periodo del 2018 (+4.3 %). No obstante, en junio, la economía logró crecer a una tasa interanual del +2.6 %, situándose sobre lo anotado en junio-18 (+2.1 %). Esta ralentización se debe al menor dinamismo del sector no primario (+4.5 % a jun18 vs +3.1 % a jun19) y a la contracción del sector primario (+4.2 % a jun18 vs -2.9 % a jun19). Desde la perspectiva del tipo de gasto, el resultado se sustentó en la desaceleración de demanda interna (+5.2 % a jun-18 vs +1.8 % a jun-19), debido a una menor evolución en todos los componentes que la integran.

Inflación y Tasa de Referencia

En agosto del 2019, el BCRP decidió a ampliar su estímulo monetario reduciendo la tasa de referencia de 2.75 % a 2.50 %, debido a la tasa interanual de inflación (2.29 % a jun-19 vs 2.11 % a jul-19) y a los indicadores de tendencia inflacionaria, entre ellos: la tasa interanual subyacente (2.30 % a jun-19 vs 2.15 % a jul-19), la menor expectativa de inflación (2.48 % a jun-19 vs 2.32 % a jul-19), el desempeño negativo de la actividad no primaria, el menor dinamismo de la actividad primaria, la menor inversión pública en los primeros seis meses del año y los riesgos de la actividad económica mundial, los cuales se mantienen. Es relevante mencionar que, el año anterior solo hubo un descenso en la tasa de referencia de 3.00 % a 2.75 %.

Figura 1: Inflación y Tasa de Referencia (%)



Fuente: INEI - BCRP/Elaboración: JCR LATAM

Proyecciones

De acuerdo a la última revisión efectuada por entidades nacionales e internacionales, se continúa ajustando el crecimiento proyectado de la economía para el cierre del 2019. Esto se origina a partir del débil resultado de las variables macroeconómicas durante los primeros seis meses del año, al deterioro de la expectativa de los agentes económicos y a los shocks de oferta en la actividad primaria. Cabe indicar que, es fundamental para la recuperación de la economía la disipación de los choques de oferta, normalización de operaciones

en la minería, mayor inversión privada (no minera) en proyectos de infraestructura y recuperación de la inversión pública. En la misma línea, la expectativa de inflación se redujo al rango de 2.20 % - 2.50 % para el 2019; mientras que, para el 2019 y 2020, tanto los analistas económicos como el sistema financiero, esperan que la tasa de interés de referencia se mantenga en 2.5 %.

Cuadro 1: Proyecciones PBI-2019 (%)

Institución	Informe	Fecha	PBI
BCRP	Expectativas Económicas	Jul-19	2.9- 3.5
	Reporte de Inflación	Jun-19	3.4
Fondo Monetario Internacional	Perspectivas de la Economía Mundial	Jul-19	3.5
Ministerio de Economía y Finanzas	MMM 2020-2022	Ago-19	3.00

Fuente: MEF, BCRP, FMI /Elaboración: JCR LATAM

Riesgo de la Industria

Con la información pública más reciente (dic18), las Cooperativas de Ahorro y Crédito (en adelante CAC) se integraron por 131 entidades de ahorro y crédito supervisadas por la Federación Nacional de Cooperativa de Ahorro y Crédito (FENACREP) a nivel nacional, disminuyendo de manera gradual desde el año 2015 (165) producto de la no remisión de información financiera al supervisor; a nivel regional Lima concentra el mayor número de CAC (61) seguido por Arequipa (9), Cajamarca (8) y Cusco (7). Hay que precisar, solo 62 se encuentran afiliadas a FENACREP. Entretanto, el número de CAC afiliadas (17) al fondo de garantía de depósitos disminuyeron respecto al 2017 (22), Lima (7) y Ayacucho (3) tienen el mayor número de afiliados. Por otro lado, el crecimiento de los activos de las CAC no fue favorable en comparación a los dos últimos años donde se mostraron aumentos anuales de dos cifras (13.86 %) en promedio. En efecto, estos ascendieron a PEN 13,225 MM reflejando un crecimiento de 1.09 % respecto al año anterior (PEN 13,083 MM), explicado por el menor avance de la colocación ya que apenas crecieron 1.40 %. Lima concentra el 63.25 % de los activos totales, mientras las regiones de Ayacucho, Cajamarca, Cusco, La Libertad, Moquegua y San Martín representan en conjunto 28.44 %. Así mismo, el desempeño financiero (29.39 %) se apreció de manera considerable gracias al abanico de productos financieros que estas ofrecen, la confianza lograda con sus socios, y la mayor generación de beneficios de las CAC de Lima, Cajamarca, Moquegua, Apurímac, Arequipa, Tacna, Loreto y Piura, entre los más destacados. La cartera de créditos (PEN 9,810 MM) se mantiene vigente alrededor del 93.90 %, mientras la morosidad disminuyó (5.25 %) luego de mantenerse alrededor de 6.08 % aprox. en los años 2017 y 2016, explicado principalmente por

la mayor demanda interna. La mora presentada por las CAC fue superada únicamente por las EDPYMEs (4.30 %), CMAC (6.50 %) y CRAC (6.88 %) exhibieron indicadores superiores, la cobertura de la cartera atrasada moderada (139.03 %).

Por su parte, la fuente de fondeo de las CAC viene en mayor medida de depósitos de asociados (73.11%), adeudos y obligaciones financieras (7.69 %), en relación a la composición de la principal fuente de fondeo, destaca en su estructura el mayor apetito de los socios por los depósitos a plazo (83.90 %) respecto a depósitos a la vista y ahorro (16.10 %) explicado por las atractivas tasas de interés que estas ofrecen, siendo en promedio 8.40 % en PEN. Asimismo, el rendimiento sobre activos apenas llegó a 1.01%, pero mejoró respecto a los dos últimos años, pero exceden las obtenidas por las CMACs y CRACs que no sobrepasan los 0.50 %.

Cuadro 2: Indicadores Financieros CAC

(%)	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18
Disponible/Activo Total	23.82	26.85	26.31	27.23
Morosidad	5.53	6.09	6.08	5.25
Provisiones / Cartera Atrasada	137.28	129.43	131.56	139.03
Pasivo Total / Patrim. Neto (Veces)	4.14	4.18	4.35	4.80
Margen Financiero Bruto	57.61	55.92	56.19	56.84
ROA	1.03	0.96	0.79	1.01
Gastos Adm / Ing. Financieros	37.10	35.01	35.38	34.52

Fuente: FENACREP / Elaboración: JCR LATAM

Posición Competitiva

En los últimos años, la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Martín de Porres LTDA (en adelante la Cooperativa) viene escalando mayores posiciones en el ranking de CAC realizado por FENACREP, a nivel de activos ocupa el puesto 8 (10), créditos 9 (10), depósitos 12 (14), patrimonio 8 (10) y de resultados mantiene el 3 de 131 CAC. Es importante mencionar que la Cooperativa avanzó 22 posiciones a nivel de activos (266) en el ranking latinoamericano difundido por DGRV en noviembre de 2018. De acuerdo a la clasificación por niveles, la Cooperativa forma parte del nivel 3, CAC más grande del país.

Cuadro 3: Calidad de Cartera – CAC | 2018

CAC	Mora (1)	Cobertura (1)	CAR (2)	Cobertura (2)
AELU	1.89	175.86	1.89	175.86
EFIDE	1.92	182.81	1.92	182.81
Pacífico	2.68	149.95	3.25	123.51
ABACO	3.59	141.65	4.10	124.14
SMP	4.46	152.83	6.06	109.00
San Francisco LTDA 289*	6.16	73.9	6.16	73.9
San Cristóbal de Huamanga	6.64	116.04	7.01	109.85
San Cristóbal Bagazan	10.24	132.4	14.36	94.42
Sta. María Magdalena	12.15	172.24	13.84	151.17
Quillabamba	24.21	89.98	27.45	79.36

*Información a nov-18.

Fuente: FENACREP / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo de la Empresa

Perfil

La Cooperativa inició operaciones en marzo de 1963 pero fue reconocida oficialmente en agosto del mismo año (resolución suprema N 313-63) promovida e impulsada por el clero en la ciudad de Tarapoto, siendo su primer presidente y fundador el sacerdote José Santos Iztueta. Desde enero-19, la Cooperativa es supervisada y regulada por la Superintendencia de Banca, Seguro y AFP en virtud de la Ley N 30822. Dentro del nuevo esquema modular, la Cooperativa fue clasificada al módulo de nivel 3 pero con operaciones de nivel 2.

Estrategia Cooperativa

De acuerdo al Plan Estratégico 2019-2021, la estrategia comercial de la Cooperativa tendrá como principal eje de trabajo la entrega de un servicio segmentado, de alta calidad a los socios (eficaz) potenciando los segmentos de consumo y pymes.

Estructura Orgánica

La estructura organizacional presenta un diseño vertical abocada en alcanzar los objetivos estratégicos de manera eficiente y dinámica, paralelamente cumplir con la mejor práctica de gestión y normativa. La Cooperativa no pertenece a ningún grupo económico.

(Ver anexos)

Órganos Societarios

El capital social es variable e ilimitado que asciende a PEN 48.23 MM constituido por aportaciones de los socios (65,420). La aportación mínima es PEN 16. La reserva cooperativa (74.61 %) alcanzada fue superior a lo exigido por la normativa (35 %) debido a que se destina más del 20 % del remanente de cada ejercicio, anticipando la gradualidad establecida por la normativa.

Órganos de Gobierno

Dada la naturaleza de la Cooperativa, los órganos de gobierno mantienen un periodo de mandato de tres (3) años y son renovados anualmente por tercios mediante elecciones generales bajo la dirección inmediata y exclusiva del Comité Electoral. (i) la **Asamblea General** se constituye por 100 delegados que eligen a los miembros del Consejo de Administración, Consejo Vigilancia y Comités de apoyo; mientras, (ii) el **Consejo de Administración**, órgano responsable de la dirección y representación frente a terceros, sesionan ordinariamente dos (2) vez al mes y extraordinariamente por iniciativa de sus miembros titulares o Gerente General, y cuando el caso lo requiera. Es importante mencionar que, el Consejo de Administración cuenta con dos (2) comités de apoyo para mejorar en la gestión, tenemos (a) Comité de Educación y (b) Comité Electoral. Por su parte, (iii) el

Consejo de Vigilancia, órgano de control responsable de supervisar y fiscalizar todas las actividades, los actos del Consejo de Administración y entre otras responsabilidades. Así mismo, (iv) la **Gerencia Gerencial** se encuentra conformado por capital humano de amplia experiencia en el sistema cooperativo; el gerente general es el funcionario ejecutivo de más alto nivel de la Cooperativa de cuya marcha es responsable ante el Consejo de Administración. Además, para asegurar la correcta aplicación de políticas y buenas prácticas financieras, la Cooperativa ha establecido comités especializados (Comités Activos y Pasivos, de Riesgos, LAFT y Tecnología). (Ver anexos)

Operaciones

El ámbito de acción son las regiones de San Martín, Loreto, Huánuco y Lambayeque, en suma, cuenta con 11 agencias, concentrando sus operaciones en la sede principal Jr. Maynas -100, Tarapoto, San Martín. La cartera de créditos continúa creciendo de manera sostenida juntamente con el número de socios.

Clientes & Producto

Productos Crediticios: se orientan a la micro, pequeña y mediana empresa, sean estos de sectores como comercio, servicio, manufactura, agricultura, entre otros. Dichos créditos son otorgados a un plazo mínimo de 30 días y máximo de 8 años.

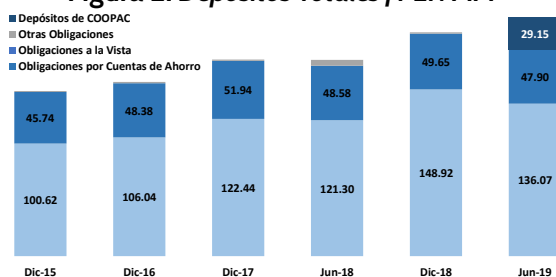
Cuadro 4: Productos Crediticios (%)

	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Jun-19
Credicoop Convenio	39.46	39.80	0.01	0.01	38.46
Crece más Empresarial (Af)	29.60	27.85	0.02	0.03	27.77
Otros	12.44	13.69	25.33	24.10	17.01
Credicoop Personal	5.08	5.23	0.72	0.80	5.12
Coopecasa (Am)	2.83	3.40	0.00	0.01	4.25
Crece más Empresarial (Ct)	5.44	4.66	5.04	5.05	3.31
Automático	3.56	3.58	3.18	3.58	2.41
Credilínea	1.41	1.33	37.15	38.56	1.30
Coopeauto	0.17	0.45	28.54	27.86	0.36

Fuente: CAC SMP / Elaboración: JCR LATAM

Productos Pasivos: conforme a tipo de producto que ofrece al socio, se tiene productos de ahorro y a plazo fijo: ahorro libre, órdenes de pago, ahorro planilla, ahorro infantil, ahorro a plazo fijo, ahorro programado y CTS, se debe agregar que el ahorro a plazo fijo permanece un periodo mayor o igual a 31 días.

Figura 2: Depósitos Totales / PEN MM



Fuente: CAC EFIDE / Elaboración: JCR LATAM

Análisis FODA

- **Fortalezas:** (i) Experiencia de los órganos de gobierno y el respaldo de socios, (ii) Conocimiento del mercado objetivo en su radio de acción, (iii) Mayor posicionamiento en el sistema.
- **Oportunidades:** (i) Nueva línea de crédito a través de bancos de inversión y desarrollo, (ii) Reducido nivel de bancarización en su nicho mercado, y (iii) Mayores exigencias normativas.
- **Debilidades:** (i) Procesos lentos y no estandarizados, (ii) Colaboradores efectúan funciones no segmentadas, (iii) Limitaciones en la gestión integral de riesgos.
- **Amenazas:** (i) Especialización de la banca tradicional hacia la pequeña empresa, (ii) Sobreendeudamiento de los socios, y (iii) Ralentización de la economía.

Cuadro 5: Matriz FODA

	Fortalezas	Debilidades
	F1 F2 F3	D1 D2 D3
Oportunidades	Estrategias FO	Estrategias DO
O1		
O2	La obtención de nuevas líneas de financiamiento afectaría positivamente al crecimiento de la cartera de créditos, y en consecuencia un mayor posicionamiento en el sistema.	Las mayores exigencias normativas deberían cerrar las brechas en la gestión de riesgo, control interno y buenas prácticas corporativas.
O3		
Amenazas	Estrategias FA	Estrategias DA
A1	La ralentización económica podría mitigarse mediante la diversificación de la cartera en su nicho de mercado de conocimiento.	Las deficiencias internas en los procesos afectarían la gestión del nivel de sobreendeudamiento de los socios.
A2		
A3		

Fuente: CAC EFIDE / Elaboración: JCR LATAM

Propiedad Administración y Buen Gobierno Corporativo

Compromiso con el Gobierno Corporativo y Principios Cooperativos

La Cooperativa se encuentra en proceso de implementación de prácticas de gobierno corporativo conforme a su naturaleza. Sin embargo, existen reglas para los socios, órganos de gobierno y grupo de interés que se encuentra plasmado en el estatuto y reglamento de los distintos comités. De surgir alguna disputa entre socios el órgano encargado del proceso agotara la vía administrativa interna antes de recurrir a las instancias jurisdiccionales. La Cooperativa comparte los valores y principios cooperativos. El desafío a mediano plazo es la

realización de reportes de supervisión y cumplimiento de buenas prácticas de gobierno corporativo según la índole de las CAC.

Estructura de Propiedad

La participación de los socios se encuentra plenamente identificada (65,420 socios) resaltando el importante apoyo de las personas naturales (63,783), como medida prudencial los trabajadores no pueden ser socios de la Cooperativa. Conforme a la esencia de la CAC no hay separación entre propiedad y gestión, la máxima autoridad es la asamblea general de delegados conformado por 100 personas elegidas según la antigüedad de las oficinas. Ellos eligen a los distintos directivos de los órganos de gobierno como los integrantes del consejo de administración, encargados de la dirección y representación de la Cooperativa.

Correspondencia con Socios y Grupos de Interés

La frecuencia, acceso e información a disposición de los socios y órganos de gobierno se encuentra totalmente enmarcado en los documentos internos. Los temas que tratar en las asambleas están a disposición de los socios y delegados (15 días antes). La clasificadora no pudo corroborar el seguimiento de los acuerdos tomados en las asambleas (ordinaria y extraordinaria). Por su parte, el Consejo de Administración y Consejo de Vigilancia se reúnen al menos dos veces al mes para contemplar la marcha de la gestión cooperativa y su situación económica, así también, para tratar operaciones que afecten a los socios y grupos de interés; en caso de liquidación o disolución solo podrá realizarse si la asamblea general extraordinaria tiene los votos necesarios (2/3) y los causales para ello.

Órganos de Gobierno y Gerencia General

Conforme al sector, los órganos de gobierno se integran por la asamblea general, consejo de administración y consejo de vigilancia que están a cargo de la dirección, gestión y control, respectivamente. El periodo de mandato de los miembros titulares es de tres (3) años y la renovación anual se realiza en base a tercios del total de miembros. Los suplentes son reelegidos por un (1) año. A fin de fortalecer la gestión el consejo de administración mantiene órganos de apoyo (Comité de Riesgos, de Educación y Electoral) que son presididos por miembros y no miembros del mismo. Así mismo, no se establece independencia (miembros) en los sendos órganos de gobierno. La compensación (dieta) son como máximo dos veces al mes (asistencia a sesiones ordinarias). Conviene agregar, se mantiene políticas para la prevención del comportamiento del capital humano, a la fecha no se aplicó ninguna sanción. Por su parte, el Gerente General es nombrado por el consejo de administración, y se encuentra subordinado al consejo para el cumplimiento de sus funciones. La gerencia durante las sesiones ordinarias del consejo

de administración presenta informes de gestión de la marcha del negocio.

Gestión Integral Riesgos

Dentro del límite fijado el consejo de administración, el comité de riesgos aprueba la política y medida correctiva requerida en la gestión integral de riesgos (GIR). El gerente de riesgos administra los riesgos a lo que se enfrenta la empresa. Las políticas y procedimientos en la gestión de riesgos se enmarcan dentro de la resolución SBS 272-2017 "Reglamento de gobierno corporativo y de la gestión integral de riesgos". Un reto importante para la Cooperativa es el mapeo integral de los riesgos.

Control Interno

El auditor interno realiza la diligencia de forma exclusiva, autónoma e independiente el seguimiento y la evaluación de la eficacia del sistema de gestión de riesgos, toda la información financiera, así como el cumplimiento normativo. Para luego reportar al consejo de vigilancia los resultados obtenidos y acciones a tomar para la mejora del sistema de control interno. Es importante mencionar que, se mantiene ciertas deficiencias en los procesos operativos y otros menores.

Transparencia Financiera y Revelación de Información

La Cooperativa no cuenta con documentos formales de una política de información, no obstante, el estatuto señala como derecho de los socios solicitar cualquier información financiera y no financiera que afecten o no sus intereses ante el consejo de administración. No se tiene lineamientos de información para los stakeholders. El objetivo, miembros de los órganos de gobierno, información financiera, memorias, y dictamen del auditor independiente son revelados en la página web. Con relación a la información financiera, esta viene cumpliendo con principios de contabilidad generalmente aceptados para entidades financieras en el Perú establecido por la SBS.

Información Institucional

Las operaciones y segmento del negocio en el cual se desarrolla la empresa son revelados en la memoria anual, sin embargo, está pendiente el uso de canales de gestión de conducta de mercado con sus socios; se debe agregar que la Cooperativa no pertenece a un grupo empresarial. Los criterios de distribución de remanentes se realizan conforme a la Ley General de Cooperativas y pautas internas.

Por lo mencionado, JCR LATAM considera que La Cooperativa tiene un nivel de cumplimiento "Satisfactorio" de los principios de gobierno corporativo establecidos por el Código local. Un bajo número de medidas han sido incorporadas dentro de las operaciones de la empresa, se requiere más atención para el cumplimiento de las medidas.

Gestión Integral de Riesgos

La Cooperativa continúa en la mejora de procesos en la gestión de riesgos. Asimismo, los documentos internos se basan en la resolución SBSN 272-2017 “Reglamento de gobierno corporativo y de la gestión integral de riesgos”.

Riesgo de Crédito

La Cooperativa mantiene políticas y procedimientos en la gestión de riesgo crediticio. La actividad realizada se orientó en mayor medida al seguimiento y monitoreo de la cartera de créditos. De acuerdo con el apetito y tolerancia al riesgo, la métrica implementada se encuentra dentro del nivel de soporte en persecución de los objetivos a nivel de portafolio, no obstante, algunas oficinas han tenido tres a más periodos mensuales de morosidad mayor al límite establecido por el Comité de riesgos. Asimismo, los castigos efectuados en los últimos doce meses representan menos de 1% de la cartera de créditos, cifra que proviene en mayor medida de los créditos de la pequeña empresa. Los límites individuales y de riesgo único aplicable a la cooperativa (nivel 3) se mantiene dentro del nivel prudencial exigido.

Cuadro 6: Apetito y Tolerancia al Riesgo (%)

	Apetito	Tolerancia	Dic-17	Dic-18	Jun-19
Mora + Castigos	7.00	8	5.84	5.91	6.36
Mora Contable	5.00	6	4.47	4.46	4.79
Provisión / CAR	115	105	119	109	105.23
Calidad de Cartera*	8	10	10.09	9.05	12.64

CAR: Cartera de alto Riesgo / * Créditos distintos de la clasificación Normal.

Fuente: CAC EFIDE / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo de Liquidez

La Cooperativa continúa mejorando los procesos para la administración de riesgo de liquidez. La actividad realizada se enfoca en cumplimiento de indicadores de liquidez y solvencia exigidos por la Superintendencia de Banca y Seguros; por cuanto a la fecha realiza la captación de ahorros CTS de sus socios. Entretanto, la Cooperativa mantiene fondos disponibles por PEN 50.51 MM equivalente a 54.04% del patrimonio efectivo que se encuentra invertido en mayor medida en cooperativas del mismo nivel. La elaboración del plan de contingencia está en proceso, no obstante, la Cooperativa mantiene dos líneas de crédito con COFIDE y BBVA de libre disponibilidad. Asimismo, la concentración de los 20 principales depósitos muestra una tendencia favorable para una adecuada diversificación.

Riesgo de Mercado

Aunque, el principal riesgo del negocio es el crediticio la gestión integral es necesaria, por lo que la Cooperativa continúa implementando procedimientos acordes al tamaño y complejidad de las operaciones.

Riesgo de Tasa de Interés: la tasa asociada a las colocaciones es fija al igual que la relacionada al fondeo, empero, estas últimas son a menor plazo (principalmente depósitos de ahorro de 1 a 3 meses) por lo que al momento de negociar nuevos financiamientos existe la exposición de obtener tasas más altas de las iniciales. **Riesgo Cambiario:** Aunque, el principal riesgo del negocio es el crediticio la gestión integral es necesaria, por lo que la Cooperativa continúa implementando procedimientos acordes al tamaño y complejidad de las operaciones.

Cuadro 7: Posición Global en ME (MM)

	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Jun-19
Activo en ME	11.24	6.12	5.14	5.49	5.89
Pasivo en ME	10.21	5.48	5.00	4.53	5.89
Posición de Cambio en ME	1.04	0.64	0.14	0.96	-0.00
Posición Global en ME*	1.04	0.64	0.14	0.96	-0.00
Posición ME / PE	1.93	1.05	0.20	1.22	0.00

*No se tiene posición neta en derivados de ME, mucho menos delta de las posiciones netas en opciones en ME.

Fuente: CAC EFIDE / Elaboración: JCR LATAM

Riesgo Operacional

Como parte de los constantes cambios, la Cooperativa sigue mejorando los procedimientos para la gestión de riesgo operacional y considerando su naturaleza, entre los factores que originarían el riesgo se destaca: el capital humano recibe talleres de capacitación sobre registro de eventos e incidentes, identificación, registro y reporte de eventos o incidentes de riesgo operacional. Estas son impartidas a las diferentes áreas y oficinas. De los procesos críticos que se viene evaluando, macroprocesos de créditos y gestión de seguridad representan entre ambos el 50% del total de los eventos identificados. Asimismo, durante el proceso de evaluación de los eventos identificados, el 95% de los eventos tienen un nivel de riesgo residual distinto a bajo, implica que se ejecuten planes de acción de tratamiento de dichos eventos. No obstante, de las 22 acciones propuesta en los planes de acción de los dueños de riesgo, que corresponden a 15 eventos sólo 2 se encuentran culminados.

Riesgo LAFT

La Cooperativa cuenta con políticas y procedimientos para la gestión de riesgo de lavado de activos y financiamiento al terrorismo aplicados a nuevos socios, socios vigentes, a nivel de producto y servicios, y zona geográfica. A junio-19, se viene realizando capacitaciones a los órganos de gobierno, así como a los colaboradores. No se han detectado operaciones inusuales ni sospechosas. El programa anual de trabajo tiene un avance de 45% de acuerdo a las actividades programadas.

En concreto, **JCR LATAM** considera que La Cooperativa contempla medianamente la aplicación de buenas

prácticas de gestión integral de riesgos, lineamientos y normas establecidas por entes reguladores. Cuenta con una moderada capacidad de afrontar fluctuaciones económicas moderadas.

Sistema de Control Interno

El sistema de control interno aún tiene debilidades que superar, y que de alguna manera se repiten e inciden en lo observado años anteriores; entre ellas tenemos: (i) Demora en la implementación de recomendaciones hechas por entidades externas; (ii) Las normas y directivas y reglamentos emitidos para fortalecer el sistema de control interno, requieren ser actualizados constantemente, para evitar distorsiones en la gestión organizacional; (iii) El Consejo de Administración toma acuerdos y aprueba políticas que transmite a Gerencia General para su implementación, los mismos que en el proceso necesitan ser evaluados; así como el plan de contingencias existe en teoría pero en la práctica aún falta dotarle de algunos recursos que sean necesarios; entre los más destacados. Las actividades de control interno se enmarcan dentro de la resolución SBS N 742-2001 “Reglamento de auditoría interna”. De la evaluación realizada se destaca.

Ambiente de Control

Los órganos de gobierno y colaboradores se encuentran comprometidos con las normas de conducta y principios éticos, se establecieron estándares en el desempeño de sus funciones; no obstante, aún es un reto el proceso de evaluación de los mismos. Por su parte, el consejo de vigilancia actúa de manera independiente y supervisa el desarrollo y funcionamiento del control interno mediante la unidad de auditoría interna; los órganos de gobierno y la gerencia general son receptivos a los planteamientos que emiten el órgano interno y el Consejo de Vigilancia. La Cooperativa cuenta con documentos para la gestión de créditos, así como los riesgos que surjan de los mismos. De acuerdo a lo mencionado por la Cooperativa la rotación del personal es muy baja (5%) debido a la política de desarrollo y retención de profesionales competentes. Del mismo modo, aunque todos los niveles de la estructura organizacional son responsables del control interno, no se puede confirmar los incentivos aplicados para dicho fin, ni las evaluaciones de desempeño de las responsabilidades de control.

Gestión de Riesgos

La Cooperativa define los objetivos para lograr la identificación y evaluación de los riesgos relacionados, de acuerdo a su tamaño y complejidad. Los objetivos operativos y financieros consideran la tolerancia y apetito por el riesgo, estas se encuentran en gran medida alineadas a nivel individual y portafolio. La

Cooperativa cumple con los principios y prácticas contables, y se adhirió a los realizados en los últimos años. A fin de mitigar o gestionar los riesgos asumidos, se analiza factores internos y externos que impactan en el logro de sus objetivos, se tiene procedimientos para su adecuada gestión. No obstante, un factor limitante son las debilidades observadas sobre la gestión de riesgo de crédito, y otros realizado por el regulador. Por otro lado, no se pudo precisar si la Cooperativa identifica y evalúa cambios que podrían afectar significativamente el sistema de control interno ante cambios en el modelo de negocio, cambios de liderazgo, y en el ambiente regulatorio.

Actividades de Control

La Cooperativa determina y desarrolla las actividades de control para propiciar la mitigación de los riesgos para el logro de sus objetivos; para ello realiza un plan anual de trabajo en donde se revisa, verifica y evalúa aspectos operativos, financieros y de cumplimiento. No obstante, se mantiene un desafío en actividades de control de infraestructura tecnológica, los procesos de administración de seguridad, y sobre el desarrollo y mantenimiento de tecnología para alcanzar sus objetivos.

Información y Comunicación

La Cooperativa utiliza información interna y externa para el logro de sus objetivos estratégicos y el adecuado funcionamiento del control interno. De la evaluación realizada por el auditor externo, se destaca que el sistema de información presenta razonable transparencia. Desde ene-19, la cooperativa viene remitiendo información financiera a la SBS de acuerdo al plazo establecido.

Actividades de Monitoreo

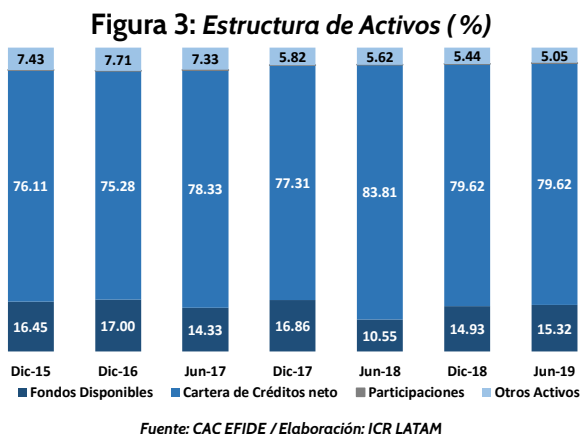
El proceso de monitoreo se realiza de manera continua e independiente por parte del auditor interno, externo y regulador. Estas comunican las deficiencias y oportunidades de mejora a la Cooperativa para tomar las medidas correctivas a un plazo prudente. De acuerdo a la información brindada a junio-19, la Cooperativa implementó el 59 % de las recomendaciones realizadas (313); y un porcentaje menor se encuentra en proceso de implementación (38 %) y pendientes (3 %).

En síntesis, **JCR LATAM** considera que la Cooperativa cumple aceptablemente con la implementación y control del sistema de control interno de la organización.

Análisis Financiero

Estructura de Balance

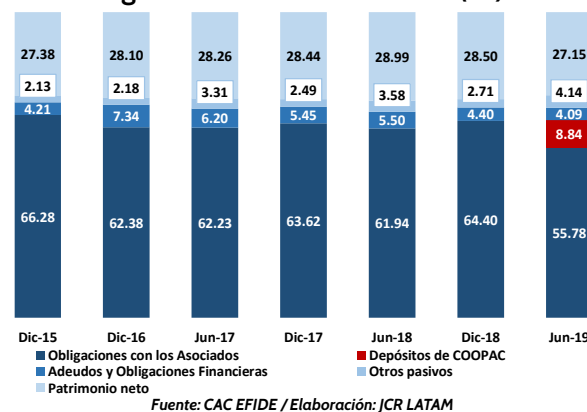
A junio-19, la Cooperativa prosigue manteniendo un crecimiento sostenido de sus activos (16.62%) debido al dinamismo de los activos productivos (+17.05%). Estos ascendieron a PEN 329.80 MM principalmente por la mayor actividad de los créditos vigentes y fondos disponibles. De hecho, los fondos disponibles exhibieron un crecimiento holgado producto de la mayor exigencia en calidad a los activos líquidos que son invertidos en CAC y empresas del sistema financiero, le permite alinearse a los estándares normativos. Por su parte, la cartera de créditos mostró un crecimiento superior al diez por ciento, cifra menor respecto a junio-18 (18.11%). Ello debido al proceso de adecuación a las nuevas exigencias de regulación y supervisión; el mayor requerimiento en calidad en las colocaciones y control en los límites globales e individuales. Los créditos vigentes presentaron una situación similar a la cartera de créditos. Por la naturaleza del cooperativismo se mantiene participaciones (antes inversiones permanentes) mínimas de inversión en sus pares cooperativos y empresas relacionadas al sistema.



Por otro lado, los pasivos totales presentaron un mayor ritmo en su crecimiento (+19.64%) fundamentado principalmente por el aumento de los depósitos de los socios (21.67%), principal fuente de fondeo (88.70%). Es necesario recalcar que los depósitos se conforman por obligaciones con los socios y depósitos de las cooperativas. En particular, los socios prefieren en mayor medida depósitos a plazo por las atractivas tasas que se ofrece. Dichos depósitos son captados principalmente en PEN (98.31%). De acuerdo al plazo de vencimiento se observa que la concentración de los depósitos continúa favorablemente disminuyendo sobre todo en el tramo más corto. Desde otro punto de vista, al considerar a los 10 primeros socios depositantes, la aglomeración de las obligaciones llegó a 16.70% mostrando una tendencia favorable para una adecuada diversificación. Por su parte, como

fueron alternativas de fondeo se mantiene adeudos y obligaciones financieras por PEN 13.49 MM proveniente esencialmente de CAC e instituciones financieras (62.95%).

Figura 4: Estructura de Fondeo (%)



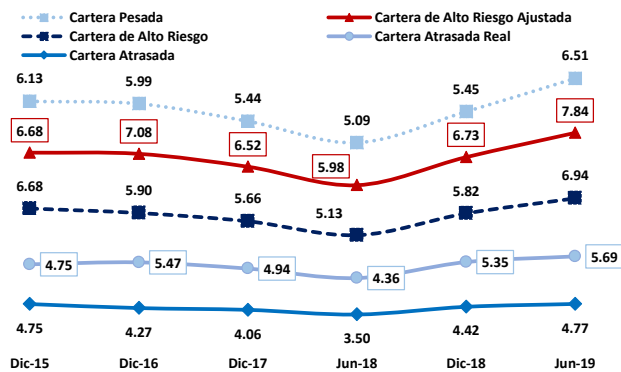
Por lo mencionado, se mantiene una concentración moderada en la estructura de fondeo, los recursos provienen en mayor medida de los depósitos de socios, exigencia que representa el 64.62% a junio-19. Dicha estructura se mantiene a pesar de la menor participación de adeudos y obligaciones financieras. Entre tanto, se continúa exhibiendo un fortalecimiento patrimonial impulsado principalmente por el aumento de aportaciones, la reserva cooperativa y el desempeño financiero del ejercicio. En efecto, el patrimonio neto llegó a PEN 89.54 MM creciendo más 9% respecto a junio-17 (PEN 81.98 MM).

Calidad de Cartera

A junio-19, la cartera de créditos llegó a PEN 283.77 MM, presentando un aumento 12.74% respecto a junio-18 (PEN 251.70 MM) debido al mayor número de colocaciones en los primeros seis meses del año. A pesar del menor dinamismo de la economía y el mayor requerimiento en calidad en las colocaciones (nuevo marco de supervisión). De acuerdo a la estrategia de negocio, la cartera de créditos se encuentra destinada principalmente a la pequeña empresa (28.16%) y a consumo no revolvente (54.55%). El tipo de producto que ofrece a los socios se conforma principalmente por Credicoop convenio (38.46%), Crecemás empresarial AF (27.77%), Coopecasa CC (5.50%), Credicoop personal (5.12%) y Coopecasa AM 4.25%). La situación de los créditos refleja una adecuada gestión mediante el esquema de visitas pre y post desembolsos de los créditos, los créditos otorgados se encuentran al día (vigentes) en un 93.06%, pero el nivel alcanzado menoscabó la tendencia favorable hacia una mayor calidad en la cartera. En efecto, la cartera de alto riesgo ascendió a 6.94% producto del detrimento de los créditos vencidos, en cobranza judicial y refinanciados en más de 50%. Por otro lado, las

provisiones acumuladas ascienden a PEN 21.18 MM que se conforma principalmente por provisiones específicas que representan más de la mitad del total, y se guardó mayores recursos por el deterioro de los créditos a la mediana empresa y consumo no revolvente. En general se observó un superávit de provisiones de PEN 4.75 MM situación similar de años anteriores, pero a un menor nivel.

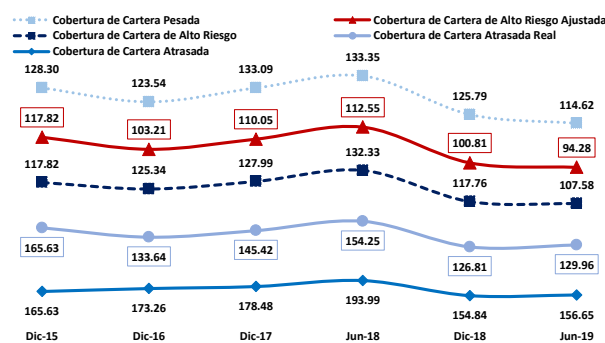
Figura 5: Indicadores de Calidad de Cartera



Fuente: CAC EFIDE / Elaboración: JCR LATAM

Ante lo dicho, el nivel de morosidad se mantiene favorablemente inferior al cinco por ciento en los últimos años, al considerar la mora real (cartera atrasada + castigos de los 12 últimos meses) se mantiene propicia en un 5.69%. En relación con las cooperativas de nivel 3 los indicadores se mantienen adecuadamente debajo del promedio. Respecto a nivel de cobertura, la cartera atrasada se encuentra adecuadamente provisionada (156.65%), y considerando la cartera de alto riesgo y cartera pesada la cobertura se mantiene razonablemente en 107.58% y 114.62% respectivamente.

Figura 6: Indicadores de Cobertura



Fuente: CAC EFIDE / Elaboración: JCR LATAM

En tanto, la cartera de crédito según la clasificación del deudor concentra mayoritariamente en la categoría de normal (87.53%). La cifra menoscaba la calidad en

relación a junio-18, la tendencia de la cartera pesada lo manifiesta.

Cuadro 8: Categorías de Riesgo del Deudor (%)

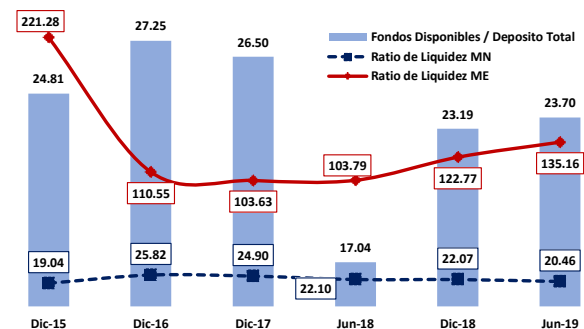
Categoría	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Jun-18	Dic-18	Jun-19
Normal	91.99	91.63	89.91	91.54	91.10	87.53
CPP	1.90	2.40	4.67	3.39	3.46	5.88
Deficiente	0.97	1.17	1.13	0.99	1.19	1.61
Dudoso	0.70	61.15	0.72	0.66	1.13	1.44
Pérdida	4.44	3.65	3.58	3.41	3.12	3.54

Fuente: CAC EFIDE / Elaboración: JCR LATAM

Liquidez

Los fondos disponibles llegaron a PEN 50.51 MM, representa más de una vez lo registrado en junio-18 (PEN 29.84 MM). El crecimiento se debe a la exposición en bancos y cooperativas a tasas de mercado. Los fondos disponibles se conforman en su totalidad por disponible debido a que no mantiene exposiciones en fondos intercooperativos e inversiones a valor razonables. En efecto, el crecimiento significativo de los activos líquidos le permite tener un adecuado margen de maniobra, es decir, el ratio de liquidez en MN y ME se mantienen favorablemente al nivel prudencial exigido.

Figura 7: Indicadores de Liquidez

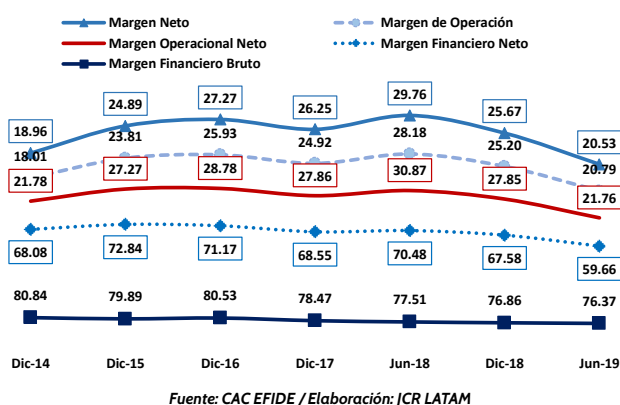


Fuente: CAC EFIDE / Elaboración: JCR LATAM

Rentabilidad

A junio-19, los ingresos por intereses continúan creciendo debido al aumento sostenido de la cartera de créditos. Estos ascendieron a PEN 25.63 MM aumentando 9.20% respecto a junio-18 (PEN 23.46 MM). El margen financiero bruto llegó a PEN 19.58 MM exhibiendo un crecimiento de 7.66% por la mayor generación de ingresos por intereses pese al aumento de los gastos financieros derivado del pago de intereses de obligaciones con socios y adeudos. No obstante, el margen financiero neto se vio afectado por la mayor provisión para créditos incobrables (+2.63 MM). Asimismo, el resultado de operación reflejó un resultado positivo pero menores

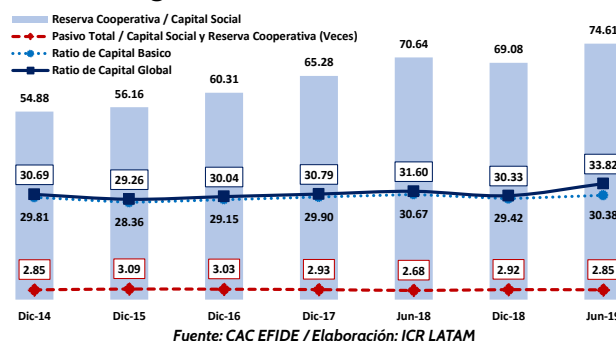
al mismo semestre del año anterior por los efectos del aumento de los gastos por intereses y el leve aumento de los gastos administrativos. Entretanto en el periodo 2014-2018, los rendimientos anualizados (ROEA y ROAE) fueron en promedio 13.90 % y 3.90 % respectivamente. A junio-19, el ROAE llegó a 3.25 % sustentado por el menor del margen neto pese al mayor dinamismo de los activos totales derivado de las mayores colocaciones. En la misma el ROEA alcanzó el 11.97 % fundamentado por el menor apalancamiento financiero.

Figura 8: Indicadores de Rentabilidad


Solvencia

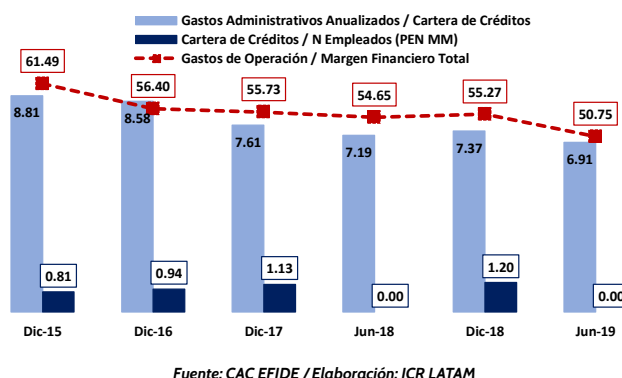
El patrimonio neto es una de las principales fuentes de fondeo en virtud del resultado neto de cada año y las aportaciones de los socios, le permite robustecer el capital social y la reserva cooperativa. La estructura de fondeo significa más de la cuarta parte del total. Esta estructura se mantiene estable con los datos brindados. De acuerdo a Ley General de Cooperativas, el capital social es variable e ilimitado, puesto que los socios tienen el derecho de retirarlo cuando ellos creen conveniente. Así mismo, la Cooperativa constituye anualmente cerca del 40 % del remanente a la reserva cooperativa de manera que este último representa cerca del setenta por ciento del capital social. En tanto, el patrimonio efectivo ascendió a PEN 93.46 MM producto del fortalecimiento patrimonial proveniente de aportes de socios y la mayor reserva cooperativa, así como el aumento superlativo del patrimonio suplementario procedente de deuda subordinada y provisiones genéricas. El patrimonio efectivo se conforma fundamentalmente por capital de nivel 1 (básico) derivado de la principal exposición, riesgo de crédito. En efecto, la ratio de capital global ascendió a 33.82 % superior al de junio-18 (31.60 %), y favorablemente al límite prudencial exigido (7 %),

permitiéndole mantener un crecimiento adecuado en el negocio. Asimismo, la cartera de alto riesgo neta de provisiones continúa mostrando una adecuada cobertura, se tiene capital de mayor calidad (capital social) que puede afrontar una pérdida de generarse, gracias al fortalecimiento patrimonial. Este último hecho hizo que el nivel de apalancamiento medido por pasivo total sobre capital social más reserva cooperativa se contrajera a 2.85.

Figura 9: Indicadores de Solvencia


Gestión

Por la naturaleza del segmento de mercado que atiende la Cooperativa (microfinanzas) el número de puntos de atención y capital humano (oficiales de crédito) es intensa. A junio-19, la eficiencia medida por gasto administrativo anualizado sobre la cartera de créditos refleja una tendencia favorable (6.91 %) principalmente por la mayor actividad en las colocaciones. Dicha cifra se mantiene favorable al promedio de CRAC (13.08 %) y CMAC (11.46 %). Asimismo, el promedio de créditos desembolsado por cada oficina continúa razonablemente superior a la CRAC (PEN 14.22 MM) y CMAC (PEN 21.08 MM).

Figura 10: Indicadores de Gestión


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 25 de noviembre de 2019 mantener la clasificación de Fortaleza Financiera a Cooperativa de Ahorro y Crédito San Martín de Porres LTDA:

<u>Instrumento</u>	<u>Clasificación</u>
Fortaleza Financiera	B

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 Clasificación de Riesgo, versión N°004, aprobada mediante sesión de Directorio N-11 con fecha 4 de abril de 2018.

Definición

CATEGORÍA B : La CAC tiene un buen desempeño en la implementación de los principios de gobierno cooperativo, presenta ciertas limitaciones mínimas y subsanables en la gestión de los riesgos cuantitativos y cualitativos. Posee un sistema de control interno adecuado que requiere leves mejoras. La capacidad financiera es superior al promedio del sistema cooperativo.

La Simbología de Clasificación de Fortaleza Financiera tiene 6 niveles, donde A es el máximo nivel y E el mínimo nivel. Las clasificaciones de A a 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 desarrollados 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.

Anexos

Cuadro 9: Indicadores Financieros / CAC SMP

PEN MM	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Jun-19
Fondos Disponibles	36.53	42.36	46.51	46.34	50.51
Cartera de Créditos	181.43	200.70	227.75	262.64	283.77
Participaciones	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04
Otros Activos	1.48	2.92	0.39	0.33	0.70
Activo Total	222.09	249.22	275.89	310.37	329.80
Obligaciones con Socios	147.21	155.47	175.53	199.87	183.97
Depósitos de CAC	-	-	-	-	29.15
Adeudos	9.35	18.29	15.02	13.65	13.49
Otros Pasivos	0.29	0.16	0.35	0.23	0.36
Patrimonio Neto	60.80	70.03	78.48	88.45	89.54
Pasivo Total	161.29	179.19	197.42	221.92	240.26
Ingresos por Intereses	34.86	40.25	42.34	48.46	25.63
Gastos por Intereses	7.01	7.84	9.12	11.21	6.06
Resultado neto del ejercicio	8.68	10.98	11.11	12.44	5.26
Solvencia (%)					
Ratio de Capital Global	29.26	30.04	30.79	30.33	33.82
Ratio de Capital Básico	28.36	29.15	29.90	29.42	30.38
Pasivo Total / Capital Social y Reserva Cooperativa (Veces)	3.09	3.03	2.93	2.92	2.85
Pasivo total / Activo total (Veces)	0.73	0.72	0.72	0.72	0.73
Cartera de Créditos / Patrimonio Neto (Veces)	2.98	2.87	2.90	2.97	3.17
Cartera Atrasada / Patrimonio Neto (Veces)	0.14	0.12	0.12	0.13	0.15
Cartera Pesada / Patrimonio Neto (Veces)	0.18	0.17	0.16	0.16	0.21
Pasivo Total / Patrimonio Neto (Veces)	2.65	2.56	2.52	2.51	2.68
Reserva Cooperativa / Capital Social	56.16	60.31	65.28	69.08	74.61
Deterioro Total / Patrimonio Neto	18.31	20.80	18.48	19.07	23.74
Compromiso Patrimonial	-0.21	-0.25	0.54	-69.17	-1.67
Sublímite para Patrimonio Efectivo Básico	28.36	29.15	29.90	29.42	30.38
Sublímite para Patrimonio Efectivo Suplementario	3.18	3.07	2.99	3.08	11.34
Calidad de Cartera (%)					
Cartera Vigente	93.32	94.10	94.34	94.18	93.06
Cartera Atrasada	4.75	4.27	4.06	4.42	4.77
Cartera Atrasada Real	4.75	5.47	4.94	5.35	5.69
Cartera de Reestructura y Refinanciado	1.93	1.63	1.60	1.39	2.17
Cartera de Alto Riesgo	6.68	5.90	5.66	5.82	6.94
Cartera de Alto Riesgo Ajustada	6.68	7.08	6.52	6.73	7.84
Cartera Pesada	6.13	5.99	5.44	5.45	6.51
Deterioro Total	6.13	7.17	6.31	6.36	7.42
Castigos I2M	0.00	1.27	0.92	0.98	0.98
Exceso (Deficit) de provisiones PEN MM	1.40	-0.30	1.06	64.09	4.75
Cobertura de Cartera Atrasada	165.63	173.26	178.48	154.84	156.65
Cobertura de Cartera Atrasada Real	165.63	133.64	145.42	126.81	129.96
Cobertura de Cartera de Alto Riesgo	117.82	125.34	127.99	117.76	107.58
Cobertura de Cartera de Alto Riesgo Ajustada	117.82	103.21	110.05	100.81	94.28
Cobertura de Cartera Pesada	128.30	123.54	133.09	125.79	114.62
Cobertura de Deterioro Total	128.30	101.99	113.80	106.64	99.65
Rentabilidad (%)					
Margen Financiero Bruto	79.89	80.53	78.47	76.86	76.37
Margen Financiero Neto	72.84	71.17	68.55	67.58	59.66
Margen Operacional	73.11	71.56	68.78	67.81	61.49
Margen Operacional Neto	27.27	28.78	27.86	27.85	21.76
Margen de Operación	23.81	25.93	24.92	25.20	20.79
Margen Neto	24.89	27.27	26.25	25.67	20.53
ROEA	14.27	15.67	14.16	14.06	11.97
ROAE	3.91	4.40	4.03	4.01	3.25
Ingresos no financieros Anualizados / Ingresos Totales Anualizados	3.53	4.20	4.16	3.31	2.46
Liquidez (%)					
Ratio de Liquidez MN	19.04	25.82	24.90	22.07	20.46
Ratio de Liquidez ME	221.28	110.55	103.63	122.77	135.16
Cartera de Créditos / Adeudos (Veces)	19.41	10.97	15.16	19.24	21.03
Cartera de Créditos / Depósito Total (Veces)	1.23	1.29	1.30	1.31	1.33
Cartera de Créditos / Obligación Total (Veces)	1.16	1.16	1.20	1.23	1.25
Adeudos y obligaciones financieras / Pasivo Total	5.80	10.21	7.61	6.15	5.62
Fondos Disponibles / Activo Total	16.45	17.00	16.86	14.93	15.32
Fondos Disponibles / Obligación Total	23.33	24.38	24.41	21.70	22.79
Fondos Disponibles / Patrimonio Neto	60.08	60.49	59.27	52.39	56.41
Eficiencia y Gestión (%)					
Gastos Administrativos Anualizados / Cartera de Créditos	8.81	8.58	7.61	7.37	6.91
Gastos Administrativos Anualizados / Activo Productivo	7.74	7.41	6.61	6.59	6.23
Gastos de Operación / Margen Financiero Total	61.49	56.40	55.73	55.27	50.75
Ingresos Financieros / Ingresos Totales	96.59	95.97	96.01	96.79	97.48
Ingresos Financieros Anualizados / Activo Productivo	16.88	17.32	16.16	16.49	16.09
Cartera de Créditos / N Empleados (PEN MM)	0.81	0.94	1.13	1.20	1.29
Cartera de Créditos / N Oficinas (PEN MM)	16.49	18.25	20.71	23.88	25.80
Deposito Total / N Oficinas (PEN MM)	13.38	14.13	15.96	18.17	19.37
Deposito Total / Cartera de Créditos (Veces)	0.81	0.77	0.77	0.76	0.75
Obligación Total / N Oficinas (PEN MM)	14.23	15.80	17.32	19.41	20.60
Obligación Total / Cartera de Créditos (Veces)	0.86	0.87	0.84	0.81	0.80
Otros Indicadores					
Posición en ME (%)	1.93	1.05	0.20	1.22	0.00
N Empleados	223	214	202	219	220
N Oficinas	11	11	11	11	11
N Deudores	14,493	14,246	14,682	16,068	-
N Socios	56,857	59,396	61,030	64,260	65,420

Fuente: CAC SMP / Elaboración: JCR LATAM

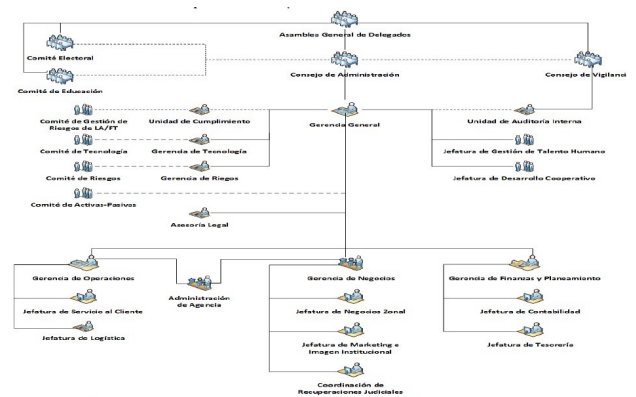
Activo Productivo: Fondos Disponibles (Neto de Rendimientos Devengados) + Cartera Vigente + Inversiones Permanentes
 Depósito Total: Obligación con Socios + Fondos Interbancarios + Depósito de CAC
 Obligación Total: Depósito Total + Adeudos Fondos Disponibles: Disponible (neto de rendimientos devengados) + Fondos Interbancarios + Inversiones negociables y al vencimiento
 Margen Financiero Total: Margen Financiero Bruto + Ingresos por Servicios Financieros - Gastos por Servicios Financieros
 Compromiso Patrimonial: (Cartera de Alto Riesgo - Provisiones) / Patrimonio Neto
 Cartera de Alto Riesgo Ajustado: Cartera de Alto Riesgo + Castigos 12 últimos meses
 Deterioro Total: Cartera Pesada + Castigos 12M

Cuadro 10: Órganos de Gobierno / CAC SMP

Consejo de Administración	Posición
Darwin Del Águila Solano	Presidente
José Ruiz Del Águila	Vice - presidente
Riley Del Águila Flores	Secretario
Petronila Revilla Infante	Vocal
Jorge Plasencia Saavedra	Vocal
Consejo de Vigilancia	Posición
Antonio Azalde Coral	Presidente
Teodosia Alegría Arévalo	Vice-Presidente
Norit Mozombite Tenozoa	Secretaria
Jesél Del Castillo Rodríguez	Vocal
Eysten Chuquizuta García	Vocal
Comité de Educación	Posición
José Ruiz Del Águila	Presidente
Caridad Sánchez Arbilido	Vice - Presidente
Simi Del Águila Vela de Flores	Secretario
Comité Electoral	Posición
Armando Saavedra Bardales	Presidente
Marden Saldaña Campos	Vice - Presidente
Gilberto Paredes Grández	Secretario
Plana Gerencial	Posición
Atilio Luis Carhuaz Cántaro	Gerente General
Waldomero Loja Rodríguez	Gerente de Finanzas y Planeamiento
José Alberto Requejo Cabanillas	Gerente de Operaciones
Guillermo Rengifo Rodríguez	Gerente de Negocios
Martin Reátegui Jiménez	Gerente de Riesgos
Klauss Gerth Gibson Frech	Gerente de Tecnología

Fuente: CAC SMP / Elaboración: JCR LATAM

Figura 11: Estructura Organizacional



Fuente: CAC SMP / Elaboración: JCR LATAM