



CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO CUSCO S.A. (CMAC CUSCO S.A.)

Lima, Perú

26 de marzo de 2012

Clasificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	B	La Entidad posee una buena estructura financiera y económica y cuenta con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.
Depósitos de Corto Plazo M.N. y M.E.	EQL 2.pe	Buena calidad. Refleja buena capacidad de pago de capital e intereses dentro de los términos y condiciones pactados.
Depósitos de Mediano y Largo Plazo M.N. y M.E.	BBB+.pe	Refleja adecuada capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.

"La clasificación que se otorga no implica recomendación para comprar, vender o mantener valores y/o instrumentos de la entidad calificada"

-----Información en millones de S/. Al 31.12.11-----	
Activos: S/1,126.3	Patrimonio: S/.204.2
Pasivos: S/. 922.1	ROAA: 3.6%
Utilidad: S/.36.3	ROAE: 18.6%

Historia de Clasificación: Entidad → B (17.09.99) ↓ B- (31.03.03). ↓ C+ (06.04.04) ↑ B- (30.03.2005) ↑ B (28.03.07), Depósitos de corto plazo →EQL 2-.pe (21.03.06) ↑ EQL2.pe (13.09.07), Depósitos a largo plazo →BBB+.pe (21.03.06).

Para la presente evaluación se han utilizado los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2008, 2009, 2010 y 2011 de CMAC Cusco, así como información adicional proporcionada por la Entidad. La información del sector proviene de la SBS. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

Fundamento: Luego de la evaluación efectuada, el Comité de Clasificación de Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A. decidió mantener la clasificación de la Caja Municipal de Cusco (como entidad) en B, así como mantener la clasificación de los Depósitos de Corto Plazo y los Depósitos de Mediano y Largo Plazo en EQL 2.pe, y BBB+.pe, respectivamente.

La clasificación se sustenta en los aún elevados niveles de rentabilidad que mantiene la entidad, los adecuados niveles de cobertura de cartera, así como la calidad de sus activos, que le permite mantener ratios de morosidad por debajo de los registrados por el sector de Cajas Municipales. No obstante lo señalado, se incorpora a la clasificación los niveles del indicador de crédito promedio por deudor – históricamente el más alto registrado por la entidad y el más alto del sistema de Cajas Municipales-, dado al riesgo crediticio que asume la entidad al mantener una importante volumen de recursos destinado a financiar a un menor número de clientes. Del mismo modo se ha considerado la tendencia observada respecto a los gastos operativos, los cuales mermaron ligeramente el margen neto de la entidad y cuyo peso relativo en relación a los ingresos financieros viene elevándose progresivamente, hasta representar al cierre del primer semestre de 2011 un 41% del total de ingresos de la entidad.

CMAC Cusco mantiene al 31 de diciembre de 2011 niveles de rentabilidad superiores a los registrados por el segmento de Cajas Municipales, no obstante vienen presentando una tendencia decreciente debido a una mayor competencia en la zona de influencia de la Caja, donde la operación de la banca comercial y otras IMFs viene presionando las tasas activas a la baja, así como al crecimiento mostrado por el gasto financiero dado al mayor pago de intereses por depósitos del público.

En términos de generación, la Caja logró en el periodo de evaluación una utilidad de S/.36.3 millones lo que representa un crecimiento de 8% respecto a la utilidad lograda al cierre del ejercicio 2010.

Respecto al crédito promedio por deudor, éste pasó de S/. S/.11,592 en diciembre 2010 a S/.13,190 en diciembre 2011 -siendo el resultado más alto en el segmento de Cajas Municipales, cuyo promedio fue de S/. 9,089-, manteniendo así la tendencia creciente observada desde el 2006. Resulta importante destacar que la evolución en el crédito promedio por deudor se ve impulsada por los volúmenes de recursos que la Caja viene colocando en el segmento de Mediana Empresa, nicho en el cual la entidad mantiene un crédito promedio de S/.448,172.

En cuanto a la calidad de sus activos, si bien se aprecia un esfuerzo por parte de la entidad por controlar los indicadores de morosidad, es de resaltar el crecimiento que viene

experimentando las colocaciones en situación de refinanciados y vencidos y en cobranza judicial, los cuales a la fecha del presente análisis se incrementaron en 24% y 23% respectivamente entre diciembre 2010 y 2011. Pese a que en términos relativos, estos créditos mantienen la misma participación en la estructura de activos con respecto a diciembre de 2010.

Cabe indicar que actualmente el sector financiero viene experimentando una fuerte competencia, particularmente en la región Cusco, principal plaza de la entidad, donde la oferta crediticia se ha incrementado de manera significativa, favorecida por el crecimiento de la región y las actividades que en ella se realizan principalmente aquellas asociadas al turismo y actividades económicas afines. Lo antes señalado, ha obligado a la entidad a buscar nuevas plazas y a profundizar en aquellas en las que no tenía una presencia importante a fin de consolidar su posición en el segmento microfinanciero. Esto último ha llevado a la apertura de nuevas agencias en el marco del plan estratégico elaborado por la entidad, presionando de esta manera sus ratios de eficiencia, debido a la carga operativa que conlleva dicha expansión.

En cuanto a los indicadores de Capital Global de la institución éste ascendió a 18.9% o su equivalente de 5.27 veces resultando superior al presentado por el sistema de Cajas, permitiendo a la entidad mantener cierta holgura para llevar a cabo su plan de expansión. No obstante resulta importante tomar en cuenta la Resolución SBS N° 8425-2011 emitida en julio de 2011, la cual establece los requerimientos de patrimonio efectivo adicional que deberán constituir las entidades financieras, promulgada por la SBS con el fin de reforzar los requisitos de solvencia y de incluir riesgos adicionales a los actualmente incorporados en las exigencias patrimoniales, para lo cual las entidades financieras tendrán un plazo de adecuación de hasta cinco años.

Finalmente, es de mencionar que si bien CMAC Cusco aún mantiene niveles adecuados de rentabilidad en base a una adecuada gestión de sus recursos, resulta necesario priorizar la incorporación de nuevos clientes de crédito a la entidad, esto a fin de otorgar mayor atomización a los créditos colocados y disminuir el riesgo de concentración, exposición patrimonial y sobreendeudamiento de clientes.

Fortalezas

1. Apropriados niveles de rentabilidad y eficiencia.
2. Incremento sostenido del patrimonio.
3. Conocimiento del mercado de la pequeña y micro empresa.

Debilidades

1. Elevado nivel de crédito promedio por deudor.
2. Servicios financieros limitados en comparación con el sistema financiero.
3. Alto costo de fondeo en comparación a la banca comercial.

Oportunidades

1. Apertura de nuevas agencias, lo que le permite diversificarse geográficamente.
2. Desarrollo de nuevos productos financieros.
3. Expansión hacia nuevos nichos de mercado.
4. Búsqueda de alianzas estratégicas.

Amenazas

1. Alto nivel de competencia (Bancos y entidades de microcrédito en la región).
2. Riesgo de sobreendeudamiento de clientes.
3. Efectos de la desaceleración de la economía peruana.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

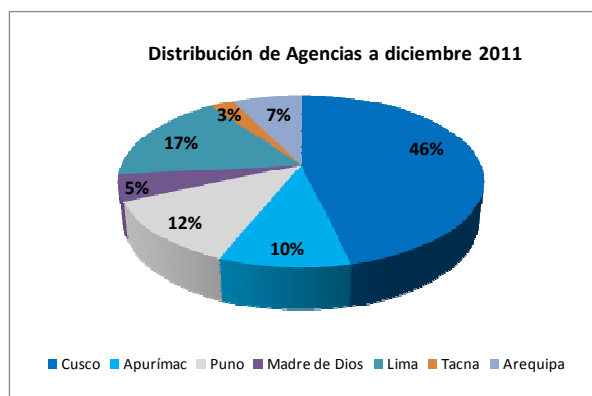
La Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. (CMAC Cusco) inició sus operaciones el 28 de marzo de 1988, con la asesoría técnica de la GTZ en el marco del convenio Perú-Alemania por Resolución N°218/88-SBS del 22 de marzo de 1988. La Entidad es una empresa pública con personería jurídica de derecho público que actúa bajo la forma de sociedad anónima, contando con autonomía económica, financiera y administrativa, creada con el objetivo estratégico de constituirse en un elemento fundamental de descentralización financiera y democratización del crédito.

Se rige actualmente por la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de las Superintendencia de Banca y Seguros Ley N° 26702 y sus modificatorias. En el marco de la aplicación del Decreto Supremo N° 157-60-EF del 28 de Mayo de 1990, su funcionamiento está sujeto al control y supervisión de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs, Contraloría General de la República, dependencias del Ministerio de Economía y Finanzas, Contaduría Pública de la Nación y la regulación monetaria y crediticia del Banco Central de Reserva del Perú. La Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Cusco S.A. es una empresa municipal de tratamiento empresarial bajo el ámbito de la Dirección Nacional de Presupuesto Público del Ministerio de Economía y Finanzas.

La Caja tiene como propósito principal apoyar a segmentos socio-económicos con acceso limitado a la banca tradicional, impulsando el desarrollo de la micro, pequeña y mediana empresa de sectores económicos como comercio, servicios, producción, turismo y agropecuario.

Dentro de los distintos productos que brinda la CMAC Cusco se encuentran el crédito a la pequeña y micro empresa, crédito agropecuario, créditos comerciales, créditos personales, créditos institucionales, crédito pignoraticio y créditos con garantía a plazo fijo. Respecto a las captaciones, CMAC Cusco ofrece a sus clientes productos tales como depósitos en cuentas de ahorros, ahorros con órdenes de pago, Depósitos a plazo fijo y depósitos CTS.

Al cierre del ejercicio de 2011 CMAC Cusco cuenta con 41 puntos de atención entre agencias y oficinas especiales ubicadas en los departamentos de Cusco, Apurímac, Puno, Madre de Dios, Lima, Tacna y Arequipa según la siguiente distribución:



Fuente: CMAC Cusco

Directorio

El Directorio al cierre del ejercicio 2011 se encuentra conformado por las siguientes personas:

Nombre	Cargo
Ing. Fernando Ruíz Caro Villagarcía	Presidente del Directorio
Lic. Darío Salazar Bragagnini	Vicepresidente
Eco. Uriel Llanos Arteaga	Director
Licv. Rodrigo Lasanta Urioste	Director
CPC. José Carlos Huamán Cruz	Director

Fuente: CMAC Cusco

Plana Gerencial

Al cierre del ejercicio 2011 la gerencia mancomunada de la caja se encuentra conformada por los siguientes ejecutivos:

Ejecutivo	Cargo
Mg. Carlos Tamayo Caparó	Gerente de Administración
Lic. Ana Rocío Del Carpio Cuba	Gerente de Ahorros y Finanzas
Mg. Darío León Uribarri	Gerente de Créditos

Fuente: CMAC Cusco

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Con la finalidad de controlar su exposición a los riesgos propios del negocio y del sector en el que opera CMAC Cusco cuenta con áreas responsables de realizar un seguimiento constante de los riesgos crediticios, de mercado, de liquidez, así como riesgos operacionales y transaccionales.

Además de los riesgos propios de la operativa diaria, la entidad enfrenta riesgos externos tales como riesgo país, macroeconómico, tasa de interés y cambiario a los cuales debe hacer seguimiento.

Gestión de Riesgo Crediticio

Este es uno de los principales riesgos a los que se ve expuesta CMAC Cusco. A fin de mitigar el riesgo crediticio, la caja realiza un análisis y gestión de la estructura de cartera incorporando análisis de colocaciones tanto por moneda, actividades económicas, tipo de crédito y clasificación de cartera. Asimismo, hace seguimiento a las colocaciones por agencias, monitorea la concentración de los principales clientes y lo relacionado a calidad de los activos.

Gestión de Riesgo Operativo

CMAC Cusco cuenta con una unidad especializada que se dedica exclusivamente a la administración de riesgos de operación, existiendo un Comité de Contingencia y Seguridad que conjuntamente con la Unidad de Riesgos y el Departamento de Tecnología de la Información los cuales se encargan de la adecuada gestión de los mismos, el comité de riesgo antes mencionado se encuentra conformado por 14 personas quienes se reúnen con una periodicidad bimensual.

Desde el 2008 CMAC Cusco cuenta con el Manual de Control de Riesgos Operacionales que incluye una metodología para la gestión del riesgo operacional y una herramienta de auto evaluación, la última actualización de dicho manual fue realizada el 30.06.2010 según lo esta-

blecido en la resolución SBS N° 2116-2009. En el mes de diciembre 2010 CMAC Cusco ha adquirido un software para la Gestión de Riesgos Operacionales, dicha plataforma contiene un módulo para la gestión de eventos de pérdida.

Riesgo de Liquidez

CMAC Cusco mantiene un control de su liquidez a través de calce de vencimientos de activos y pasivos. Dentro de los mecanismos para la administración del riesgo de liquidez se encuentran el seguimiento a la estructura del balance y la planificación de contingencia de liquidez. Asimismo, la institución cuenta con un Manual de Gestión de Riesgo de Liquidez, adicionalmente cuenta con modelos a fin de poder monitorear estos riesgos utilizando para ello el Modelo de valor de Riesgo (VAR) y modelo de Gap de liquidez.

Gestión de Riesgo de Mercado

En cuanto a Riesgo de Mercado, CMAC Cusco en el marco del manual de gestión de riesgos de mercado realiza el análisis de cada una de las variables asociadas a la gestión de este tipo de riesgo incluyendo fluctuaciones de tasa de interés, de tipo de cambio y del precio del oro. En el caso de la variable de tasa de interés, La Caja realiza la evaluación en base a dos modelos, el de ganancia en riesgo y el de valor patrimonial en riesgo.

ANÁLISIS FINANCIERO

Rentabilidad

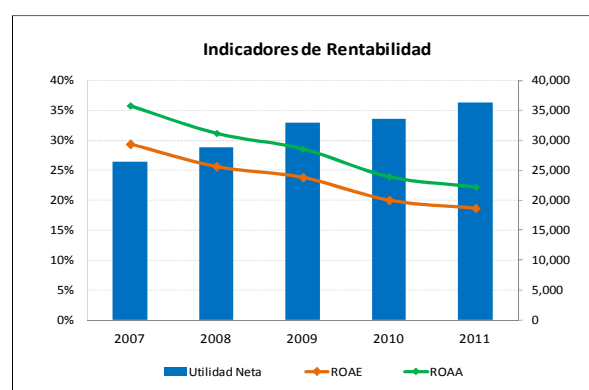
Al cierre del ejercicio 2011 los ingresos financieros de CMAC Cusco ascendieron a S/.175.4 millones registrando un crecimiento de 11% en relación al saldo de ingresos logrados a diciembre de 2010 (S/.157.4 millones), la evolución positiva de los ingresos financieros responden a un crecimiento en las colocaciones de la entidad las cuales totalizaron a la fecha de la presente evaluación S/.902.7 millones, 18% superiores a las registradas a diciembre de 2010 (S/.766.1 millones).

En lo que respecta a los gastos financieros, estos también mantuvieron la tendencia creciente experimentada por los ingresos, aumentando en 16% entre diciembre de 2010 y 2011 pasando de S/.33.2 millones a S/.38.6 millones. El crecimiento de los gastos financieros en mayor magnitud que los ingresos financieros de la Caja ha derivado en una ligera caída en el margen financiero bruto de la entidad el cual paso de 79% a 78% en el periodo de evaluación. Es de mencionar que comparativamente con el sector, el margen presentado por CMAC Cusco continúa siendo uno de los más elevados del sector de Cajas Municipales. En cuanto a las provisiones, estas cayeron de S/.17.4 millones a S/.14.9 millones lo que permitió la recuperación del punto porcentual mermado por el mayor crecimiento de los gastos financieros frente a los ingresos.

En la evaluación de los gastos operativos se aprecia un fuerte crecimiento de los mismos al pasar de S/.57.6 millones a S/.72.7 millones entre diciembre de 2010 y 2011, esto impulsado por mayores gastos en personal resultado de la apertura de dos agencias durante el ejercicio 2011, esto ha llevado a una caída en el margen operacional neto,

el cual pasó de 34% a 31%. No obstante, el mayor saldo correspondiente a ingresos no operacionales así como otras provisiones y depreciaciones permitieron a la entidad mantener un margen neto de 21%, similar al registrado al cierre del ejercicio 2010. Lo que a su vez significó una utilidad neta en el ejercicio 2011 de S/.36.3 millones, superior en 8% a la registrada al cierre del ejercicio anterior.

En cuanto a los retornos promedio alcanzados por CMAC Cusco, la entidad logró una rentabilidad anual promedio sobre patrimonio (ROAE) de 18.6% y sobre activos (ROAA) de 3.6%, si bien estos resultados son menores a los obtenidos por la entidad a diciembre de 2010 (ROAE de 19.97% y ROAA de 3.61%) resultan superiores a los registrados por el segmento de Cajas Municipales, los cuales presentaron niveles para ambos indicadores de 18.5% y 2.6% respectivamente.



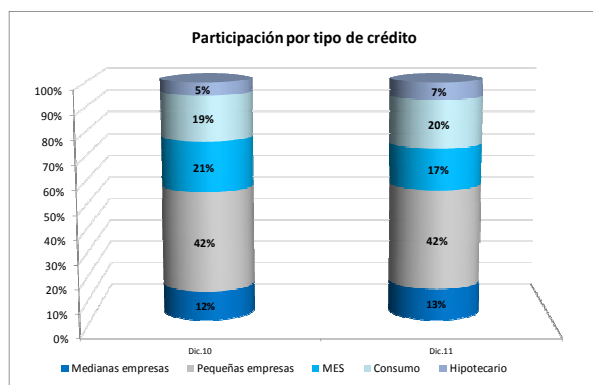
Fuente: SBS/Elaboración: Equilibrium

Activos

Al 31 de diciembre de 2011 los activos de la CMAC Cusco totalizaron S/.1,126.3 millones experimentando un crecimiento de 23% respecto a diciembre de 2010 (S/.918.9 millones), el mayor componente en la estructura de activos corresponde a las colocaciones brutas, las cuales mantienen una participación relativa sobre el total de activos de 80% totalizando S/.902.7 millones lo que significó un crecimiento de 18% respecto al ejercicio anterior, este último seguido por el disponible con 43% de participación. En relación al disponible es de precisar que un fuerte componente de los mismos corresponden a depósitos en otras instituciones financieras (S/.175.3 millones).

Referente a la composición de la cartera por tipo de crédito, a la fecha del presente informe y en el marco de la resolución SBS N°11356-2008 CMAC Cusco ha incorporado desde el mes de julio de 2010 la nueva clasificación de deudor, la cual divide la cartera de créditos en ocho tipos: créditos corporativos, créditos a grandes empresas, créditos medianas empresas, créditos pequeñas empresas, créditos a microempresas, créditos de consumo revolvente, créditos de consumo no revolvente y créditos hipotecarios para vivienda. En línea con la estructura vigente CMAC Cusco mantiene la mayor parte de su cartera colocada en créditos orientados a financiar la pequeñas empresas y consumo no revolvente, colocaciones que en conjunto representan el 62.0% del total de créditos otorgados por la Caja. Adicionalmente, mantiene participa-

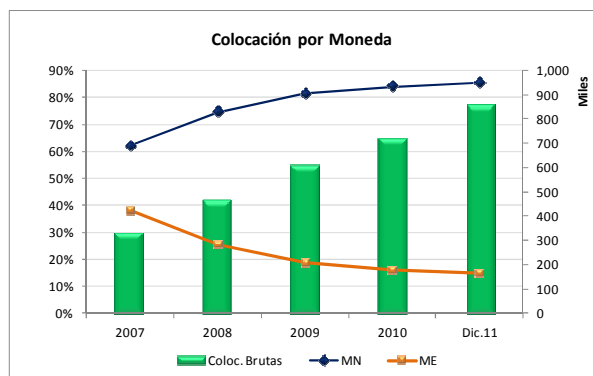
ciones menores en colocaciones orientadas a medianas empresas, microempresas e hipotecario.



Fuente: SBS/Elaboración: Equilibrium

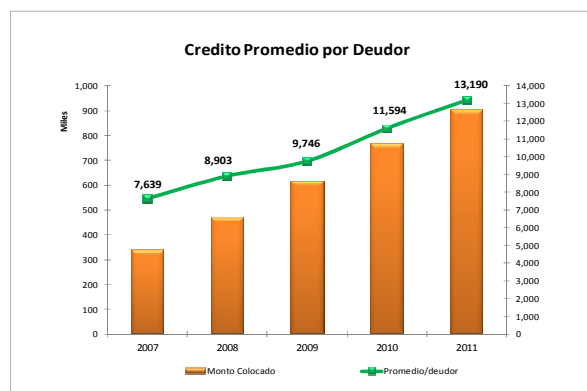
Respecto a la diversificación de colocaciones según sector económico, la entidad consistentemente con lo observado en periodos anteriores mantiene una mayor concentración en actividades económicas relacionadas al comercio (42.6%), Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones (14.4%) y Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler (10.7%). Es de mencionar que las localidades en las que la Caja tiene mayor presencia, corresponden a zonas de elevada actividad comercial impulsada básicamente por el turismo.

Con la finalidad de mejorar márgenes y reducir exposición por diferencia en cambio, CMAC Cusco viene priorizando las colocaciones en moneda nacional, mientras que las colocaciones en moneda extranjera presentan una clara tendencia decreciente según se puede observar en el siguiente gráfico:



Fuente: SBS/Elaboración: Equilibrium

La evolución del indicador de crédito promedio por deudor se observa una tendencia creciente desde el año 2006, siendo este indicador al 31 de diciembre de 2011 de S/. 13,190 el más alto del sistema de Cajas Municipales a dicha fecha. Según lo antes señalado, el crecimiento de las colocaciones ha sido muy superior al número de clientes incorporados a la entidad. Así, a la fecha de evaluación las colocaciones crecieron en 20% mientras que el número de deudores sólo lo hizo en 3.48% lo que explica la evolución del indicador. Asimismo, el indicador de crédito promedio por deudor de CMAC Cusco en el periodo de análisis es muy superior al registrado por el sector de Cajas Municipales cuyo crédito promedio por deudor ascendió a S/.9,089.



Fuente: SBS/Elaboración: Equilibrium

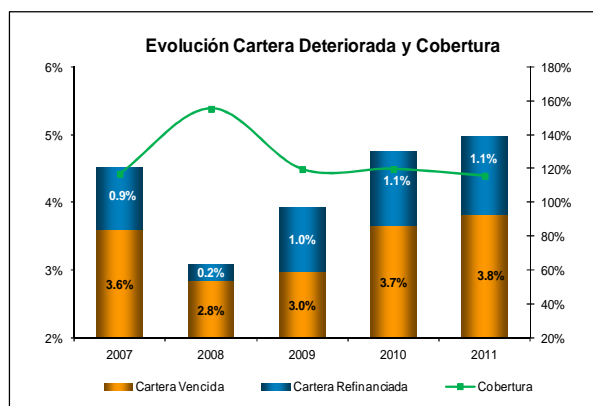
Calidad de Activos

En cuanto a la calidad de activos, se aprecia una tendencia creciente en las colocaciones en situación de refinanciados así como los que se encuentran en situación de vencidos y en cobranza judicial. Así, los créditos refinanciados se incrementaron en 24% entre diciembre 2010 y 2011 pasando de S/.8.3 millones a S/.10.3 millones, mientras que los créditos clasificados como vencidos y en cobranza judicial crecieron en 23% pasando de S/.28.0 millones a S/.34.5 millones durante el ejercicio 2011. Es de mencionar, que se observa la misma tendencia en el sector de Cajas Municipales, habiendo incrementado la cartera vencida y en cobranza judicial en 9.5%, no obstante la cartera en situación de refinanciada cayó en 3.8% durante el periodo de análisis. En cuanto a las razones para el deterioro de la cartera de créditos, se pueden incluir el sobreendeudamiento, producto de la sobreoferta de crédito, y la fuerte competencia que viene desplegando la banca comercial en el segmento microfinanciero. No obstante, pese a lo antes señalado el desempeño de los principales indicadores de morosidad de CMAC Cusco resultan superiores a los registrados por el sistema de Cajas Municipales el cual registró un ratio de morosidad asociado a cartera atrasada de 4.9% y 6.8% para cartera atrasada y refinanciada al cierre del ejercicio 2011.

La evolución de los créditos según clasificación de riesgo del deudor, presenta una mejor estructura con relación al sector de Cajas Municipales. Así, al cierre del ejercicio 2011 los créditos con clasificación normal de CMAC Cusco representaron el 90.10% del total de cartera colocada mientras que el sector se encuentra en niveles de 88.8%, en lo que respecta a la cartera clasificada como CPP esta mantuvo a la fecha de evaluación niveles de 4.6% (3.6% para el sector), en cuanto a la cartera crítica (cartera deficiente + cartera dudosa + pérdida) está constituye el 5.3% del total de cartera colocada a diciembre de 2011 cifra que se encuentra significativamente por debajo de los niveles presentados por el sector (7.6% a diciembre de 2011).

En lo que se refiere a provisiones, CMAC Cusco mantiene buenos indicadores de cobertura de cartera. En tal sentido al 31 de diciembre de 2011 el indicador de cobertura de cartera atrasada ascendió a 150.3% y 115.8% para la cartera atrasada y refinanciada, el primer indicador es ligeramente inferiores a los niveles promedio de provisión del sector de Cajas Municipales, mientras que el de carte-

ra atrasada + refinanciada es comparativamente superior (155.6% y 111.6% respectivamente).



Fuente: SBS/Elaboración: Equilibrium

Cabe señalar que la competencia por parte de la Banca comercial y otras IFIS se ha incrementado en las zonas en las que opera la CMAC Cusco, aumentando así el riesgo por sobreendeudamiento de los clientes de su zona de influencia.

Solvencia

El patrimonio total de CMAC Cusco al 31 de diciembre de 2011 totalizó S/.204.2 millones observándose un crecimiento de 10% en relación al saldo de diciembre de 2010 (S/.185.5 millones), debido a la capitalización de utilidades por un total de S/.35.1 millones correspondientes a los resultados acumulados que se mantenían hasta diciembre de 2010 y que durante el primer semestre de 2011 fueron destinados en parte a la capitalización y reservas, y el remanente distribuido como dividendos.

Respecto al indicador de Capital Global, CMAC Cusco presentó un ratio de 18.9% o su equivalente de 5.27 veces, mientras que al cierre del ejercicio 2010 éste ascendió a 20.9 % (4.78 veces), en el cálculo de este ratio se considera el Patrimonio Efectivo como porcentaje de los activos y contingentes ponderados por riesgo totales, incorporando riesgo crediticio, riesgo de mercado y riesgo operacional.

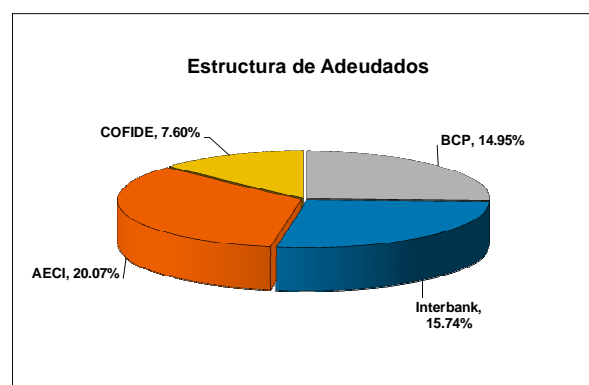
Es importante tomar en cuenta la Resolución SBS N° 8425-2011 emitida en julio de 2011, la cual establece los requerimientos de patrimonio efectivo adicional que deberán constituir las entidades financieras, promulgada por la SBS con el fin de reforzar los requisitos de solvencia y de incluir riesgos adicionales a los actualmente incorporados en las exigencias patrimoniales, para lo cual las entidades financieras tendrán un plazo de adecuación de hasta cinco años.

Fondeo

La principal fuente de fondeo de CMAC Cusco corresponde a los depósitos del público los cuales financian al 31 de diciembre de 2011 el 76.7% del total de activos de la entidad. En cuanto a la estructura de depósitos, estos constituyen el 93.7% del total de pasivos, el mayor componente se encuentra asociado a depósitos a plazo, los cuales constituyen un 58.1% sobre el total de depósitos de la Caja, y un 28.1% corresponde a depósitos de ahorro. En cuanto al total de activos, al cierre del ejercicio 2011

los depósitos de la entidad financiaron el 76.7% de los mismos, el patrimonio un 18.1%, mientras que los adeudados y otras fuentes de fondeo representan el 2.7% y 2.5% respectivamente, esquema muy similar al registrado a diciembre de 2010 salvo por un ligero crecimiento en la participación de los adeudados.

Al ser las captaciones la principal fuente de financiamiento de la CMAC Cusco, se puede observar que en términos de volumen el mayor crecimiento viene dado por los depósitos a plazo (+S/.79.3 millones), seguido por el incremento en los depósitos de ahorro (+S/.34.6 millones), similar tendencia mantienen los depósitos de CTS (S/.48.8 millones). A diferencia de otras instituciones microfinancieras, CMAC Cusco mantiene un nivel muy bajo de financiamiento proveniente de adeudados, con un saldo a diciembre de 2011 de S/.30.2 millones (principalmente asociados financiamientos otorgados por COFIDE y AEIC).

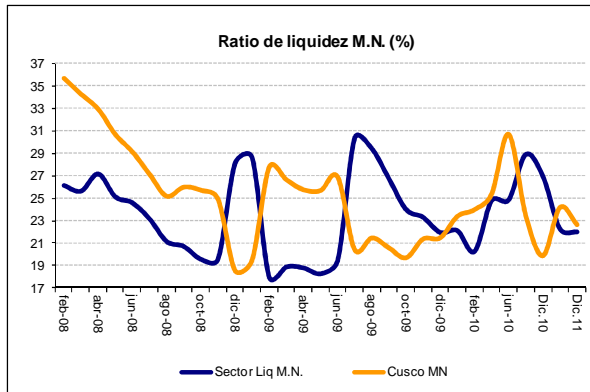


Fuente: SBS/Elaboración: Equilibrium

Liquidez

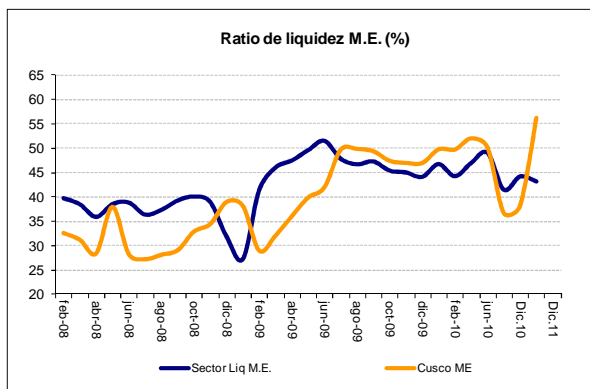
El total de fondos disponibles de CMAC Cusco al cierre del ejercicio 2011 totalizaron S/.225.1 millones, registrando un crecimiento de 43% respecto a diciembre 2010 (S/.157.1 millones), dicha evolución responde al volumen considerable de depósitos que la Caja mantiene en otras entidades Financieras. Es necesario precisar que los fondos disponibles permiten a la entidad afrontar la operativa diaria, así como cualquier contingencia que pueda presentarse producto de la mecánica propia del negocio, a la fecha de evaluación los fondos disponibles proveen una cobertura de 26.1% del total de depósitos que mantiene la Caja.

La liquidez por tipo de moneda, mantiene una volatilidad histórica. Al 31 de diciembre de 2011 la Caja ha registrado niveles de liquidez superiores al del sistema de Cajas Municipales, donde el ratio de liquidez en moneda nacional fue de 21.97%, nivel inferior al registrado a diciembre de 2010 que fue de 26.9% y superior al registrado por el sector de Cajas Municipales el cual fue de 22.24%. Cabe mencionar que la Caja supera el límite mínimo exigido por el ente regulador que es de 8% en esta moneda.



Fuente: SBS/Elaboración: Equilibrium

En contraparte con la evolución de los indicadores de liquidez en moneda nacional, los de moneda extranjera han experimentado un fuerte repunte para CMAC Cusco, dado que dicho ratio fue de 48.4% al cierre del ejercicio 2011, superior al de diciembre de 2010 fecha en la cual ascendió a 44.1%, mientras que el del sector se ubicó en 48.8%. Ambos índices superan holgadamente el límite mínimo establecido por la SBS de 20%.



Fuente: SBS/Elaboración: Equilibrium

Calce de Operaciones

En un escenario sin estrés se puede observar que la institución no presenta brechas significativas de descalce en ninguno de los tramos evaluados, en cuanto a calces por monedas se aprecia un ligero descalce en moneda extranjera por un total de S\$13.1 millones.

Para mitigar cualquier riesgo que pueda generar un eventual descalce, CMAC Cusco cuenta con disponibilidad de líneas de crédito aprobadas con otras instituciones financieras y la banca local para hacer frente a dicho escenario.

PREVENCIÓN DE LAVADO DE ACTIVOS

Al cierre del ejercicio 2011 CMAC Cusco cuenta con un oficial de cumplimiento a tiempo completo, el mismo que depende y reporta directamente del directorio.

Asimismo, cuenta con un Manual de Prevención de Lavado de activos cuya última aprobación fue realizada en sesión de directorio del mes de mayo de 2011. Actual-

mente el oficial de cumplimiento cuenta con dos personas a su cargo, un Analista de cumplimiento y un auxiliar de cumplimiento.

Para el cumplimiento de sus funciones, el área de cumplimiento de CMAC Cusco maneja una matriz de riesgo que le permite determinar niveles de riesgo a fin de monitorear variables tales como: actividad, ubicación geográfica, domicilio de sus clientes, lugares de movimientos financieros, antecedentes negativos del cliente entre otras. La Caja cuenta con un software que reporta las operaciones por encima de los límites establecidos incluyendo operaciones que en su conjunto igualen o superen los US\$50,000 permitiendo la detección de operaciones inusuales y/o sospechosas.

Adicionalmente, se ha procedido a implementar en coordinación con la oficialía de Cumplimiento y el departamento de TI nuevos aplicativos en el sistema SICMAC-C, a fin de permitir al área de cumplimiento realizar un monitoreo más exhaustivo e identificar con mayor rapidez operaciones inusuales, generando adicionalmente reportes para clientes con depósitos sucesivos, clientes con operaciones en una hora y clientes con igual dirección del negocio.

De la evaluación realizada por el oficial de cumplimiento durante el ejercicio 2011 se detectaron una serie de deficiencias en los mecanismos de control que incluían, un inadecuado registro de las operaciones únicas lo que incorpora deficiencias en el ingreso de la información, a fin de subsanarlo se aprovecharon las visitas a las agencias a fin de capacitar al personal en el correcto llenado y registro de las operaciones únicas. Adicionalmente la oficialía detectó inconsistencias en el aplicativo de las operaciones únicas desarrollado por el departamento de Tecnología de la información lo que dificulta en análisis de la información. Se espera que con el desarrollo de un software especializado se logre superar las deficiencias operativas que aún se viene presentando en el control, registro, revisión, remisión y monitoreo de las operaciones que pudieran resultar sospechosas o relacionadas de alguna manera al Lavado de Activos. A la fecha de evaluación la Oficialía de Cumplimiento ha cumplido con realizar las capacitaciones referentes a Lavado de activos de acuerdo al plan anual establecido por el área.

A lo largo del año 2011 la Oficialía de Cumplimiento identificó nueve operaciones sospechosas las cuales fueron debidamente reportadas a la UIF según los procedimientos establecidos para tales fines.

CMAC CUSCO

BALANCE GENERAL

(En Miles de Nuevos Soles)

ACTIVOS	Dic.07	%	Dic.08	%	Dic.09	%	Dic.10	%	Dic.11	%
Caja	7,588	2%	14,023	2%	16,884	2%	18,502	2%	22,598	2%
Bancos y Corresponsales	89,659	20%	103,583	18%	139,784	18%	131,548	14%	175,299	16%
Otros Depósitos	20	0%	152	0%	55	0%	5,710	1%	25,844	2%
Total Caja y Bancos	97,267	22%	117,758	20%	156,723	20%	155,759	17%	223,741	20%
Inv. Financ. Negoc. y a Vencimiento, Neto de Prov.	14,282	3%	1,291	0%	16,490	2%	1,334	0%	1,394	0%
Fondos Interbancarios	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Fondos Disponibles	111,549	25%	119,050	20%	173,214	22%	157,093	17%	225,135	20%
Colocaciones										
Préstamos	312,460	70%	438,429	75%	559,210	71%	686,727	75%	791,281	70%
Hipotecarios para Vivienda	5,695	1%	10,659	2%	24,145	3%	40,750	4%	0	0%
Otros	3,180	1%	5,236	1%	7,013	1%	2,337	0%	2,359	0%
Colocaciones Vigentes	321,335	72%	454,324	77%	590,368	75%	729,814	79%	857,812	76%
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	12,100	3%	13,353	2%	18,269	2%	28,009	3%	34,565	3%
Créditos Refinanciados y Reestructurados	3,995	1%	1,097	0%	5,894	1%	8,316	1%	10,297	1%
Cartera Problema	15,195	3%	14,450	2%	24,163	3%	36,326	4%	44,862	4%
Colocaciones Brutas	336,530	75%	468,774	80%	614,531	78%	766,140	83%	902,673	80%
Menos:										
Provisiones para Colocaciones	-17,770	4%	-22,440	4%	-28,935	4%	-43,543	-5%	-51,952	-5%
Intereses y Comisiones no Devengados	-70	0%	-66	0%	-182	0%	-478	0%	-339	0%
Colocaciones Netas	318,690	71%	446,268	76%	585,414	74%	722,119	79%	850,382	76%
Intereses, Comisiones y Cuentas por Cobrar	5,152	1%	6,978	1%	9,932	1%	10,311	1%	10,148	1%
Bienes Adjudicados y Otros Realiz. Neto de Prov.	33	0%	50	0%	45	0%	104	0%	24	0%
Activo Fijo Neto	9,318	2%	10,656	2%	16,499	2%	20,838	2%	31,765	3%
Otros Activos	4,098	1%	4,516	1%	5,719	1%	8,534	1%	8,862	1%
TOTAL ACTIVOS	448,840	100%	587,518	100%	790,823	100%	918,999	100%	1,126,316	100%

PASIVO Y PATRIMONIO	Dic.07	%	Dic.08	%	Dic.09	%	Dic.10	%	Dic.11	%
Depósitos y Obligaciones										
Depósitos de Ahorro	109,959	24%	139,580	24%	171,559	22%	206,385	22%	242,335	22%
Sistema Financiero y Org. Internac.	5,184	1%	3,655	1%	1,820	0%	1,565	0%	215	0%
Depósitos de Ahorro	115,144	26%	143,235	24%	173,379	22%	207,950	23%	242,550	22%
Cuentas a Plazo de Oblig. Con el Público	198,975	44%	255,515	43%	353,977	45%	411,770	45%	500,883	44%
Depósitos a Plazo del Sist. Financ. Y Org. Int.	2,018	0%	3,012	1%	24,568	3%	10,677	1%	897	0%
Depósitos a Plazo	200,994	45%	258,527	44%	378,544	48%	422,447	46%	501,780	45%
Compensación por Tiempo de Servicio y Otros	10,900	2%	18,266	3%	26,999	3%	42,946	5%	91,769	8%
Depósitos Restringidos	6,084	1%	11,579	2%	15,383	2%	20,740	2%	27,689	2%
Otras Obligaciones	53	0%	145	0%	64	0%	50	0%	51	0%
Total Depósitos y Obligaciones	333,175	74%	431,753	73%	594,370	75%	694,132	76%	863,838	77%
Adeudados Instituciones del País	3,505	1%	7,370	1%	17,079	2%	8,415	1%	23,939	2%
Adeudados Instituciones del Exterior y Org Internacionales	0	0%	7,346	1%	6,761	1%	6,571	1%	6,307	1%
Total Adeudados	3,505	1%	14,715	3%	23,840	3%	14,986	2%	30,246	3%
Intereses y otros gastos por pagar	4,126	1%	6,367	1%	10,366	1%	12,030	1%	13,961	1%
Otros Pasivos	2,970	1%	4,106	1%	5,268	1%	4,504	0%	5,259	0%
Provisiones por créditos contingentes	1	0%	3	0%	7	0%	4	0%	8	0%
Cuentas Por Pagar Netas	4,059	1%	5,929	1%	5,154	1%	7,841	1%	8,780	1%
TOTAL PASIVO	347,836	77%	462,873	79%	639,004	81%	733,497	80%	922,093	82%
PATRIMONIO NETO										
Capital Social	55,002	12%	70,673	12%	87,775	11%	87,775	10%	122,888	11%
Capital Adicional y Ajustes al Patrimonio	171	0%	171	0%	171	0%	171	0%	171	0%
Reservas	19,382	4%	24,937	4%	30,998	4%	30,998	3%	44,885	4%
Resultados Acumulados	0	0%	0	0%	0	0%	32,876	4%	0	0%
Utilidad / Pérdida del Ejercicio	26,450	6%	28,864	5%	32,876	4%	33,682	4%	36,280	3%
TOTAL PATRIMONIO NETO	101,005	23%	124,644	21%	151,819	19%	185,502	20%	204,224	18%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	448,840	100%	587,518	100%	790,823	100%	918,999	100%	1,126,316	100%

CMAC CUSCO

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

En miles de Nuevos Soles

	Dic.07	%	Dic.08	%	Dic.09	%	Dic.10	%	Dic.11	%
Ingresos Financieros	83,219	100%	104,339	100%	133,147	100%	157,393	100%	175,420	100%
Intereses por Disponible	4,856	6%	3,874	4%	5,442	4%	3,493	2%	2,878	2%
Ingresos por Inversiones	437	1%	324	0%	107	0%	343	0%	2	0%
Ganancias por Inversiones en Subsidiarias y Asociadas	0	0%	0	0%	0	0%	44	0%	61	0%
Intereses y Comisiones por Créditos	77,926	94%	97,568	94%	127,203	96%	153,012	97%	172,304	98%
Diferencia de Cambio	0	0%	2,574	2%	349	0%	501	0%	175	0%
Gastos Financieros	15,314	18%	18,913	18%	28,446	21%	33,208	21%	38,559	22%
Intereses y Comisiones por Oblig. Con el Público	11,891	14%	16,621	16%	25,681	19%	29,888	19%	35,818	20%
Intereses por Depósitos del Sistema y Org. Int.	191	0%	207	0%	467	0%	1,121	1%	53	0%
Pérdida por desvalorización de inversiones	388	0%	743	1%	926	1%	803	1%	1,250	1%
Primas al Fondo de Seguro de Depósito	1,317	2%	1,342	1%	1,373	1%	1,397	1%	1,438	1%
Otros	0	0%	0	0%	0	0%	31	0%	0	0%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	67,905	82%	85,426	82%	104,701	79%	124,185	79%	136,861	78.0%
Provisiones por Malas Deudas y Desv. De Inv.	2,681	3%	5,341	5%	7,850	6%	17,403	11%	14,979	9%
MARGEN FINANCIERO NETO	65,223	78%	80,084	77%	96,831	73%	106,751	68%	121,882	69%
Ingresos/Gastos Netos por Servicios Financieros	2,005	2%	2,371	2%	3,786	3%	3,860	2%	4,814	3%
Gastos Operativos	26,662	32%	35,119	34%	48,240	36%	57,598	37%	72,650	41%
Personal y Directorio	15,468	19%	21,673	21%	30,223	23%	35,656	23%	46,502	27%
Generales	11,194	13%	13,445	13%	18,017	14%	21,942	14%	26,148	15%
MARGEN OPERACIONAL NETO	40,566	49%	47,337	45%	52,377	39%	53,013	34%	54,046	31%
Ingresos / Gastos No Operacionales	1,325	2%	514	0%	640	0%	1,680	1%	2,544	1%
Otras Provisiones y Depreciaciones	1,780	2%	2,287	2%	3,142	2%	3,785	2%	4,395	3%
UTILIDAD / PERDIDA ANTES DE IMP. Y REI	40,112	48%	45,565	44%	49,875	37%	50,908	32%	52,195	30%
Participación de los Trabajadores	2,039	2%	2,493	2%	2,537	2%	2,571	2%	0	0%
Impuesto a la Renta	11,623	14%	14,208	14%	14,462	11%	14,655	9%	15,915	9%
UTILIDAD NETA	26,450	32%	28,864	28%	32,876	25%	33,682	21%	36,280	21%

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.07	Dic.08	Dic.09	Dic.10	Dic.11
Liquidez					
Disponible / Depósitos a la Vista	0.97	0.83	1.00	0.76	0.93
Disponible / Depósitos Totales	0.33	0.28	0.29	0.23	0.26
Colocaciones Neta / Depósitos Totales	0.96	1.03	0.98	1.04	0.98
Fondos Disponibles / Total Activo	0.25	0.20	0.22	0.17	0.20
Endeudamiento					
Apalancamiento Global	6.14	6.03	4.58	4.78	5.27
Ratio de Capital Global*	nd	nd	21.84	20.90	18.98
Total Pasivo / Total Patrimonio	3.44	3.71	4.21	3.95	4.52
Total Pasivo / Total Activo	0.77	0.79	0.81	0.80	0.82
Colocaciones Brutas / Patrimonio	3.33	3.76	4.05	4.13	4.42
Cartera Atrasada / Patrimonio	0.12	0.11	0.12	0.15	0.17
Calidad de Activos					
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	3.60%	2.85%	2.97%	3.66%	3.83%
Cartera Atrasada + Refinanc. / Colocaciones Brutas	4.52%	3.08%	3.93%	4.74%	4.97%
Provisiones / Cartera Atrasada	146.85%	168.06%	158.39%	155.46%	150.30%
Provisiones / Cartera Atrasada + Refinanciada	116.95%	155.29%	119.75%	119.87%	115.81%
Rentabilidad y Eficiencia					
Utilidad Neta / Ingresos Financieros (anualizado)	31.78%	27.66%	24.69%	22.20%	21.12%
Margen Financiero Bruto	81.60%	81.87%	78.64%	78.90%	78.73%
ROAE*	29.36%	25.58%	23.78%	19.97%	18.62%
ROAA*	6.41%	5.57%	4.77%	3.94%	3.55%
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	32.0%	33.7%	36.2%	36.6%	41.4%
Gastos Operativos / Margen Bruto	39.3%	41.1%	46.1%	46.4%	53.1%
Número de Personal	448	579	656	868	1,054

*Indicadores anualizados