

Caja Metropolitana

Informe Anual

Rating	Marzo 2018	
	Clasificación Actual	Clasificación Anterior
Institución (1)	C	C
Depósitos CP (2)	CP-3(pe)	CP-3(pe)
Depósitos LP (2)	BBB-(pe)	BBB-(pe)

Con información financiera auditada a diciembre 2017.

(1) Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 15/03/2018 y 18/09/2017.

(2) Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 28/03/2018 y 29/09/2017.

Perspectiva

Negativa

Indicadores Financieros

Cifras en millones (MM) de Soles

	Dic-17	Dic-16	Dic-15
Total Activos	491.2	513.7	572.7
Patrimonio	83.7	94.9	73.8
Resultado	-4.1	0.0	-8.0
ROAA	-0.8%	0.0%	-1.3%
ROEA	-4.6%	0.0%	-9.6%
R. Capital Global	15.3%	14.2%	11.7%

Fuente: CML

Metodologías Aplicadas: Metodología Maestra de Clasificación de Instituciones Financieras (03-2017)

Analistas

 María del Carmen Vergara
maria.vergara@aai.com.pe

 Sergio Castro Deza
sergio.castro@aai.com.pe

T. (511) 444-5588

Perfil

La Caja Municipal de Crédito Popular de Lima (Caja Metropolitana ó CML) inició sus operaciones en 1949. Goza de autonomía económica y financiera, y su objetivo principal es fomentar el ahorro y desarrollar el crédito de consumo (microcrédito prendario y personal), así como los créditos a la micro, pequeña y mediana empresa. Igualmente, busca apoyar a las entidades del entorno municipal mediante la prestación de servicios financieros.

A diciembre 2017, la Caja Metropolitana tenía 37 oficinas. Asimismo, registraba unos 31 mil clientes de créditos.

Fundamentos

Las clasificaciones de riesgo otorgadas a la Caja Metropolitana se fundamentan principalmente en lo siguiente:

Elevada morosidad y bajas coberturas.- Al cierre del 2017 la cartera de alto riesgo (CAR= atras.+ refin.+ reestruc.) continuaba registrando una tendencia creciente, representando el 19.7% de las colocaciones brutas (16.2% a dic. 2016 y 13.1% a dic. 2015), siendo significativamente mayor a lo registrado por el sistema de Cajas Municipales "CM" (7.5%).

Asimismo, a fines del 2017 se observó una disminución de la cobertura de provisiones con respecto a la CAR (50.9% a dic. 2017 vs. 64.3% a dic. 2016), siendo considerablemente menor a lo registrado por el sistema de CM (98.1%). Cabe señalar que a diferencia de otras CM, la CML registra créditos que tienen garantías reales en una mayor proporción, lo que genera que el requerimiento de provisiones sea menor con respecto a los créditos sin garantías. Sin embargo, a pesar de ello la cobertura es considerada baja, especialmente si se considera que alrededor del 25% de sus colocaciones se encontraban en el sector transporte.

Evolución de la solvencia.- Al cierre del 2017 se observó un incremento en el ratio de capital global, el cual ascendió a 15.3% (14.2% a dic.16 y 11.7% a dic. 2015).

Cabe indicar que en los últimos años el ratio de capital aumentó debido a los ingresos extraordinarios generados por la venta de inmuebles, así como por el registro de capital adicional correspondiente a los inmuebles aportados por la Municipalidad de Lima. Además, las colocaciones disminuyeron, impactando positivamente en el ratio. De esta manera, la CML mejoró su flexibilidad financiera.

No obstante, el compromiso patrimonial, medido como la cartera pesada menos provisiones respecto del patrimonio neto contable, fue de 47.3% al cierre del 2017, deteriorándose con respecto a lo registrado en el 2016 (29.2%). Lo anterior estuvo relacionado especialmente al aumento de la cartera pesada de Caja Buses. Como se mencionó, el hecho de que la CML registre créditos que tienen garantías reales genera un menor requerimiento de provisiones. Sin embargo, el compromiso patrimonial era considerado elevado.

Altos requerimientos de provisiones y reducida rentabilidad.- Los elevados niveles de morosidad de algunos productos como Caja Gas y, posteriormente los créditos Pyme, generaron importantes requerimientos de provisiones para la Caja Metropolitana a partir del 2012.

Así, en el 2014 y 2015 la CML tuvo que realizar gastos en provisiones netas equivalentes al 96.6 y 72.1% del EBITDA¹, respectivamente. Además, en los últimos años la CML tuvo que provisionar los pagos de las cuotas de los bonos titulizados Caja Gas, ya que lo recaudado por la cartera titulizada no cubría el servicio de esa deuda. Sin embargo, dicha deuda fue cancelada totalmente según cronograma a fines del 2016.

Por su parte, en el 2016 los gastos en provisiones netas significaron el 50.9% del EBITDA; mientras que al cierre del 2017 fueron equivalentes al 67.6%.

De otro lado, al cierre del 2017, a pesar que la CML tuvo una utilidad financiera bruta similar a la del 2016 y redujo sus gastos administrativos, el importante aumento de los gastos en provisiones (por requerimientos adicionales), afectó su resultado neto.

En ese sentido, en el ejercicio 2017 la Caja registró una pérdida neta de S/ 4.1 MM (+S/ 0.02 MM en el 2016). Así, el ROAA fue -4.6%, deteriorándose respecto a lo observado a fines del 2016 (0.0%). Sin embargo, se esperaría que con la estrategia de reestructuración de su portafolio, que busca reducir su exposición al sector transporte y prioriza la colocación de créditos más rentables como los pignoraticios, la CML mejore gradualmente sus indicadores de rentabilidad.

Concentración en productos con elevada mora y con potencial deterioro.- A pesar de haber reducido significativamente a diciembre 2017 la participación del producto Caja Gas dentro del portafolio a 2.5%, aún registraba el portafolio vinculado a Caja Buses por unos S/ 85 MM (Leasing Buses S/ 68 MM + Comercial Buses S/ 17 MM), el cual significaba alrededor del 23% de sus colocaciones directas (S/ 87 MM y 23%, respectivamente, a fines del 2016). Además, este portafolio ha continuado deteriorándose, demandando la constitución de provisiones adicionales.

Cabe resaltar que los arrendamientos financieros vinculados a buses fueron otorgados principalmente a empresas de transporte público que obtuvieron la Buena Pro para la operación de corredores viales. No obstante, se generaron algunos problemas en los permisos de operación. Además, existen algunas empresas que no formaban parte de los consorcios ganadores, por lo que los corredores podrían afectar su recaudación al verse forzadas a recortar sus rutas, afectando el pago de sus obligaciones. Asimismo, la informalidad existente en el sector y cambios en las condiciones originales de las

concesiones impactaron negativamente en dichos créditos.

A pesar de los esfuerzos realizados por la CML para reducir su participación dentro del portafolio, dicha cartera aún presentaba un elevado riesgo de concentración, ya que el principal cliente registraba un saldo deudor de S/ 12.1 MM, siendo equivalente aproximadamente al 15.3% del patrimonio efectivo de la CML.

Por otro lado, entre 2013 y 2014 la mora de los créditos Pyme aumentó debido, especialmente, a problemas en la admisión de créditos. Así, la decisión de desacelerar esas colocaciones y la fuerte política de castigos permitieron reducir dicha cartera, de S/ 204 MM a fines del 2012, a S/ 110 MM al cierre del 2014. En el 2015, después de aplicar medidas correctivas, incluido el reforzamiento de su equipo de cobranzas, la CML decidió impulsar este producto, aumentando su saldo a S/ 124 MM al cierre de ese año. No obstante, debido a los castigos realizados, la desaceleración económica y la alta competencia existente en el sector, entre otros, a fines del 2016 su saldo se redujo a S/ 113 MM y al cierre del 2017, a S/ 102 MM.

Soporte limitado del Accionista.- La Clasificadora considera el eventual soporte que la Municipalidad de Lima (ML) podría brindarle a la Caja Metropolitana como un factor positivo. Cabe mencionar que la ML tiene una calificación internacional, otorgada por *FitchRatings*, de BBB+. Por tanto, se debe señalar la importancia de los aportes y el respaldo que ha tenido la Caja por parte de la ML. No obstante, se debe reconocer que, en ocasiones, éstos se han visto limitados, condicionados y/o diferidos por factores políticos y/o presupuestales.

Así, en el 2011 la Caja recibió un aporte en efectivo por S/ 20.0 MM y un aporte en inmuebles por S/ 7.2 MM. Además, en diciembre 2014 recibió un aporte en efectivo por S/ 7.0 MM. Por su parte, en julio y diciembre 2016 la ML aprobó aportes en inmuebles por S/ 8.8 MM y S/ 12.4 MM, respectivamente.

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

En caso la CML logre registrar utilidades (sin considerar ingresos extraordinarios), controle su morosidad y mejore sus coberturas, manteniendo su solvencia, sus clasificaciones podrían ser revisadas positivamente.

Por otro lado, un mayor deterioro de su cartera y de sus coberturas de manera sostenida por encima de sus pares, así como una disminución de su ratio de capital global, podrían implicar un ajuste. Asimismo, cambios en el *rating* de su accionista podrían tener impacto en sus clasificaciones.

¹ EBITDA= Mg. Bruto + Ing. Serv. Fin. Netos. - Gtos. Adm.

DESCRIPCIÓN DE LA INSTITUCIÓN

La Caja Municipal de Crédito Popular de Lima (Caja Metropolitana ó CML) inició sus operaciones en 1949, siendo una entidad que cuenta con autonomía económico-financiera. Posteriormente, en 1998 la SBS autorizó su conversión a sociedad anónima.

Por muchos años los principales productos ofrecidos por la Caja fueron los créditos pignoraticios e hipotecarios. Si bien su preponderancia disminuyó en el transcurso de los últimos años, actualmente la CML tiene como nueva estrategia la priorización del crecimiento de créditos pignoraticios y la reducción de aquellos que presenten alta mora y baja rentabilidad.

Entre el 2006 y 2010, la Caja tuvo un proceso de diversificación de sus colocaciones, expandiéndose a otros tipos de créditos como son los créditos MES y comercial.

Cabe recordar que en el 2006, la CML suscribió un convenio con COFIDE para financiar la conversión de vehículos gasolineros a gas natural vehicular (GNV) y para financiar la adquisición de vehículos nuevos a GNV dirigidos a taxistas y personas naturales. El producto fue diseñado para que cada vez que un cliente ponga combustible a su vehículo, una parte del pago sea retenida para aplicarla a su crédito.

Sin embargo, este producto presentaba problemas en su estructura, ya que muchos clientes realizaban un recorrido menor al estimado inicialmente y, por lo tanto, se presentó un descalce entre los pagos programados por la CML y los pagos realizados por los clientes. Así, COFIDE decidió suspender la línea de crédito otorgada.

A pesar de lo anterior, la CML continuó con su colocación para lo cual se fondeó captando depósitos a plazo, lo cual le generó un descalce de plazos y un mayor costo financiero. De esta forma, el producto Caja Gas logró consolidarse como el producto con mayor participación dentro del portafolio de colocaciones (50% a dic. 2010).

A partir del 2011, la CML decidió detener el desembolso del producto para poder reestructurarlo, teniendo como objetivo reducir su participación a un 30% y buscando diversificar las colocaciones en otros productos especialmente en Pyme, consumo y otros nuevos como leasing. En el caso de los créditos Pyme, no se obtuvo buenos resultados.

Así, entre el 2013 y 2015 la reducción de la cartera Caja Gas ha sido acompañada de una continua reestructuración de los créditos Pyme. De esta manera, las colocaciones se redujeron y, consecuentemente, también las necesidades de fondeo y la participación de la Caja Metropolitana dentro del sistema de CM.

Particip. Caja Metropolitana en Sistema Cajas Municipales

	Dic-13	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17
Créditos Directos	4.3%	3.8%	3.0%	2.2%	1.9%
Depósitos	5.1%	3.4%	3.1%	2.3%	1.8%

Fuente: SBS

Desde principios del 2014, la Caja buscó reducir sus excedentes de liquidez ajustando sus tasas pasivas. Simultáneamente, entre los meses de junio y agosto 2014, previo a las elecciones municipales, hubo una campaña mediática cuestionando a la administración de la CML, cuyo ruido afectó el nivel de captaciones de la entidad. Asimismo, durante el 2015 y 2016 se continuaron ajustando las tasas pasivas.

De otro lado, a diciembre 2017 la CML contaba con 37 oficinas: 24 en Lima y 13 en provincias (Ancash, Arequipa, Cajamarca, Cusco, Ica, Junín, La Libertad, Lambayeque (2), Piura (2), San Martín y Tacna).

Gobierno Corporativo: Los miembros del directorio son elegidos en su totalidad por el Municipio de Lima.

Se debe recordar que un directorio independiente, según las normas de buen gobierno corporativo, va a estar más comprometido con el negocio en marcha (*going concern*) de la institución. Igualmente, es importante resaltar que en empresas estatales, como la CML, es fundamental la continuidad de los ejecutivos, de manera independiente al alcalde de turno.

No obstante, en los últimos cinco años la Caja ha registrado una alta rotación en su plana gerencial y en mandos medios. Esto generó deficiencias y cambios continuos en los procesos de planeamiento estratégico, así como en la reformulación de políticas, acciones y plazos a seguir, lo que se vio reflejado en el bajo desempeño financiero de la institución.

Cabe señalar que la auditoría externa está a cargo de Jara y Asociados Contadores Públicos Sociedad Civil.

DESEMPEÑO - CAJA METROPOLITANA

Entre los años 2007 y 2010 los ingresos de la CML crecieron aproximadamente un promedio anual de 18%, impulsados principalmente por el crecimiento de las colocaciones del producto CajaGas. Asimismo, entre el 2011 y 2013 este crecimiento se redujo a un promedio anual de 8.3%, debido a los menores ingresos de la cartera Caja Gas e impulsado por otros productos como los créditos Pyme, Comercial y de Consumo.

No obstante, a partir del 2014 los ingresos de la Caja se han venido reduciendo, resultado de los menores ingresos provenientes de la cartera de créditos, al mantenerse una

cartera de crédito promedio más baja y con elevados indicadores de morosidad.

En ese sentido, en el 2016 los ingresos financieros (incluyen ROF) fueron S/ 100.4 MM, reduciéndose un 6.3% con respecto al 2015.

Por su parte, al cierre del 2017 los ingresos financieros se ubicaron en S/ 98.5 MM, registrando una disminución de 1.9% respecto al mismo periodo del año previo, en línea con las menores colocaciones totales de CML (-2.0% vs. dic. 2016). Esto último como consecuencia de la estrategia de la Caja que busca mantener créditos con mejor desempeño y eliminar aquellos más riesgosos.

Así, en el 2017 se inició el proceso de identificación de la cartera con balance positivo que tiene oportunidades de mejora tales como los créditos pyme, pignoraticio, consumo e hipotecario. Para este grupo se introdujo controles adicionales. De este modo, la CML busca mejorar la calidad de su cartera para crecer con mayor rentabilidad.

En dicho contexto, CML ha identificado dos grupos de cartera: i) cartera activa, la cual está compuesta por los créditos con oportunidades de mejora y con balance positivo (pyme, pignoraticio, consumo e hipotecario); y, ii) cartera de salida, la cual está compuesta por créditos que se tiene planeado liquidar.

Cabe señalar que en el ejercicio 2016 los ingresos financieros provenientes de los productos Pignoraticio y Pymes representaron el 43.2 y 28.1% de los ingresos de la Caja Metropolitana, mientras que en el 2017 estos ingresos representaron el 51.8 y 25.3%, respectivamente. De este modo, la composición de los ingresos refleja la estrategia de reestructuración de la cartera de la CML.

Ingresos Financieros por tipo de Producto

	%Part.	%Part.	%Part.	%Part.
	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17
Pignoraticios	32.9%	32.8%	43.2%	51.8%
Personales	8.3%	9.2%	9.8%	7.1%
Hipotecario	5.7%	6.1%	0.8%	4.9%
Pymes	26.9%	26.8%	28.1%	25.3%
Caja Gas	9.9%	8.7%	3.2%	1.5%
Inmobiliario	1.0%	0.6%	0.0%	0.0%
Comercial	6.8%	3.4%	3.4%	3.2%
Arrend. Financiero	8.5%	12.5%	11.5%	6.2%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

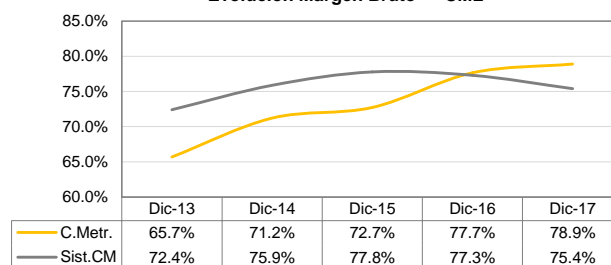
Fuente: CML

De otro lado, en el 2017 los gastos financieros (incluye ROF y primas por FSD) ascendieron a S/ 20.8 MM, menores en 7.3% respecto al cierre del 2016. Esta reducción estuvo asociada a los menores gastos por intereses de obligaciones con el público (-S/ 2.6 MM), debido a la disminución del saldo promedio de dichas obligaciones. Cabe resaltar que dicha disminución se encuentra en línea

con la política de fondeo de la CML, que busca mantener una mejor proporción entre sus necesidades de fondeo y su nivel de colocaciones, evitando mantener excedentes de liquidez.

En dicho contexto, el margen financiero bruto del 2017 fue S/ 77.7 MM, siendo similar a lo observado en el 2016 (S/ 78.0 MM). Sin embargo, en términos relativos a los ingresos el margen ascendió a 78.9%, mostrando una mejora respecto a similar periodo del 2016 (77.7%). Cabe resaltar que dicho margen superó al promedio registrado por el sistema de CM (75.4% a fines del 2017).

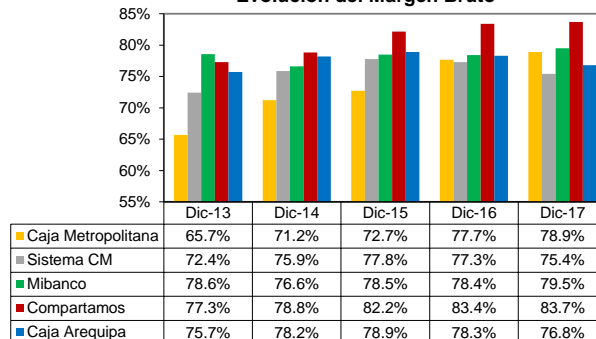
Evolución Margen Bruto * - CML



* Margen Bruto: Incluye ROF y Prima por FSD
Fuente: SBS / CML

A continuación, se compara la evolución del margen financiero bruto de la CML con el obtenido por otras instituciones microfinancieras.

Evolución del Margen Bruto *



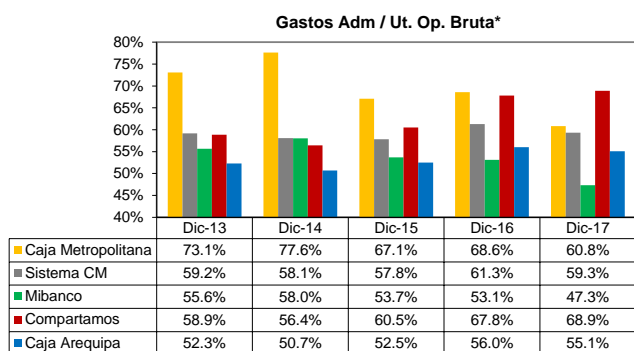
* Margen Bruto: Incluye ROF y Prima por FSD
Fuente: SBS / CML

Igualmente, en el 2017 se registró un gasto de provisiones por incobrabilidad de créditos neto por S/ 21.1 MM, significando un 21.5% de los ingresos financieros y mostrando un fuerte aumento con respecto al 2016 (S/ 12.7 MM y 12.6% a dic. 2016). Las mayores provisiones estuvieron explicadas, entre otros, por el aumento de la mora y la regularización del déficit de provisiones relacionada a garantías.

Por su parte, el ratio de Gasto en Provisiones Neto / Utilidad Operativa Bruta fue 60.8% (68.6% a fines del 2016). Asimismo, si analizamos la prima por riesgo, el gasto en provisiones neto fue equivalente al 5.6% de las colocaciones brutas promedio (3.1% al cierre del 2016).

En cuanto a los gastos administrativos, durante el 2017 éstos ascendieron a S/ 48.5 MM, inferiores a lo registrado en similar periodo del 2016 (S/ 54.2 MM). Lo anterior es reflejo, entre otros, de la disminución en el número de empleados, como resultado de una reorganización interna, el cual pasó, de 566 a inicios del 2016, a 515 a diciembre 2016 y a 504 a diciembre 2017.

De esta forma, el ratio de Gastos Administrativos / Utilidad Operativa Bruta registró una mejora, pasando de 68.6 a 60.8% (entre dic. 2016 y dic. 2017).



* Ut. Oper. Bruta = Mg. Fin. Bruto + Ing. Serv. Fin. - Gastos Serv. Fin.
Fuente: SBS / CML

Cabe recordar que durante el 2016 la CML incurrió en "Otros Gastos Netos", los cuales incluían las provisiones efectuadas para cubrir las cuotas (k+i) correspondientes al pago de los bonos titulizados que existían a esa fecha. Lo anterior se produjo debido a que lo recaudado por la cartera titulizada, que garantiza a dichos bonos, disminuyó considerablemente, lo que obligó a la CML a cubrir la diferencia. Es importante indicar que dichos bonos fueron cancelados en su totalidad durante el 2016.

Así, a diciembre 2017, a pesar que la CML registró una utilidad financiera bruta similar a la del 2016 y disminuyó sus gastos administrativos, el aumento del gasto en provisiones afectó su resultado neto, por lo que obtuvo una pérdida neta de S/ 4.1 MM (+S/ 0.02 MM en el 2016).

A continuación, se muestran los indicadores de rentabilidad obtenidos por algunas instituciones microfinancieras:

Ratios de Rentabilidad Anualizada Promedio*

	ROEA			ROAA		
	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-15	Dic-16	Dic-17
Caja Metropolitana	-9.6%	0.0%	-4.6%	-1.3%	0.0%	-0.8%
Sistema CM	14.4%	14.3%	12.9%	2.0%	2.0%	1.7%
Mibanco	16.3%	22.2%	23.3%	1.9%	2.8%	3.1%
Compartamos	11.2%	9.5%	9.6%	2.1%	2.1%	1.8%

* Promedio con respecto a diciembre del ejercicio anterior
Fuente: SBS / CML

Si bien la Caja ha realizado un proceso de reestructuración de sus principales productos, en el que destaca Caja Pyme, la elevada carga de su cartera inactiva (principalmente Caja Gas) afectó en los años anteriores sus indicadores de solvencia, limitando su capacidad para crecer en colocaciones y mejorar sus resultados financieros con una cartera más sana.

Por lo anterior, la Caja se ha trazado como estrategia el retorno hacia los créditos pignoraticios, saliendo además de aquellos que presenten alta mora y baja rentabilidad, especialmente aquellos vinculados al sector transporte.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

Los riesgos que enfrenta la Caja Metropolitana, principalmente, son de naturaleza crediticia, de mercado y operacional. Se cuenta con manuales de normas y procedimientos para la gestión de los riesgos mencionados. La Gestión de Riesgo Operacional en la Caja abarca los siguientes riesgos: operacional, seguridad de la información y continuidad del negocio. Sin embargo, la gestión de los riesgos de seguridad de la información y continuidad del negocio se rigen por sus propios manuales.

La Caja tiene un Sistema de Gestión de la Seguridad de la Información (SGSI), que establece políticas, procedimientos y controles en relación a sus objetivos de negocio, con el objetivo de mantener el riesgo dentro nivel definido como aceptable. Asimismo, cuenta con un Plan de Pruebas de Continuidad del Negocio.

Se han designado Coordinadores de Riesgo Operacional en las distintas unidades organizativas; quienes reportan los eventos de riesgo operacional y de pérdida, para su análisis, identificación del riesgo y tratamiento para su mitigación. Asimismo, se cuenta con programas de capacitación relacionados a la gestión del riesgo operacional, de continuidad del negocio y de seguridad de la información, aunque su alcance aún es limitado.

Finalmente, la Caja ha implementado un Sistema de Prevención de Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo, respecto del cual se han realizado ciertas mejoras que han permitido fortalecer los controles orientados a prevenir y detectar operaciones inusuales y/o sospechosas.

Riesgo crediticio:

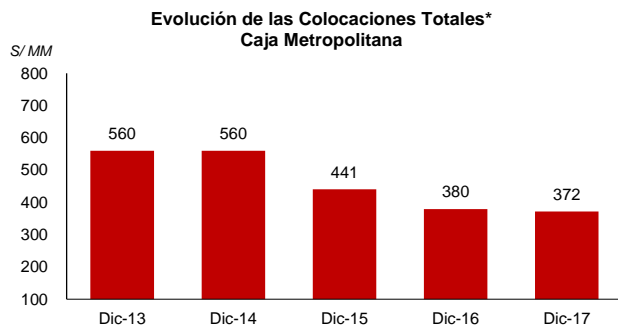
Entre 2006 y 2010 la Caja registró un crecimiento promedio anual en sus colocaciones totales (créditos directos + contingentes) de aproximadamente 32%. Cabe recordar que en el 2010, se registró un crecimiento agresivo (+93%), el cual fue impulsado por el producto Caja Gas, cuya colocación se detuvo en el 2011 por los problemas que

registraba. Así en el 2011, se intensificó las labores de cobranza y las colocaciones totales se redujeron un 5.4%.

En el 2012 se intentó revertir la tendencia mediante la mayor colocación de créditos Pyme y de Consumo, los cuales compensaron la disminución de la cartera Caja Gas. Así, a fines del 2012 los créditos totales de la CML ascendieron a S/ 706 MM (+15% respecto a dic. 2011). No obstante, el mal desempeño de los créditos Pyme aunado a los problemas de la cartera Caja Gas, generaron desde el 2013 una reducción de las colocaciones totales en la institución.

Por su parte, al cierre del 2017 se observó una reducción de las colocaciones totales, las que disminuyeron a S/ 372 MM, siendo 2.0% menores a lo registrado a fines del 2016. La reducción se dio principalmente en los créditos dirigidos a Medianas Empresas (-S/ 28.2 MM) y Pequeñas Empresas (-S/ 18.1 MM). En ese sentido, factores como el menor dinamismo de la economía peruana y un entorno altamente competitivo, así como los castigos realizados, afectaron el crecimiento del portafolio.

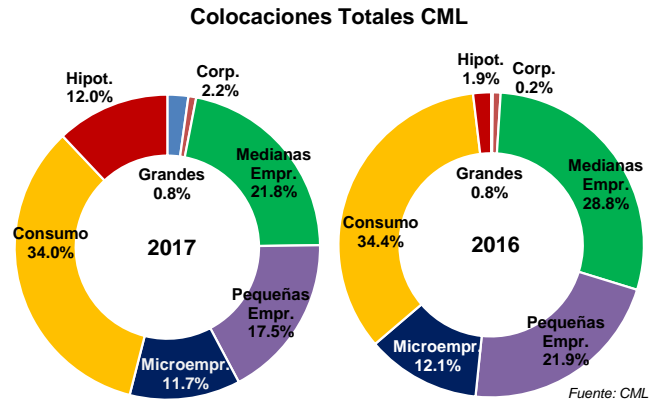
Además, como se mencionó anteriormente, la CML viene modificando la composición de su portafolio, reduciendo su presencia en aquellos segmentos menos rentables y con indicadores de mora más altos, e impulsando créditos de su cartera denominada "Activa".



(* Incluye créditos directos e indirectos, sin considerar créditos concedidos no desembolsados ni líneas de crédito no utilizadas.
Fuente: CML

Cabe señalar que en diciembre del 2015, debido a que el contrato para el financiamiento de créditos hipotecarios Mivivienda establecía algunos resguardos que la CML no cumplió, esta cartera fue transferida al Fondo Mivivienda. Posteriormente, en setiembre 2017 el Fondo Mivivienda y la CML acordaron que dicha cartera retorne al portafolio de la Caja, siendo su saldo al cierre del 2017 de aproximadamente S/ 41 MM.

Lo anterior produjo cambios en la participación relativa de los distintos tipos de créditos dentro de la cartera de la CML.



De otro lado, también se puede analizar la evolución de la composición de la cartera a través del análisis por producto de los créditos directos (sin incluir créditos contingentes).

Colocaciones Directas por Tipo de Producto - CML

Tipo de Producto	Dic-15		Dic-16		Dic-17	
	Saldo	Part. (%)	Saldo	Part. (%)	Saldo	Part. (%)
Pignoraticios	46.4	10.5%	75.4	19.8%	71.1	19.0%
Personales	54.6	12.4%	47.1	12.4%	47.3	12.6%
Hipotecario	8.3	1.9%	6.3	1.7%	43.8	11.7%
Pymes	124.5	28.2%	112.9	29.7%	102.1	27.2%
CajaGas	46.8	10.6%	27.6	7.3%	9.5	2.5%
Inmobiliario	2.1	0.5%	0.0	0.0%	0.0	0.0%
Comercial *	60.1	13.6%	30.4	8.0%	29.1	7.8%
Arrend. Financiero **	98.2	22.3%	80.7	21.2%	71.8	19.2%
Total (S/ MM)	441.0	100.0%	380.4	100.0%	374.7	100.0%

(* Incluye Comercial Buses y Empresas

(**) Incluye Leasing Buses, Leasing Pymes y Leasing Comercial

Fuente: CML

Es importante señalar que la CML se ha trazado como objetivo aumentar la participación de los créditos Pignoraticios, por lo cual viene impulsando su crecimiento. Si bien se registró un importante crecimiento en el 2016 (+62%), sin embargo, al cierre del 2017 el saldo de este producto fue S/ 71.1 MM, con lo que redujo su participación ligeramente (de 19.8% a dic. 2016, a 19.0% a dic. 2017).

Con respecto a los créditos Pymes, cabe recordar que éstos crecieron muy fuerte en el 2012 (+54%), lo que repercutió en los niveles de mora a partir del 2013, debido principalmente a problemas en la admisión de los créditos. Por lo anterior, se reformuló el producto y se reorientó exclusivamente al segmento de microempresas, lo que generó una reducción en sus colocaciones. Así, su saldo se

redujo de S/ 205 MM a S/ 110 MM entre fines del 2012 y 2014. Si bien en el 2015 creció nuevamente (+13.2%), en el 2016 se redujo un 9.3%. Asimismo, dicha disminución continuó durante el 2017 (-9.6%), producto de la cancelación y amortización de dichos créditos, así como de los castigos realizados. No obstante, dicha cartera continuaba manteniendo la mayor participación por tipo de producto dentro de las colocaciones directas (27.2%).

De otro lado, como se mencionó anteriormente, en setiembre 2017 el Fondo Mivivienda y la CML acordaron que la cartera hipotecaria Mivivienda retorne al portafolio de la Caja, lo que explicó el crecimiento del saldo del producto Hipotecario (de S/ 6.3 MM a dic. 2016, a S/ 43.8 MM a dic. 2017).

Por su parte, se puede observar en los últimos años la reducción en la participación de los créditos Caja Gas. En ese sentido, a diciembre 2010 dicho portafolio sumaba S/ 291 MM y representaba alrededor del 50% de la cartera, mientras que al cierre del 2017 dicha cartera era de sólo S/ 9.5 MM y tenía una participación del 2.5%.

Cabe recordar que la reducción del saldo del producto Caja Gas se debió a que en 2011 se decidió detener su otorgamiento ante la mala estructura del producto y los problemas de morosidad que presentaba. Si bien se reestructuró el producto y los nuevos desembolsos mostraron inicialmente un mejor desempeño, éstos se deterioraron a partir del 2014, motivo por el cual su otorgamiento fue totalmente suspendido, por lo que su saldo se viene reduciendo permanentemente.

En la misma línea, CML ha decidido reducir su cartera Caja Buses, la cual a fines del 2017 era S/ 84.6 MM (S/ 87.5 MM a dic. 2016). Esta cartera estaba compuesta principalmente por Leasing Buses (S/ 67.9 MM) y créditos Comercial Buses (S/ 16.8 MM).

Por lo anterior la CML ha venido disminuyendo la participación de los productos Comercial (que incluye Comercial Buses) y Arrendamiento Financiero (que incluye Leasing Buses) dentro de su portafolio, los cuales en conjunto pasaron, de representar un 35.9% a fines del 2015, a un 27.0% al cierre del 2016.

Respecto a los créditos de Arrendamiento Financiero (Leasing Comercial, Leasing Pyme y Leasing Buses), éstos fueron promovidos durante una gestión anterior. Así, junto a los créditos Comerciales, buscaban principalmente financiar los buses para los nuevos corredores viales, en línea con el plan de ordenamiento de transporte público que mantenía la ML. Si bien alrededor de un 70% de los créditos directos fueron otorgados a empresas que ganaron la Buena Pro en las licitaciones de las rutas, existía un 30% asociado a empresas que no formaban parte de los consorcios y que incluso parte de sus rutas se superponían a los corredores

establecidos. Además, la informalidad existente en el sector transporte afectó la capacidad de pago de los clientes.

Es importante señalar que, a pesar de los esfuerzos realizados para reducir su participación dentro del portafolio, dicha cartera aún presentaba un elevado riesgo de concentración, ya que el principal cliente registraba un saldo deudor de S/ 12.1 MM, siendo equivalente aproximadamente al 15.3% del patrimonio efectivo de la CML. En ese sentido, la Clasificadora monitoreará el desempeño de dichos créditos, así como las medidas tomadas para prevenir el impacto en la morosidad.

Dados los riesgos previamente mencionados, la administración de la CML restringió el otorgamiento de créditos al sector transporte y de todos los productos asociados al sector (Leasing, Comerciales y Caja Gas), los cuales pasaron a ser gestionados por la Gerencia de Cuentas Especiales. Respecto al Leasing solo se ha considerado mantenerlo para el financiamiento de maquinaria y equipo de empresas Mype. En el caso de créditos comerciales, se va a priorizar el financiamiento a Gobiernos Locales y el descuento de letras.

Al cierre del 2017, las colocaciones correspondientes al sector transportes, almacenamiento y comunicaciones registraron una participación de 25% (24% dic. 2016 y 53% a dic. 2010). Se esperaría que este segmento continúe disminuyendo su participación en favor de otros segmentos.

De otro lado, al cierre del 2017 el número de deudores fue aproximadamente 31,100, siendo menor a lo registrado a diciembre 2016 (35,800). Así, el crédito directo promedio de la CML fue de unos S/ 12,100, siendo mayor a lo registrado al cierre del 2016 (S/ 10,600). La Caja tiene como objetivo mantener un *ticket* promedio bajo, dando un mayor impulso a la colocación de créditos pignoraticos.

Con respecto a la mora, como se mencionó anteriormente, en los últimos años la mora de la CML se incrementó significativamente, resultado del mal desempeño de los créditos Caja Gas, sumado a un desordenado crecimiento, especialmente en el 2012, de los créditos Pymes.

En el caso de los créditos Caja Gas, cuyo saldo pasó, de S/ 145 MM a fines del 2012, a S/ 9.5 MM a diciembre 2017, se registró un ratio de cartera atrasada de 91.4%. Es conveniente indicar que la mora que registró el saldo de dicha cartera viene incrementándose en los últimos años, producto de la reducción significativa del denominador de dicho ratio, como resultado de la disminución de esta cartera. Así, se esperaría que dicha cartera continúe disminuyendo.

Cabe recordar que entre las medidas que adoptó la CML para controlar el portafolio Caja Gas se reprogramó créditos por S/ 85 MM y se titulizó cartera por S/ 40 MM, con cuyo

respaldo y el aval de la Municipalidad de Lima, se emitieron bonos. Así, estos bonos titulizados fueron emitidos en junio 2013, con vencimiento en diciembre 2016, siendo cancelados según cronograma. Se debe señalar que como lo recaudado por la cartera titulizada no era suficiente para cubrir el servicio de la deuda de los bonos, la CML cubrió la diferencia.

De otro lado, cabe recordar que en el 2012 la Caja impulsó los créditos Pyme. No obstante, fue a través de un inadecuado proceso de otorgamiento de créditos, lo cual repercutió en la mora (19.0% a dic. 2013). A partir del 2014, la mora de dicha cartera ha ido disminuyendo debido principalmente al elevado nivel de castigos y al mejor desempeño de la nueva cartera desde mediados del 2014. Por su parte, al cierre del 2017 el saldo de la cartera Pyme fue S/ 102 MM y registró una mora de 5.3% (7.7% a dic. 2016).

La Caja espera aumentar las colocaciones Pyme a través del diseño de productos más rentables, implementando nuevas estrategias que implican reducir el crédito promedio e incrementar la productividad por analista. Al respecto, la administración decidió retomar la metodología tradicional que implica estar más cerca del cliente, realizar visitas y evaluar los créditos a nivel de agencia.

Con respecto a los créditos Pignoratios, sus colocaciones sumaron S/ 71.1 MM. Esta cartera continuó registrando una mora reducida (3.0% a dic. 2017 vs. 3.6% a dic. 2016).

Por otro lado, los créditos Caja Buses, cuyo saldo a fines del 2017 era de S/ 84.6 MM, registraron una mora de 12.5%. Dichos clientes fueron atendidos principalmente mediante Arrendamientos Financieros a través del producto Leasing Buses, registrando un saldo de S/ 67.9 MM.

Cabe notar que existe un potencial riesgo en el desempeño de dicha cartera por la demora de la ML y de Protransporte en la implementación de los corredores viales y en garantizar la exclusividad de los mismos a los Consorcios ganadores. Además, como se mencionó, la cartera estaba concentrada en pocos clientes.

De esta manera, en forma agregada, a diciembre 2017 la cartera de la CML mostró un deterioro frente al mismo periodo del 2016. Así, en términos relativos, la morosidad se incrementó dada la reducción de la cartera total de la Caja, como consecuencia principalmente de la amortización, cancelación y castigos, de los productos Pymes, Caja Gas y Arrendamiento Financiero.

Por lo anteriormente señalado, los ratios de cartera atrasada (CA) y cartera de alto riesgo (CAR) ascendieron a 9.1 y 19.7%, respectivamente (14.9 y 16.2% a dic. 2016).

	Cart. Alto Riesgo*				CAR Ajustada**	
	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-16	Dic-17
Caja Metropolitana	12.9%	13.1%	16.2%	19.7%	20.0%	26.2%
CML+ Cuotas BT***	18.2%	16.4%	16.2%	19.7%	19.7%	26.2%
Sistema CM	7.7%	7.7%	7.1%	7.5%	9.2%	10.1%
Mibanco	8.7%	5.9%	5.6%	6.2%	9.4%	9.8%
Compartamos	7.7%	6.0%	5.0%	4.8%	10.2%	9.7%

(*) CAR = Refinanc. y Reestruct. + Atrasados

(**) CAR Ajustada = (CAR + Castigos 12M) / (Coloc. Brutas Prom.+ Castigos 12M)

(***) Se suma a la CAR el Saldo de Cuotas por Pagar de Bonos Titulizados, los cuales se cancelaron en su totalidad en Dic-2016.

Fuente: SBS / CML

De otro lado, si se analiza la cartera pesada (CP = def. + dud. + pérd.), a diciembre 2017 la CML registró un ratio de 20.7%, superior al 17.8% registrado en similar periodo del 2016. Dentro de su composición por tipo de crédito, los créditos a Medianas Empresas, Pequeñas Empresas y Microempresas registraron ratios de cartera pesada de 48.5, 17.9 y 12.1%, respectivamente (14.5, 28.3 y 25.5% a dic. 2016). Cabe indicar que estos tres tipos de crédito representaban en conjunto el 50.9% de las colocaciones de la Caja.

Evolución Cartera Pesada * - Caja Metropolitana

	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17
Normal	82.3%	81.4%	77.1%	73.6%
CPP	5.3%	3.7%	5.1%	5.7%
Deficiente	2.3%	2.3%	4.3%	9.1%
Dudoso	3.4%	3.8%	5.1%	5.2%
Pérdida	6.6%	8.9%	8.4%	6.4%
Cartera Pesada	12.3%	14.9%	17.8%	20.7%
CP + Cuotas BT **	17.5%	18.1%	17.8%	20.7%

* Cartera Pesada = Deficiente + Dudoso + Pérdida

** Se suma a la Cartera Pesada el Saldo de Cuotas por Pagar de Bonos Titulizados, los cuales se cancelaron en su totalidad en Dic-2016.

Fuente: SBS / CML

Dado los altos niveles de morosidad, la CML ha venido registrando elevados niveles de castigos en los últimos años. Así, a diciembre 2016, éstos ascendieron a S/ 25.5 MM, siendo equivalentes al 6.2% de las colocaciones brutas promedio. Por su parte, en los últimos 12 meses a diciembre 2017, los castigos se incrementaron a S/ 33.8 MM y representaron el 9.0%.

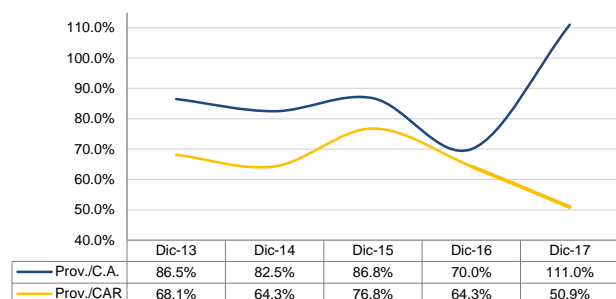
Se debe señalar que si se agregan los castigos realizados durante el 2017, los ratios de CAR y cartera pesada (calculados respecto a las colocaciones promedio) ajustados hubiesen ascendido a 26.2 y 27.1% (20.0 y 21.3% a dic. 2016).

Por su parte, al cierre del 2017 el *stock* de provisiones fue S/ 37.6 MM, lo que equivalía al 10.0% de las colocaciones brutas (S/ 39.7 MM y 10.4% a dic. 2016).

De esta manera, los elevados niveles de morosidad han deteriorado los indicadores de cobertura de la CML, ubicándose por debajo del 100% desde el 2012.

Al cierre del 2016 la cobertura de CAR fue de 64.3%, mientras que a diciembre 2017 se redujo a 50.9%. Es importante tener en cuenta que a diferencia de otras entidades microfinancieras, la Caja Metropolitana tiene una parte significativa de su portafolio que cuenta con garantías reales, por lo que el requerimiento de provisiones suele ser menor. No obstante, el indicador registrado a fines del 2017 era considerado bajo.

Evolución Cobertura - Caja Metropolitana



Fuente: CML

A continuación, se puede apreciar la evolución de los indicadores de cobertura con respecto a los obtenidos por otras instituciones.

Prov./C.A.R.	Dic-13	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17
Caja Metropolitana	68.1%	64.3%	76.8%	64.3%	50.9%
Sistema CM	105.4%	105.2%	105.9%	105.0%	98.1%
Mibanco	94.0%	100.9%	122.4%	128.7%	140.5%
Compartamos	123.8%	114.2%	135.7%	145.5%	148.9%

Fuente: SBS / CML

Por su parte, según el Anexo 5, al cierre del 2017 las provisiones cubrían en 48.6% la cartera pesada (59.5% a dic. 2016).

De otro lado, el compromiso patrimonial, medido como la cartera pesada menos provisiones respecto del patrimonio neto contable ha mostrado un deterioro (29.2% a dic. 2016 vs. 47.3% a dic. 2017). Lo anterior se registró debido al menor patrimonio neto contable, el cual pasó, de S/ 94.9 MM a fines del 2016, a S/ 83.7 MM a diciembre 2017, como resultado principalmente de las pérdidas registradas en el ejercicio (-S/ 4.1 MM) y del cargo contra patrimonio de gastos no contabilizados de ejercicios anteriores vinculados a su cartera titulizada en el 2012 (aprox. S/. 6.8 MM). De igual manera el incremento de la CP (de S/ 67.8 MM en el 2016, a S/ 77.1 MM en el 2017) conllevó a un mayor compromiso patrimonial.

La CML mantiene elevados niveles de cartera inactiva con altos niveles de mora. Ello ha generado elevados niveles de provisiones y pérdidas que la Caja ha venido absorbiendo, repercutiendo en sus indicadores de solvencia, lo cual ha

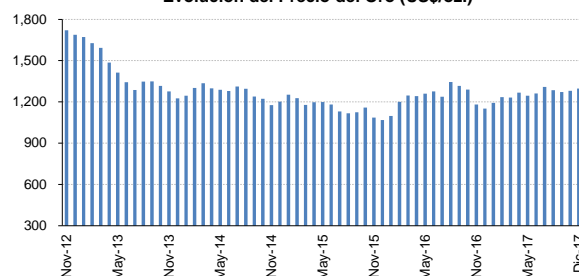
sido mitigado parcialmente con los aportes efectuados por la Municipalidad de Lima y los ingresos extraordinarios obtenidos por la venta de inmuebles.

Riesgos de Mercado: El Comité de Riesgos se reúne periódicamente y tiene entre sus funciones analizar el entorno económico y los mercados financieros, así como la evolución de los activos y pasivos, los riesgos de mercado, tasa de interés, liquidez, entre otros.

La Caja analiza el riesgo de la tasa de interés, descalces y concentraciones. Entre las herramientas empleadas están: el cálculo de las brechas (gaps), el coeficiente de financiación volátil y la duración. Además, se realizan simulaciones para cuantificar el impacto probable de los descalces ante una corrida financiera.

Asimismo, la CML revisa permanentemente la evolución del precio del oro, debido a que a diciembre 2017 un 19.0% de sus colocaciones directas correspondía a créditos pignoraticios.

Evolución del Precio del Oro (US\$/oz.)



Fuente: Kitco

Cabe destacar que el éxito del crédito pignoraticio está determinado por la tasación de la joya, la cual es realizada por expertos; y, por la relación entre el monto del préstamo versus la garantía.

Calce: A diciembre 2017 aproximadamente un 94% de las colocaciones brutas estaban denominadas en moneda nacional, mientras que un 86% de las captaciones totales (público + depósitos sistema fin. + adeudados) se encontraban en dicha moneda, existiendo un descalce moderado. Si consideramos el total de activos y pasivos esta brecha se reduce, estando el 89% de los activos y un 86% de los pasivos en moneda nacional.

En cuanto al calce de plazos, considerando la brecha acumulada, a diciembre 2017 la Caja no presentaría descalces en el corto plazo. Así los activos que vencían a un mes superaban a los pasivos que vencían en el mismo lapso de tiempo, lo que representó el 147% del patrimonio efectivo.

Liquidez: A diciembre 2017, los activos líquidos de la Caja (disponible + inversiones netas de provisiones) ascendieron a S/ 88.5 MM, por encima de los S/ 76.2 MM registrados al cierre del 2016, principalmente por mayores saldos en fondos disponibles en el BCRP y en Empresas del Sistema Financiero Nacional (S/ 65.8 MM a dic. 2017 vs. S/ 49.7 MM a dic. 2016).

Cabe resaltar que los activos líquidos representaban el 23% del total de captaciones totales, mayor a lo registrado a fines del 2016 (20%).

Por su parte, los ratios de liquidez en moneda nacional (MN) y moneda extranjera (ME) se ubicaron por encima de los límites legales establecidos (8 y 20%, respectivamente). En ese sentido, el ratio en MN se ubicó en 29.2% y el de ME en 97.4%. Asimismo, los indicadores registrados por el sistema de CM fueron de 26.5 y 85.2%, respectivamente.

Ratios de Liquidez - Caja Metropolitana

	Dic-13	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17
Moneda Nacional	70.2%	39.7%	22.8%	20.9%	29.2%
Moneda Extranjera	84.2%	49.4%	79.5%	91.6%	97.4%

Fuente: CML

Adicionalmente, cabe notar que la Caja registraba un RCL en MN y ME de 110 y 146%, respectivamente, cumpliendo con la normativa regulatoria (80% hasta 2017, 90% en 2018 y 100% en 2019). Asimismo, al cierre del 2017 contaba con un RIL de 8.4% en MN, siendo el límite regulatorio, 5%.

Riesgos de Operación (RO): A fin de permitir la implementación de Basilea II a partir del 1ero. de julio del 2009, la SBS dispuso que las empresas del sistema financiero deberán contar con un esquema formal de administración de riesgos operativos y una estructura organizativa que soporte dicha gestión.

La Caja Metropolitana destina patrimonio efectivo para cubrir el riesgo operacional que enfrenta, aplicando el método del Indicador Básico.

En este sentido, a diciembre 2017 los requerimientos de capital por riesgo operativo utilizando el método del indicador básico ascendieron a S/ 10.4 MM, lo que representaba el 20.0% del total de requerimiento de Patrimonio Efectivo por riesgos.

FUENTE DE FONDOS Y CAPITAL

Al cierre del 2017, el total de las captaciones (obligaciones con el público + depósitos sistema fin. + adeudados) ascendió a S/ 392 MM (S/ 385 MM a dic. 2016).

Específicamente, las obligaciones con el público, la principal fuente de fondeo, representaban el 72.1% del total de activos y los recursos propios, el 17.0%.

Así, a diciembre 2017 el saldo de las obligaciones con el público alcanzó los S/ 354 MM, mostrando una reducción de S/ 31 MM respecto al cierre del 2016. Esto va en línea con la reducción de la cartera de crédito, así como también con la estrategia que mantiene la CML de reducir el gasto financiero, buscando mantener un equilibrio entre las colocaciones y el fondeo, evitando los excesos de liquidez. En detalle, estas obligaciones estaban compuestas principalmente por depósitos a plazo y CTS (83.6%) y ahorros (12.4%). Así, el saldo de los depósitos a plazo y CTS fue S/ 296 MM (-S/ 25 MM vs. dic. 2016) y el saldo de ahorros, S/ 44 MM (-S/ 1.2 MM vs. dic. 2016).

Asimismo, el número de depositantes disminuyó, de aproximadamente unos 75,200 a diciembre 2016, a unos 72,800 a diciembre 2017, resultado del menor número de personas naturales con depósitos de ahorro y a plazo. A partir del 2015 la Caja empezó a promover en mayor medida la captación de personas naturales, con montos promedios más bajos y un costo de fondeo menor. En resumen, en términos monetarios, los depósitos de las personas naturales representaban el 94.8% del total (93.7% a dic. 2016).

Asimismo, al cierre del 2017 los diez principales depositantes concentraron alrededor del 5% de los depósitos (similar a lo registrado a fines del 2016), mientras que los 20 primeros, el 7%, mostrando una base de clientes atomizada.

Por su parte, a diferencia de diciembre 2016 en donde no se registraron adeudados, al cierre del 2017 los adeudados ascendieron a S/ 37.8 MM. El incremento de dichos fondos respecto al 2016 estuvo relacionado a los adeudados vinculados a los créditos Mivivienda, dado el retorno de dicha cartera al portafolio de la CML.

Cabe señalar que al cierre del 2017 el ratio de colocaciones brutas / obligaciones con el público fue 1.06x (0.99x a dic. 2016).

Capital:

En los ejercicios 2013 y 2014, el patrimonio de la CML se redujo unos S/ 26.7 MM, monto similar a los aportes de capital en efectivo por S/ 20 MM en el 2011 y S/ 7.0 MM en el 2014, efectuados por su accionista, la ML.

Por lo anterior, su patrimonio se encontraba en niveles similares a los registrados a fines del 2010. No obstante, a diciembre 2015, las pérdidas del ejercicio, así como el cargo directamente contra patrimonio de partidas pendientes de años anteriores y de provisiones Caja Gas, implicaron una

reducción significativa del patrimonio. En ese sentido, para fortalecer patrimonialmente a la CML, la ML aprobó aportes en inmuebles, en julio y diciembre 2016, por S/ 8.8 MM y S/ 12.4 MM, respectivamente.

Por su parte, a diciembre 2017 el patrimonio neto contable de la Caja fue S/ 83.7 MM, siendo menor en S/ 11.2 MM a lo registrado a fines del 2016. Dicha disminución se debió especialmente a los resultados negativos del ejercicio 2017 (-S/ 4.1 MM) y al cargo contra patrimonio de gastos no contabilizados de ejercicios anteriores (aprox. S/ 6.8 MM) vinculados a su cartera titulizada en el 2012.

Cabe mencionar que aún quedaban algunos inmuebles cedidos por vender, lo cual podría contribuir al fortalecimiento patrimonial de la entidad. Es importante indicar que en el ejercicio 2017 la CML registró ingresos por la venta de inmuebles por unos S/ 3.4 MM.

De esta manera, a pesar de que el patrimonio efectivo fue ligeramente menor al registrado a fines del 2016 (S/ 79.3 MM a dic. 2017 vs. S/ 79.9 MM a dic. 2016), el decrecimiento de los activos ponderados por riesgo crediticio, dada la reducción de la cartera, permitió registrar una mejora en el ratio de capital global. Así, el ratio de capital global ascendió a 15.3% (14.2% al cierre del 2016).

Cabe mencionar que si se calcula el ratio de capital global considerando sólo el patrimonio efectivo de Nivel 1 (sin considerar diversas provisiones), este indicador sería de 14.7% (13.6% a dic.16).

Por otro lado, si se calcula el ratio de capital global incluyendo los requerimientos de patrimonio efectivo adicionales (por concentración, ciclo económico, etc.), el límite global ajustado al perfil de riesgo requerido fue de 12.3% al cierre del 2017, por lo que el ratio de la CML se ubicó por encima de lo exigido.

La CML, según sus estatutos, tiene como política capitalizar como mínimo el 70% de las utilidades después de la constitución de la reserva legal. Sin embargo, la Municipalidad se comprometió en capitalizar el 100% de las utilidades a ser obtenidas del 2012 al 2016. No obstante, debido a los reducidos niveles de rentabilidad y pérdidas que mostró la institución en los últimos años, no se esperaba que en el corto plazo el patrimonio efectivo se incrementara vía capitalización de resultados.

Cabe resaltar que a medida que se hagan efectivas las ventas de los inmuebles recibidos como aporte aún pendientes, mejorará la solvencia de la institución. Adicionalmente, la Caja Metropolitana continúa gestionando la venta de algunos inmuebles de su propiedad que le permitirían generar ingresos extraordinarios.

CMAC DE LIMA (Cifras en miles de soles)	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Resumen de Balance						
Activos	959,224	900,697	671,625	572,718	513,678	491,219
Colocaciones Brutas	679,438	533,521	517,153	440,977	380,436	374,689
Activos Rentables (1)	836,295	798,615	566,812	473,817	394,917	389,179
Depósitos y Captaciones del Público	655,002	661,425	465,488	453,821	385,114	354,276
Patrimonio Neto	120,804	105,907	94,067	73,833	94,856	83,730
Provisiones para Incobrabilidad	44,224	54,314	42,726	44,345	39,727	37,646
Resumen de Resultados						
Ingresos Financieros	129,951	135,852	115,386	107,124	100,399	98,471
Gastos Financieros	45,414	46,611	33,213	29,219	22,429	20,796
Utilidad Financiera Bruta	84,537	89,242	82,174	77,905	77,970	77,675
Otros Ingresos y Gastos Financieros Neto	5,975	5,067	4,868	2,641	1,117	2,038
Utilidad Operativa Bruta	90,513	94,309	87,041	80,545	79,087	79,714
Gastos Administrativos	63,826	68,931	67,570	54,024	54,237	48,452
Utilidad Operativa Neta	26,686	25,378	19,472	26,522	24,850	31,261
Otros Ingresos y Egresos Neto	1,495	577	-5,079	-12,410	-4,810	-6,059
Provisiones de colocaciones	21,331	19,432	18,809	19,133	12,661	21,137
Otras provisiones	1,130	2,511	3,035	1,665	2,735	4,796
Depreciación y amortización	3,118	3,864	3,653	3,468	3,792	3,511
Impuestos y participaciones	971	44	-2,688	-2,120	828	-154
Utilidad neta	1,632	104	-8,416	-8,036	25	-4,088
Resultados						
Utilidad / Patrimonio (2)	1.4%	0.1%	-8.4%	-9.6%	0.0%	-4.6%
Utilidad / Activos (2)	0.2%	0.0%	-1.1%	-1.3%	0.0%	-0.8%
Utilidad / ingresos	1.3%	0.1%	-7.3%	-7.5%	0.0%	-4.2%
Ingresos Financieros / Activos Rentables	15.5%	17.0%	20.4%	22.6%	25.4%	25.3%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables	5.6%	6.1%	6.0%	6.2%	5.8%	5.3%
Margen Financiero Bruto	65.1%	65.7%	71.2%	72.7%	77.7%	78.9%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	70.5%	73.1%	77.6%	67.1%	68.6%	60.8%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables	0.1%	-0.1%	-1.0%	0.5%	1.4%	0.4%
Gtos Provisiones / Colocaciones Brutas Prom.	3.4%	3.2%	3.6%	4.0%	3.1%	5.6%
Activos						
Colocaciones Brutas / Activos Totales	70.8%	59.2%	77.0%	77.0%	74.1%	76.3%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	6.8%	11.8%	10.0%	11.6%	14.9%	9.1%
Cartera de Alto Riesgo (3) / Colocaciones Brutas	9.0%	14.9%	12.9%	13.1%	16.2%	19.7%
C.A.R. Ajustada / (Prom. De Colocaciones Brutas + Castigos)	11.9%	17.1%	19.7%	17.6%	20.0%	26.2%
Cartera Pesada (4) / Colocaciones Brutas	8.8%	14.7%	12.3%	14.8%	17.8%	20.7%
Provisiones / Cartera Atrasada	95.6%	86.5%	82.5%	86.8%	70.0%	111.0%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo	72.6%	68.1%	64.3%	76.8%	64.3%	50.9%
C.A.R. - Provisiones / Patrimonio	13.9%	24.0%	25.2%	18.2%	23.2%	43.4%
Activos Improductivos (5) / Total de Activos	12.0%	10.7%	14.9%	15.9%	21.5%	19.5%
Pasivos y Patrimonio						
Pasivos / Patrimonio (x)	6.9	7.5	6.1	6.8	4.4	4.9
Ratio de Capital Global	14.8	14.0	12.7	11.7	13.3	15.3

CMAC DE LIMA (Cifras en miles de soles)	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17
Liquidez						
Total caja/ Total de obligaciones con el público	30.0%	51.8%	16.0%	17.7%	18.0%	23.5%
Total de recursos líquidos / Obligaciones de Corto Plazo	32.7%	51.2%	24.4%	19.7%	19.6%	24.5%
Colocaciones Netas/Depósitos y Obligaciones (x)	95.0%	71.6%	101.7%	87.3%	88.2%	94.4%
Calificación de Cartera						
Normal	86.2%	80.6%	82.3%	81.5%	77.1%	73.6%
CPP	5.0%	4.7%	5.3%	3.7%	5.1%	5.7%
Deficiente	2.3%	2.3%	2.3%	2.3%	4.3%	9.1%
Dudoso	2.6%	4.8%	3.4%	3.8%	5.1%	5.2%
Pérdida	3.9%	7.6%	6.6%	8.8%	8.4%	6.4%
Otros						
Sucursales	33	40	42	41	37	37
Número de Empleados	618	583	584	566	515	504
Colocaciones / Empleados	1,099	915	886	779	739	743

(1) Activos Rentables = Caja + Inversiones+ Interbancarios + Colocaciones vigentes+ Inversiones permanentes

(2) ROE y ROA = Utilidad anualizada entre patrimonio y activo prom. con respecto a diciembre del ejercicio anterior.

(3) Cartera de alto riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada

(4) Cartera Pesada = Cartera Deficiente + Dudoso + Pérdida

(5) Activos Improductivos = Cartera Deteriorada neto de provisiones + cuentas por cobrar + activo fijo + otros activos + bienes adjudicados

ANTECEDENTES

Entidad:	Caja Metropolitana
Domicilio:	Av. Nicolás de Piérola No. 1785 - Lima 1
RUC:	20100269466
Teléfono:	(511) 619-7500

RELACIÓN DE DIRECTORES *

Ernesto Mitsumasu Fujimoto	Presidente
José Llontop Bustamante	Director
Gerard Giglio Malinaric	Director
Enrique Díaz Ortega	Director
Waldo Mendoza Bellido	Director
Ursula León Chempen	Director
José Manuel Villalobos Campana	Director

RELACIÓN DE EJECUTIVOS *

César Hidalgo Montoya	Gerente General
Hernán Rodríguez García	Gerente de Administración y Finanzas
Victoria Rosas Maguiña	Gerente de Riesgos (e)
Luis Carlos Morales Baldeon	Gerente de Negocio Mype y Comercial
Roberto Espinoza Galea	Gerente Negocio Pignoraticio
Hernán Rodríguez García	Gerencia de Cuentas Especiales (e)
Liz Jorg Lizano Gálvez	Gerente Legal
César Castañeda Ramírez	Gerente de Auditoría Interna

RELACIÓN DE ACCIONISTAS*

Municipalidad de Lima	100%
-----------------------	------

(*) Nota: Información a diciembre 2017

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. CLASIFICADORA DE RIESGO, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N°032-2015-SMV/01 y sus modificatorias, 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 la siguiente clasificación de riesgo para **Caja Metropolitana**:

	<u>Clasificación*</u>
Rating de la Institución	Categoría C
Depósitos a plazo hasta un año	CP-3(pe)
Depósitos a plazo a más de un año	BBB-(pe)
Perspectiva	Negativa

Definiciones

Instituciones Financieras y de Seguros

CATEGORÍA C: Suficiente fortaleza financiera. Corresponde a aquellas instituciones que cuentan con una suficiente capacidad de cumplir con sus obligaciones, en los términos y condiciones pactados, y de administrar los riesgos que enfrentan. Se espera que el impacto de entornos económicos adversos sea de moderado a alto.

Instrumentos Financieros

CATEGORÍA CP-3 (pe): Corresponde a una adecuada capacidad de pago oportuno de sus obligaciones financieras e implica cierto grado de riesgo crediticio.

CATEGORÍA BBB (pe): Corresponde a una adecuada capacidad de pago de sus obligaciones financieras en los plazos y condiciones pactados; sin embargo, esta capacidad es vulnerable ante cambios adversos en circunstancias o el entorno económico.

(+) *Corresponde a instituciones con un menor riesgo relativo dentro de la categoría.*

(-) *Corresponde a instituciones con un mayor riesgo relativo dentro de la categoría.*

Perspectiva: Indica la dirección en que se podría modificar una clasificación en un período de uno a dos años. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva positiva o negativa no implica necesariamente un cambio en la clasificación. Del mismo modo, una clasificación con perspectiva estable puede ser cambiada sin que la perspectiva se haya modificado previamente a positiva o negativa, si existen elementos que lo justifiquen.

(*) La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Las clasificaciones de riesgo crediticio de Apoyo & Asociados Internacionales Clasificadora de Riesgo (A&A) no constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las clasificaciones se basan sobre la información que se obtiene directamente de los emisores, los estructuradores y otras fuentes que A&A considera confiables. A&A no audita ni verifica la veracidad de dicha información, y no se encuentra bajo la obligación de auditarla ni verificarla, como tampoco de llevar a cabo ningún tipo de investigación para determinar la veracidad o exactitud de dicha información. Si dicha información resultara contener errores o conducir de alguna manera a error, la clasificación asociada a dicha información podría no ser apropiada, y A&A no asume responsabilidad por este riesgo. No obstante, las leyes que regulan la actividad de la Clasificación de Riesgo señalan los supuestos de responsabilidad que atañen a las clasificadoras.

La calidad de la información utilizada en el presente análisis es considerada por A&A suficiente para la evaluación y emisión de una opinión de la clasificación de riesgo.

La opinión contenida en el presente informe ha sido obtenida como resultado de la aplicación rigurosa de la metodología vigente correspondiente indicada al inicio del mismo. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo a lo establecido en la regulación vigente, y además cuando A&A lo considere oportuno.

Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.4% de sus ingresos totales del último año.

Limitaciones - En su análisis crediticio, A&A se basa en opiniones legales y/o impositivas provistas por los asesores de la transacción. Como siempre ha dejado en claro, A&A no provee asesoramiento legal y/o impositivo ni confirma que las opiniones legales y/o impositivas o cualquier otro documento de la transacción o cualquier estructura de la transacción sean suficientes para cualquier propósito. La limitación de responsabilidad al final de este informe, deja en claro que este informe no constituye una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A, y no debe ser usado ni interpretado como una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A. Si los lectores de este informe necesitan consejo legal, impositivo y/o de estructuración, se les insta a contactar asesores competentes en las jurisdicciones pertinentes.