



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

Lima, Perú

24 de septiembre de 2009

<i>Equilibrium</i>	Clasificación	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 Soles -----					
	Dic.08	Jun.09		Dic.08	Jun.09
Activos	587.5	677.5	Patrimonio	124.6	139.6
Pasivos	462.9	537.9	ROAA	5.57%	4.98%
Utilidad	28.9	14.9	ROAE	25.6%	22.9%

Historia de Clasificación: Entidad → B (17.09.99) ↓ B-(31.03.03).
↓ C+ (06.04.04) ↑ B- (30.03.2005) ↑ B (28.03.2007), 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 2005, 2006 y 2007 y 2008 y no auditados al 30 de junio de 2008 y 2009, así como información adicional proporcionada por la Institución. 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 Resolución SBS 672-97/Art.12. [Informe Anterior](#)

Fundamento: Como resultado de la evaluación efectuada, el Comité de Clasificación decidió mantener la clasificación de la Caja Municipal de Cusco (la 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 fundamenta en que la Caja mantiene una adecuada estructura financiera, altos niveles de rentabilidad, un buen dinamismo en sus captaciones y colocaciones.

Se incorpora en el análisis el riesgo asociado a la alta participación de los créditos comerciales dentro de la cartera de la CMAC Cusco, que incrementa el crédito promedio por encima del promedio del sector, y el deterioro de la cartera de créditos en el primer semestre del 2009.

La estructura de financiamiento de la CMAC Cusco mantiene a junio de 2009 a las captaciones como su principal fuente de fondeo, las que soportan con un 75% el total de activos, seguido por el patrimonio con un 21%. Esta estructura es similar a la de períodos previos y permite que la Caja mantenga un nivel de endeudamiento bajo en comparación a otras instituciones financieras similares.

Del mismo modo el indicador de suficiencia patrimonial (activos y créditos contingentes ponderados por riesgo / patrimonio efectivo) de CMAC Cusco fue a junio de 2009 de 4.01 veces, debajo del promedio del Sector (5.43 veces), mostrando la Caja una tendencia decreciente en éste indicador.

Durante el primer semestre de 2009 destaca el mayor dinamismo de las captaciones que aumentaron en 16% en este período para totalizar S/.509.8 millones a junio de 2009, mientras que en el mismo período las colocaciones brutas crecieron en 9% para alcanzar la cifra de S/.510.1 millones. Por su parte el patrimonio también se incrementa en 15% debido a los resultados obtenidos en el primer semestre de 2009 para cerrar a junio de 2009 en S/.139.6 millones, en los que hay que destacar que se capitalizará el 75% de los resultados obtenidos en el ejercicio de 2008, aproximadamente S/.22.4 millones.

El menor crecimiento de las colocaciones al término del primer semestre de 2009 en comparación al aumento de las captaciones ha permitido por un lado que la CMAC Cusco reduzca sus niveles de adeudados, y por otro lado que incremente el saldo de fondos disponibles que a junio de 2009 representan el 24% del total de activos.

La CMAC Cusco mantiene a junio de 2009 buenos márgenes de rentabilidad por encima de sus competidores, aunque menores en comparación a períodos previos por la combinación de principalmente tres factores: (i) el mayor peso de los depósitos a plazo dentro de las captaciones, que elevan los gastos financieros, (ii) mayores gastos operativos, por el crecimiento en agencias y personal, y (iii) un mayor nivel de provisiones por el deterioro de la cartera de créditos. A junio de 2009 la Caja obtuvo una utilidad neta de S/.14.9 millones, y un margen neto de 24%, que ha sido el más alto registrado en el Sector que tiene un promedio de 15% en el mismo período.

El sector financiero viene atravesando una fuerte competencia, la cual se observa particularmente en la región Cusco, principal plaza de la entidad. La CMAC Cusco se encuentra en una etapa de consolidación y crecimiento regional de sus negocios para lo cual ha invertido en la apertura de nuevas agencias y mantiene dentro de su plan estratégico seguir con dicho crecimiento durante el 2009. Como parte de esta estrategia se ha potenciado el área de créditos con la contratación de analistas durante el último año, y el desarrollo de nuevos productos crediticios que buscan ampliar su base de clientes propiciando sus colocaciones principalmente en créditos MES y de consumo. Durante el primer semestre de 2009 la CMAC Cusco no sólo ha enfrentado una mayor competencia, además la desaceleración económica y conflictos sociales en su zona de acción han afectado la calidad de su cartera de créditos. La cartera atrasada se incrementó en 29% entre diciembre de 2008 y junio de 2009, elevando el ratio de morosidad de 2.85% a 3.39%. De igual forma, los créditos refinanciados mostraron un aumento de 126% durante el mismo período, por lo que el porcentaje de cartera atrasada y refinanciados sobre el total de colocaciones se eleva de 3.08% a 3.87% a junio de 2009. Como consecuencia del deterioro en la cartera de créditos los créditos clasificados como Normal pasan de representar el 89.4% del total de cartera a diciembre de 2008 a 86.2% a junio de 2009, mientras que la cartera crítica (Deficiente, Dudoso y Pérdida) pasan de representar el

4.0% de la cartera a diciembre de 2008 a 4.8% a Junio de 2009. Esto ha determinado que el nivel de provisiones se incrementa en 18% durante el primer semestre de 2009, ascendiendo al 30 de junio de 2009 a S/.26.4 millones permitiendo cubrir en más del 100% tanto la cartera atrasada (vencidos y en cobranza judicial) como el total de cartera expuesta (atrasada + refinanciados).

La cartera de la CMAC Cusco por tipo de crédito mantiene la siguiente composición: MES (49%), Comercial (31%), Consumo (18%) e Hipotecario (2%). En ese sentido el crecimiento de las colocaciones durante el 2009 ha sido liderado por los créditos MES (+S/.25 millones) y Comerciales (+S/.14 millones).

Los créditos comerciales mantienen una alta concentración dentro de la cartera de la CMAC Cusco. Esto no ha permitido una reducción del crédito promedio del deudor que al 30 de junio de 2009 ha sido de S/.8,907, el monto más alto del sistema de cajas municipales.

El reto de CMAC Cusco está en ir reduciendo su participación en el sector comercial, reorientando sus colocaciones al sector de microempresa, sin descuidar la calidad de su cartera. Equilibrium considera que si bien se están adoptando medidas importantes para mejorar la calidad de la cartera e incrementar la participación de los préstamos MES, la participación de los créditos comerciales continúa siendo muy elevada, aportando riesgos que deben ser mitigados por la Caja.

Fortalezas

1. Aprovechados niveles de rentabilidad y eficiencia.
2. Incremento sostenido del patrimonio.
3. Conocimiento del mercado de la pequeña y micro empresa.
4. Política de riesgos que se traduce en una apropiada cobertura de la cartera atrasada.

Debilidades

1. Alta concentración en créditos comerciales.
2. Elevado nivel de crédito promedio por deudor.
3. Servicios financieros limitados en comparación con el sistema financiero.

Oportunidades

1. Apertura de nuevas agencias, lo que le permite diversificarse geográficamente.
2. Emisión de tarjetas de débito y 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.

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 privado que cuenta con autonomía económica, financiera y administrativa, creada con el objetivo estratégico de constituirse en un elemento fundamental de descentralización financiera y democratización del crédito.

Actualmente, CMAC Cusco cuenta con 28 agencias ubicadas en los departamentos de Cusco, Puno, Apurímac, Lima, Madre de Dios y Arequipa.

La Caja tiene como propósito principal apoyar a segmentos socio-económicos con acceso limitado a la banca tradicional, impulsando el desarrollo de la pequeña y micro 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, se encuentran los depósitos en cuentas de ahorros, ahorros con órdenes de pago, depósitos a plazo fijo y depósitos CTS.

Directorio

El Directorio elegido se encuentra conformado de la siguiente manera:

- Presidente: Dr. Frank Vizcarra Alosilla.
- Vice-Presidente: Arq. Miriam Holguín Ortega.
- Director: CPC Angel Torres Soria.
- Director: Ing. Darío Tristán Elorrieta.
- Director: Abog. Vidal Bolaños Candia.
- Director: Abog. José Antonio Olivares Morante.
- Director: Ing. Juan Alberto Rozas Cáceres.

Plana Gerencial

La gerencia mancomunada se encuentra conformada de la siguiente manera:

- Gerente de Administración: Lic. Ana Rocío del Carpio Cuba.
- Gerente de Ahorros y Finanzas: Mg. Darío León Urribarri.
- Gerente de Créditos: Ing. Carlos Tamayo Caparó.

ANÁLISIS FINANCIERO

Rentabilidad

Durante el primer semestre del 2009 la Caja obtuvo una utilidad neta de S/.14.9 millones con un margen neto de 24%. No obstante que entre junio de 2008 y junio de 2009 los ingresos financieros crecieron en 29%, la utilidad neta sólo lo hizo en 3%, debido a un menor margen financiero bruto, mayores provisiones y más gastos operativos.

Los ingresos financieros a junio de 2009 totalizaron S/.61.5 millones, mostrando un crecimiento de 29% en relación a similar período de 2008, debido principalmente al incremento de las colocaciones, que aumentaron en 30% durante este período. Por su parte los gastos financieros alcanzaron la cifra de S/.12.7 millones, teniendo un crecimiento de 50% para el período de análisis, debido a un mayor componente de depósitos a plazo dentro de las captaciones de la Caja al cierre del primer semestre de 2009. De este modo el margen financiero bruto totaliza S/.48.9 millones y baja a 79% con relación a los ingresos (82% a junio de 2008).

A su vez las provisiones al cierre del primer semestre de 2009 alcanza la cifra de S/.4.6 millones, representando el 7% del total de ingresos, incrementándose en 138% en comparación a junio de 2008, por el deterioro de la cartera de créditos.

Del mismo modo los gastos operativos se elevan a S/.22.3 millones, representando el 36% del total de ingresos, por la apertura de oficinas en los últimos 12 meses y el mayor número de personal contratado.

En el siguiente cuadro se presentan los indicadores de rentabilidad obtenido por la Caja, en los que se puede observar una ligera caída, aunque se mantienen en buenos niveles y por encima de los obtenidos por el sector.

Indicadores (%)	Dic. 07	Jun.08	Dic.08	Jun.09	Sector Jun.09
ROAE *	29.36	27.30	25.58	22.99	21.23
ROAA *	6.41	6.19	5.57	4.98	3.31
Margen Neto	32	31	28	25	15
Margen Bruto	82	81	82	79	73

* Últimos doce meses

Activos

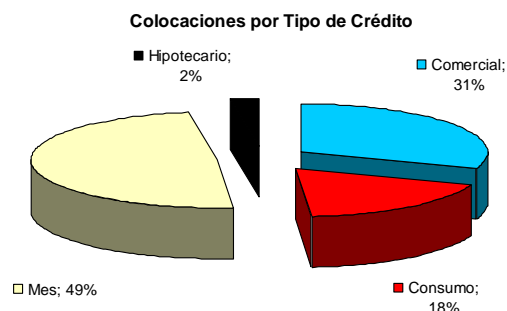
Al 30 de junio de 2009 los activos de la CMAC Cusco totalizaron S/.677.5 millones mostrando un crecimiento de 15% en relación a diciembre de 2008, destacando en mayor medida el crecimiento de los fondos disponibles sobre el crecimiento de las colocaciones.

De este modo los fondos disponibles pasan de tener una participación de 20% sobre el total de activos a diciembre de 2008 a 24% a junio de 2009 para totalizar S/.162.5 millones, como consecuencia de la me-

nor velocidad en el crecimiento de las colocaciones durante el primer semestre de 2009.

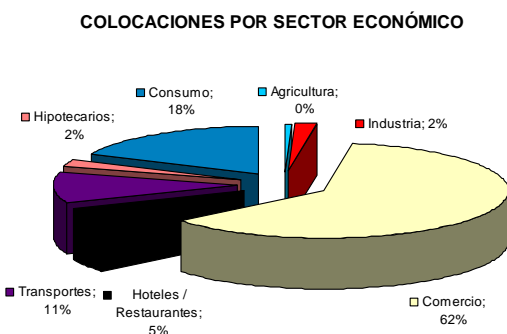
En este período la crisis internacional ha afectado directamente en la desaceleración de la actividad económica interna y el ritmo de crecimiento de las colocaciones. Así, en el caso de la CMAC Cusco las colocaciones brutas aumentaron en 9% durante el primer semestre de 2009 para totalizar S/.510.1 millones, luego de haber crecido en 39% durante el 2008.

La composición de la cartera por tipo de crédito al 30 de junio de 2009 es: MES (49%), Comercial (31%), Consumo (18%) e Hipotecario (2%). En ese sentido el crecimiento de las colocaciones durante el primer semestre de 2009 ha sido liderado por los créditos MES (+S/.25 millones) y Comerciales (+S/.14 millones). Hay que señalar que el porcentaje de Créditos MES de la CMAC esta por debajo del promedio del Sector (53%), mientras que el porcentaje de Créditos Comerciales está por encima del promedio del Sector (23%).



Fuente: SBS

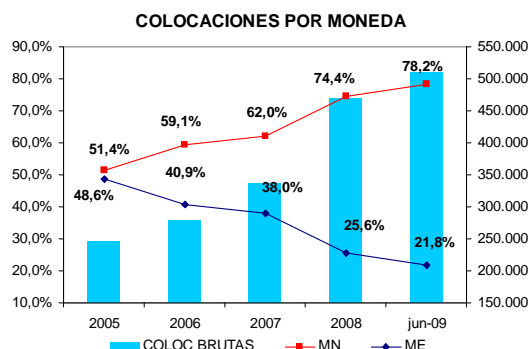
Mientras que la estructura de las colocaciones por sector económico mantiene una mayor concentración en comercio (62%), consumo e hipotecario (20%) y transportes (11). Así también el crecimiento de las colocaciones, desde diciembre de 2008 hasta junio de 2009, ha estado dirigido a dichos sectores: comercio (+S/.29.2 millones), transportes (+S/.5.1 millones) e hipotecarios y consumo (+S/.2.5 millones).



Fuente: SBS

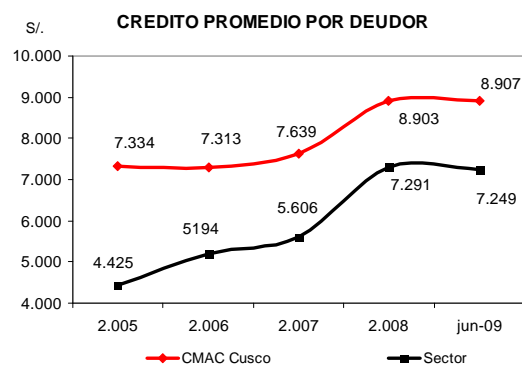
En la búsqueda de mejorar márgenes y reducir exposición por diferencia en cambio, la Caja viene priori-

zando las colocaciones en moneda nacional, mientras que las colocaciones en moneda extranjera se vienen reduciendo.



Fuente: SBS

La CMAC viene concentrando esfuerzos por incrementar la base de clientes propiciando sus colocaciones principalmente en créditos MES y de consumo. Para cumplir dicho objetivo se puede mencionar que desde el 2008 se han adoptado entre otras medidas la contratación de 124 nuevos analistas de créditos, el desarrollo de nuevos productos activos como el pagador y los préstamos solidarios, y cambios en las políticas de incentivos a sus equipos de trabajo premiando con un mayor peso el aumento de la base de clientes en lugar de los montos colocados. A junio de 2009 el crédito promedio por deudor de la CMAC Cusco se mantiene en un nivel por encima del promedio de sector, tal como se muestra a continuación:



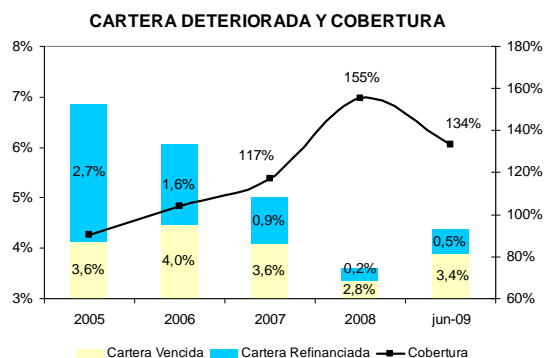
Fuente: SBS

Calidad de Activos

A junio de 2009 junto con el menor crecimiento en las colocaciones se observa un deterioro en la cartera de créditos. Así la cartera atrasada muestra un crecimiento de 29% entre diciembre de 2008 y junio de 2009 para totalizar S/.17.3 millones y elevar el ratio de cartera atrasada a 3.39%. Del mismo modo la cartera refinanciada se incrementa en 126% para el mismo período y eleva el ratio de cartera atrasada y refinanciada a 3.87% a junio de 2009.

Este deterioro en la cartera crediticia requiere de un mayor nivel de provisiones, las que a junio de 2009 ascienden a S/.26.4 millones y permiten mantener, aunque menores con respecto a diciembre de 2008,

adecuados niveles de cobertura sobre la cartera atrasada y refinanciada.



Fuente: SBS

Indicadores %	Dic.06	Dic.07	Dic.08	Jun.09	Sector Jun.09
Car.Atr./Col.Brutas	3.96	3.60	2.85	3.39	4.91
Car.Atr.+Ref./Col.Br.	5.56	4.52	3.08	3.87	6.28
Prov./Car.Atrasada	146%	147%	168%	153%	141%
Prov./Car.Atras+ Ref.	104%	117%	155%	134%	110%

Fuente: SBS

Hay que señalar que la competencia en las zonas en las que opera la CMAC Cusco se ha incrementado en los últimos años, observándose un rápido crecimiento de otras entidades tanto del Sistema Bancario como del Sistema No Bancario (incluye Cajas y Edpymes), aumentando la competencia y el riesgo por sobreendeudamiento.

Solvencia

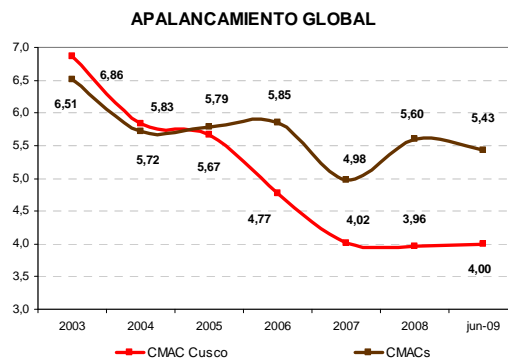
A junio de 2009 el patrimonio de la Caja fue S/.139.6 millones, superior en 12% al cierre del año 2008, producto de los resultados obtenidos al cierre del primer semestre de 2009. Hay que señalar que la Caja al obtener un crédito subordinado por parte de COFIDE ha firmado un acuerdo para capitalizar el 75% de las utilidades hasta el 2011.

La estabilidad en el nivel de endeudamiento le da soporte al aumento de la cartera, hay que destacar que el nivel de endeudamiento de la Caja sigue siendo menor al registrado por el sector.

Indicadores	Dic.06	Dic.07	Dic.08	Jun.09	Sector Jun.09
Pasivo/Patrimonio	3.76	3.44	3.71	3.85	5.65
Pasivo/Activo	0.79	0.77	0.79	0.79	0.85
Coloc.Brutas /Patrim.	3.53	3.33	3.76	3.65	5.36

Fuente: SBS

Además a junio de 2009, el nivel de suficiencia patrimonial de CMAC Cusco fue de 4.00 veces, debajo del promedio del Sector (5.43 veces), mostrando la Caja una tendencia decreciente en dicho indicador, tal como se muestra en el siguiente gráfico:



Fuente: SBS

Fondeo

A junio de 2008, el fondeo de la Caja se encuentra compuesta en un 75% por los depósitos, 21% por el patrimonio, 2% por adeudados y 2% por otros pasivos. De este modo a junio de 2009, el crecimiento del total de activos y colocaciones (+S/.89.9 millones) ha sido cubierto con captación de depósitos (+S/.71.7 millones) y la generación propia de los resultados del negocio (+S/.14.9 millones).

El indicador de colocaciones netas / depósitos pasa de 1.02 veces a diciembre de 2008 a 0.95 veces a junio de 2009, ya que las nuevas captaciones no han podido ser trasladadas a nuevas colocaciones, elevando el monto de fondos disponibles como se observó anteriormente.

Siendo las captaciones la principal fuente de financiamiento de la CMAC Cusco, se puede observar que durante el primer semestre de 2009 el mayor crecimiento por monto se ha dado en la captación de depósitos a plazo (+S/.68.4 millones) y CTS (+S/.4.3 millones) frente a una reducción en los depósitos de ahorros (+S/.5.3 millones). Esto dentro de los objetivos de la CMAC de captar recursos a mayores plazos para lo que de ha desarrollado nuevos productos y campañas publicitarias con este fin.

La Caja busca mejorar su posición de cambio promoviendo la captación de depósitos en moneda extranjera, y así reducir la brecha con respecto a las colocaciones en dicha moneda. No obstante, como se ve en el siguiente cuadro la preferencia del público esta dirigida a los depósitos en moneda nacional. A junio de 2009 los depósitos en moneda extranjera representaron el 30% del total, incrementándose con respecto al saldo de diciembre de 2008:

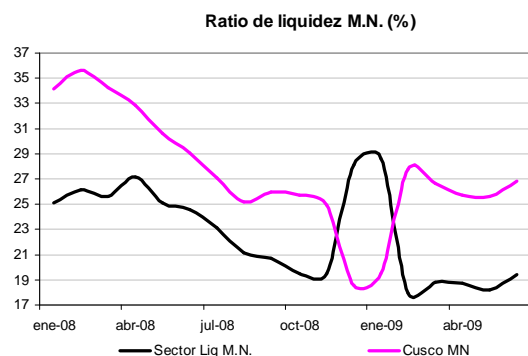
Moneda	2005	2006	2007	2008	Jun.09
Nacional	52.70%	59.36%	67.19%	73.05%	70.09%
Extranjera	42.30%	40.64%	32.81%	26.95%	29.91%

Mientras que los adeudos siguen siendo una fuente secundaria de fondeo para la Caja. Durante el primer semestre de 2009 el total de adeudos se reduce en S/.1.4 millones. Así a junio de 2009, el saldo de adeu-

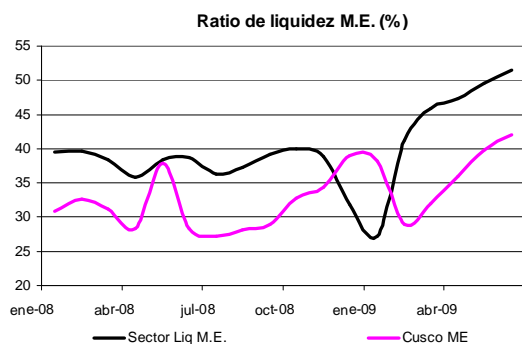
dos es de S/.13.4 millones, de los cuales el 47% corresponde a créditos con COFIDE (incluye crédito subordinado) y el saldo (53%) crédito con AECl.

Liquidez

Los ratios de liquidez por monedas, a junio de 2009 fueron de 26.9% en moneda nacional y 41.9% en moneda extranjera, los cuales se encuentran por encima de los límites mínimos establecidos por la SBS (8% en MN y 20% en ME), tal como se muestra en los siguientes gráficos:



Fuente: SBS



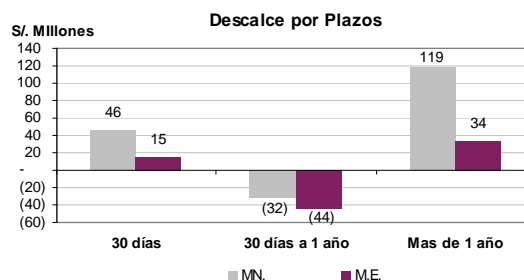
Fuente: SBS

Como se mencionó los niveles de liquidez de CMAC Cusco mejoran al cierre del primer semestre de 2009 por el crecimiento de los fondos disponibles que aumentan a niveles de S/.162.5 millones.

Indicadores	2005	2006	2007	2008	Jun.09	Sector Jun.09
Disponible/Dep.Vista	0.71	0.91	0.97	0.82	1.18	1.35
Disponible/Dep.Total	0.31	0.35	0.33	0.27	0.32	0.27
Disponible/Act.Total	0.24	0.26	0.25	0.20	0.24	0.18
Coloc. Ntas./Dep.Tot.	0.94	0.92	0.94	1.02	0.95	1.10

Calce de Operaciones

A junio de 2009, la Caja muestra una brecha negativa en ambas monedas en el tramo de 30 días hasta un año por S/.76 millones, que representa 0.55 veces el patrimonio económico de la Institución. El descalce en MN es completamente cubierto por la brecha positiva que se origina en MN en el plazo menor a 30 días. Mientras que la brecha negativa en ME llega a cubrirse en los plazos mayores a un año.



Fuente: SBS

Gestión de Riesgo Operativo

CMAC Cusco cuenta con una unidad especializada que se dedica exclusivamente a la administración de los 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 son los encargados de la Administración de los riesgos de operación.

Durante el 2008 se ha aprobado el Manual de Control de Riesgos Operacionales que incluye una metodología para la gestión de riesgo operacional y una herramienta de auto evaluación. Mientras que al cierre del primer semestre de 2009 se puede mencionar entre las principales actividades desarrolladas la elaboración de un documento que recoge el mapeo de riesgos operacionales de la CMAC.

Prevención de Lavado de Activos

CMAC Cusco S.A. implementó un Sistema de Prevención de Lavado de Activos conforme a las disposiciones establecidas en la Ley N° 27693.

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. De acuerdo a los informes emitidos por el Oficial de Cumplimiento a los entes supervisores y de control, indica que durante el año 2009 se han reportado 17 operaciones sospechosas a la Unidad de Inteligencia Financiera.

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

Balance General

Miles de soles

ACTIVOS	Audít dic-05		Audít dic-06		Audít dic-07		Situac jun-08		Audít dic-08		Situac jun-09	
		%		%		%		%		%		%
Caja	3.637	1%	5.357	1%	7.588	2%	10.360	2%	14.023	2%	17.576	3%
Dep. Bancos y BCR	72.478	23%	87.827	23%	89.659	20%	82.228	16%	103.583	18%	144.782	21%
Otras Instituciones financieras y Disponibilidades	50	0%	30	0%	20	0%	34	0%	152	0%	0	0%
Total Caja	76.164	24%	93.215	25%	97.267	22%	92.623	19%	117.758	20%	162.438	24%
Invers. Financ. Temporales	21	0%	5.519	1%	13.018	3%	10.102	2%	19	0%	18	0%
Fondos interbancarios	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Fondos Disponibles	76.184	24%	98.734	26%	110.285	25%	102.725	21%	117.777	20%	162.456	24%
Colocaciones Vigentes												
Préstamos	228.883	72%	258.425	69%	312.460	70%	364.121	73%	438.429	75%	472.900	70%
Hipotecarios para Vivienda	118	0%	2.896	1%	5.695	1%	7.343	1%	10.659	2%	12.566	2%
Otros	2.098	1%	2.823	1%	3.180	1%	4.127	1%	5.236	1%	4.850	1%
Total Colocaciones Vigentes	231.099	72%	264.144	70%	321.335	72%	375.590	75%	454.324	77%	490.316	72%
Refinanciados y reestructurados	6.768	2%	4.493	1%	3.095	1%	1.805	0%	1.097	0%	2.479	0%
Cartera Atrasada (Vencidos y Judiciales)	8.967	3%	11.088	3%	12.100	3%	13.589	3%	13.353	2%	17.270	3%
Coloc. Brutas	246.835	77%	279.724	74%	336.530	75%	390.985	78%	468.774	80%	510.065	75%
Menos:												
Provisiones de Cartera	14.257	4%	16.178	4%	17.770	4%	19.266	4%	22.440	4%	26.371	4%
Intereses y comisiones no devengados	22	0%	63	0%	70	0%	70	0%	66	0%	91	0%
Colocaciones Netas	232.556	73%	263.483	70%	318.690	71%	371.649	74%	446.268	76%	483.603	71%
Otros rend deveng y cuentas x cobrar	3.349	1%	4.319	1%	5.152	1%	6.193	1%	6.978	1%	7.818	1%
Bienes adjudic. daciones y leasing en proceso	4	0%	9	0%	33	0%	56	0%	50	0%	54	0%
Invers financieras permanentes	1.255	0%	1.255	0%	1.264	0%	1.264	0%	1.273	0%	1.273	0%
Activos fijos netos	5.107	2%	5.901	2%	9.318	2%	11.030	2%	10.656	2%	12.171	2%
Otros activos	1.300	0%	3.311	1%	4.098	1%	7.254	1%	4.516	1%	10.084	1%
TOTAL ACTIVOS	319.755	100%	377.011	100%	448.840	100%	500.172	100%	587.518	100%	677.459	100%
PASIVOS	dic-05	%	dic-06	%	dic-07	%	jun-08	%	dic-08	%	jun-09	%
Obligaciones con el Público												
Depósitos de ahorro	107.290	34%	108.650	29%	115.144	26%	124.177	25%	143.235	24%	137.977	20%
- Obligaciones con el Público	104.396	33%	104.957	28%	109.959	24%	118.599	24%	139.580	24%	134.230	20%
- Sistema Financiero y Org. Internac.	2.894	1%	3.692	1%	5.184	1%	5.578	1%	3.655	1%	3.747	1%
Depósitos a la vista y de ahorro	107.290	34%	108.650	29%	115.144	26%	124.177	25%	143.235	24%	137.977	20%
Cuentas a plazo del público	124.756	39%	160.232	43%	198.975	44%	206.037	41%	255.515	43%	323.915	48%
Certificados Bancarios y de Depósitos	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Depósitos a plazo del Sist. Fin. y Org. Int.	4.046	1%	2.200	1%	2.018	0%	3.035	1%	3.012	1%	3.957	1%
Depósitos a plazo	128.803	40%	162.432	43%	200.994	45%	209.072	42%	258.527	44%	327.872	48%
CTS	4.370	1%	5.906	2%	10.900	2%	13.184	3%	18.266	3%	22.541	3%
Depósitos restringidos	2.896	1%	4.532	1%	6.084	1%	7.746	2%	11.579	2%	12.724	2%
Otras obligaciones	3.426	1%	3.007	1%	4.176	1%	4.850	1%	6.436	1%	8.669	1%
Total de depósitos y obligaciones	246.785	77%	284.526	75%	337.298	75%	359.029	72%	438.044	75%	509.783	75%
Adeudos y obligaciones financieras	3.430	1%	3.802	1%	3.508	1%	13.408	3%	14.791	3%	13.365	2%
Provisiones para créditos contingentes	0	0%	1	0%	1	0%	5	0%	3	0%	8	0%
Otros pasivos	9.703	3%	9.506	3%	7.029	2%	12.260	2%	10.035	2%	14.745	2%
TOTAL PASIVO	259.918	81%	297.836	79%	347.836	77%	384.702	77%	462.873	79%	537.902	79%
PATRIMONIO NETO												
Capital social	28.976	9%	41.141	11%	55.002	12%	55.002	11%	70.673	12%	70.673	10%
Capital adicional	171	0%	171	0%	171	0%	171	0%	171	0%	171	0%
Reservas	10.158	3%	14.470	4%	19.382	4%	19.382	4%	24.937	4%	24.937	4%
Resultado acumulado	0	0%	0	0%	0	0%	26.450	5%	0	0%	28.864	4%
Utilidad (pérdida) neta	20.532	6%	23.394	6%	26.450	6%	14.465	3%	28.864	5%	14.913	2%
TOTAL PATRIMONIO NETO	59.837	19%	79.175	21%	101.005	23%	115.469	23%	124.644	21%	139.557	21%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	319.755	100%	377.011	100%	448.840	100%	500.172	100%	587.518	100%	677.459	100%

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

Estado de Ganancias y Pérdidas

Miles de soles

	dic-05	%	dic-06	%	dic-07	%	jun-08	%	dic-08	%	jun-09	%
INGRESOS FINANCIEROS	60.057	100%	70.166	100%	83.219	100%	47.603	100%	104.339	100%	61.547	100%
Intereses por disponible	2.717	5%	3.236	5%	4.856	6%	2.165	5%	3.874	4%	2.386	4%
Ingresos por Inversiones	24	0%	58	0%	437	1%	223	0%	324	0%	1	0%
Intereses y Comisiones por Créditos	55.469	92%	66.872	95%	77.926	94%	44.516	94%	97.568	94%	59.046	96%
Diferencia en cambio	1.847	3%	0	0%	0	0%	698	1%	2.574	2%	114	0%
Ganancia en Productos Financieros Derivados	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Otros	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
GASTOS FINANCIEROS	10.599	18%	12.643	18%	15.314	18%	8.461	18%	18.913	18%	12.696	21%
Intereses y Comisiones por Oblig. con el Público	8.712	15%	9.132	13%	11.891	14%	7.449	16%	16.621	16%	11.438	19%
Intereses por depósitos del Sist. Fin. y Org. Int.	152	0%	190	0%	191	0%	89	0%	207	0%	120	0%
Intereses y Comisiones por Adeudos y Oblig. Fin.	660	1%	380	1%	388	0%	254	1%	743	1%	456	1%
Intereses por Obligaciones en Circulación	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos	1.075	2%	1.184	2%	1.317	2%	669	1%	1.342	1%	683	1%
Diferencia de cambio	0	0%	1.757	3%	1.526	2%	0	0%	0	0%	0	0%
Pérdida en Productos Financieros Derivados	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Otros	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	49.459	82%	57.523	82%	67.905	82%	39.143	82%	85.426	82%	48.851	79%
Provisiones (malas deudas e inversiones)	1.804	3%	2.863	4%	2.681	3%	1.928	4%	5.341	5%	4.582	7%
MARGEN FINANCIERO NETO	47.655	79%	54.659	78%	65.223	78%	37.214	78%	80.084	77%	44.270	72%
Ingresos Netos por Servicios Financieros	2.354	4%	2.806	4%	2.005	2%	1.111	2%	2.371	2%	1.776	3%
MARGEN OPERACIONAL	50.008	83%	57.465	82%	67.228	81%	38.325	81%	82.456	79%	46.045	75%
GASTOS OPERATIVOS	17.293	29%	20.888	30%	26.662	32%	15.662	33%	35.119	34%	22.269	36%
Personal y Directorio	10.113	17%	12.245	17%	15.468	19%	9.813	21%	21.673	21%	14.292	23%
Generales	7.180	12%	8.644	12%	11.194	13%	5.849	12%	13.445	13%	7.977	13%
MARGEN OPERACIONAL NETO	32.715	54%	36.577	52%	40.566	49%	22.663	48%	47.337	45%	23.776	39%
Otras provisiones y depreciación	1.352	2%	1.123	2%	1.780	2%	1.038	2%	2.287	2%	1.615	3%
Ingresos Extraordinarios Netos	242	0%	156	0%	1.325	2%	126	0%	514	0%	264	0%
UTILIDAD ANTES IMP. Y PART.	31.605	53%	35.610	51%	40.112	48%	21.752	46%	45.565	44%	22.425	36%
Participación de los Trabajadores	1.653	3%	1.823	3%	2.039	2%	1.088	2%	2.493	2%	1.121	2%
Impuesto a la Renta	9.420	16%	10.393	15%	11.623	14%	6.199	13%	14.208	14%	6.391	10%
UTILIDAD NETA DEL AÑO	20.532	34%	23.394	33%	26.450	32%	14.465	30%	28.864	28%	14.913	24%

INDICADORES FINANCIEROS	dic-05	dic-06	dic-07	jun-08	dic-08	jun-09
Rentabilidad y Eficiencia						
Utilidad neta / ingresos financieros *	34%	33%	32%	31%	28%	25%
Margen financiero *	82%	82%	82%	81%	82%	80%
ROAE *	40,42%	34,57%	29,36%	27,30%	25,58%	22,99%
ROAA *	7,10%	6,86%	6,41%	6,19%	5,57%	4,98%
Gastos Personal / Col. Brutas *	4,10%	4,38%	4,60%	4,56%	4,62%	5,09%
Gastos Personal / Depósitos *	4,10%	4,30%	4,59%	4,96%	4,95%	5,09%
Eficiencia *	3,00	2,89	2,62	2,52	2,50	2,35
Número de Personal	268	400	512	499	628	641
Calidad de Activos						
Cartera atrasada / Coloc. Brutas	3,63%	3,96%	3,60%	3,48%	2,85%	3,39%
Cart. Atrasada + Refin./Coloc.Brutas	6,37%	5,57%	4,52%	3,94%	3,08%	3,87%
Cart. Atras. + Refin.+bien.adj./Coloc.Brutas	6,38%	5,57%	4,52%	3,95%	3,09%	3,88%
Provisiones/cartera atrasada	158,99%	145,91%	146,85%	141,77%	168,06%	152,70%
Provisiones/cartera atrasada+Refin.	90,60%	103,83%	116,95%	125,15%	155,29%	133,53%
Provisiones/cartera atrasada+Refin.+bien.adj.	90,58%	103,78%	116,69%	124,69%	154,76%	133,17%
Endeudamiento						
Apalancamiento Global	5,03	4,54	3,77		4,00	4,00
Pasivo/patrimonio	4,34	3,76	3,44	3,33	3,71	3,85
Pasivo/activo	0,81	0,79	0,77	0,77	0,79	0,79
Colocac. brutas/patrimonio	4,13	3,53	3,33	3,39	3,76	3,65
Cartera atrasada / patrimonio	0,15	0,14	0,12	0,12	0,11	0,12
Compromiso patrimonial	2,47%	-0,75%	-2,55%	-3,35%	-6,41%	-4,74%
Liquidez						
Fondos Dispo./Dep. totales	31%	35%	33%	29%	27%	32%
Fondos Dispo./Dep. a la vista	71%	91%	96%	83%	82%	118%
Fondos Disp./activo total	24%	26%	25%	21%	20%	24%
Coloc. netas/Dep. totales	94%	93%	94%	104%	102%	95%

* datos anualizados