



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

Lima, Perú

13 de abril de 2012

Equilibrium	Clasificación	Definición de Categoría
Entidad	B	La Entidad posee 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 Mediano y Largo Plazo M.N. o 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.
Depósitos de Corto Plazo M.N. o M.E.	EQL2.pe	Buena calidad. Refleja buena capacidad de pago de capital e intereses dentro de los términos y condiciones pactados.

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

-----Información en MM de S/. Al 31.12.11-----		
ROAA: 3.30%	Activos: 1,011.6	Patrimonio: 163.1
ROAE: 19.55%	Utilidad: 29.6	Ingresos: 189.0

**Historia de Clasificación:** Entidad → B (26.09.11); Depósitos de Mediano y Largo Plazo → BBB+.pe (26.09.11); Depósitos de Corto Plazo → EQL 2.pe (26.09.11).

Para la presente evaluación se han utilizado los estados financieros auditados de la Caja Municipal de Huancayo al 31 de diciembre de 2008, 2009 y 2010, así como estados financieros sin auditar al 31 de diciembre de 2011 e 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. El presente análisis se realiza según lo estipulado en el Oficio SBS N°12639-2012-SBS. Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A. no asume ninguna responsabilidad derivada del examen de estados financieros de la CMAC Huancayo al 31 de diciembre de 2011, los cuales no son auditados, ya que hasta la fecha del presente informe la Caja no cuenta con los mismos.

**Fundamento:** Luego de la evaluación respectiva, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió ratificar la categoría de B a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Huancayo (en adelante la Caja o CMAC Huancayo), así como mantener la categoría de BBB+.pe a sus depósitos de mediano y largo plazo y la categoría de EQL2.pe a sus depósitos de corto plazo. Las clasificaciones otorgadas a la Caja se sustentan en la calidad de sus colocaciones, el nivel de morosidad de su cartera y las provisiones constituidas, las mismas que se encuentran por encima de la media del sector. A esto se le suma la atomización que presenta su cartera de colocaciones (traducido en un crédito promedio por deudor que se encuentra por debajo del registrado por parte de las cajas municipales), adecuados niveles de solvencia producto del fortalecimiento patrimonial realizado en los últimos ejercicios y la búsqueda de una mayor diversificación en sus fuentes de fondeo.

No obstante lo anterior, limita la clasificación la rotación de los miembros que conforman el Directorio y la Gerencia, el deterioro en sus indicadores de eficiencia producto de la puesta en marcha de un agresivo plan de apertura de nuevas agencias (nueve agencias en el 2011), así como la limitación que presenta su principal accionista (Municipalidad de Huancayo) al no disponer de una partida destinada al fortalecimiento patrimonial de la Caja, siendo determinante para el fortalecimiento del patrimonio de la

Caja la capitalización de los resultados generados. A esto último se le suma la exposición que presenta la Caja en créditos corporativos y a grandes empresas, los cuales por sus características y volumen no constituyen el segmento objetivo de una entidad microfinanciera.

Para el presente ejercicio, la Caja ha anunciado que realizará una importante inversión en la apertura de once nuevas agencias, las mismas que estarían ubicadas en la zona central de país, así como en Lima. Es de mencionar que según lo manifestado por la Caja, el tiempo de maduración de estas agencias es de aproximadamente un año.

Es preciso considerar la fuerte competencia que viene afrontando los últimos años el sector de cajas rurales y municipales a raíz del ingreso de la banca comercial al segmento de microfinanzas, lo cual no sólo ha generado una disminución del margen financiero promedio del sector sino también el sobreendeudamiento de los clientes.

Al 31 de diciembre de 2011, las colocaciones brutas de la caja ascendieron a S/.863.2, 30.2% mayor a las registradas en el 2010. Respecto a la estructura de créditos, el mayor porcentaje ha sido destinado a financiar a micro y pequeñas empresas, los cuales en su conjunto mantienen una participación de 58.7% del total de colocaciones. Con relación a la estructura registrada en el 2010, la colocación de préstamos a microempresas disminuye dentro de la estructura al pasar de 34.4% a 32.9% producto de ma-

yores colocaciones de créditos de consumo (de 24.7% a 25.5%) e hipotecarios (de 6.7% a 9.4%).

Con referencia a la calidad de activos de la Caja, en el 2011 se observa una mejora progresiva en la calidad de su cartera de colocaciones, lo cual se ve reflejada en la disminución de los ratios de morosidad de la Entidad. Así, al cierre de 2011 el indicador de cartera atrasada sobre colocaciones brutas pasó de 3.7% en el 2010 a 3.3%, y, de incorporarse la cartera refinanciada el ratio disminuye de 5.2% a 4.3%, los mismos que se encuentran por debajo de los indicadores de morosidad registrado por el promedio de cajas municipales. Lo anterior se complementa con el hecho que la Caja mantiene adecuados niveles de provisiones respecto a cartera atrasada y deteriorada (que incluye cartera refinanciada), los mismos que cerraron el 2011 en niveles de 179.2% y 136.0%, respectivamente, siendo superiores al promedio del sistema de cajas municipales (155.6% y 111.6%).

Con relación a sus fuentes de fondeo, al cierre de 2011 la mayor participación correspondió a depósitos y obligaciones (72.0%), seguido del patrimonio (16.1%) y adeudados (8.1%). En tal sentido, los depósitos y obligaciones totalizaron S/.728.1 millones, +35.8% en relación al 2010. Es de resaltar que la Caja mantiene una baja concentración de depositantes, registrando los 20 principales una concentración de 8.1%. Es de señalar que durante el segundo semestre del 2011, la Caja empezó a trabajar con operaciones back to back a través de las cuales obtuvieron fondos en moneda nacional, dejando como garantía depósitos en moneda extranjera. Asimismo, la Caja incrementa las captaciones de depósitos CTS (+58.9% a un nivel de 9.0% de sus fuentes de fondeo), el mismo que si bien presenta un mayor costo, podrían ser considerados fondos estables de largo plazo).

Al cierre de 2011, el ratio de capital global de la Caja se situó en 18%, el mismo que si bien disminuye en relación al ejercicio anterior, todavía mantiene un buen nivel y se encuentra por encima del ratio registrado por la media del sector. Es de mencionar que la CMAC Huancayo man-

tiene un crédito subordinado con COFIDE por S/.10.8 millones que vence en el 2018, el mismo que, entre sus condiciones, estipula que la Caja se comprometa a capitalizar por lo menos 75% de las utilidades correspondientes a cada ejercicio, lo cual ha permitido que fortalezca el patrimonio de la Entidad.

Si bien la Caja mejora los indicadores de liquidez en relación al 2010, los mismos se encuentran por debajo del nivel registrado por el sector. En tal sentido, la liquidez en moneda extranjera se situó en 44.0%, mientras que en moneda local fue de 23.2%, siendo éste uno de los aspectos que la Caja no debe descuidar.

Si bien se aprecia que la Caja ha venido trabajando de manera consistente en aspectos relacionados con la calidad de cartera, capacidad de generación, crecimiento, diversificación de fuentes de fondeo y la atomización de las colocaciones, resulta necesario un mayor énfasis a aspectos relacionados a la eficiencia ya que la Caja ha venido presentando un incremento constante de la carga operativa desde el 2010, situación que ha mermado su margen operacional. Según lo explicado por la Gerencia de la Caja, dicho deterioro se explica por la puesta en marcha de un agresivo plan de expansión, el mismo que consistente principalmente en la apertura de agencias tanto en Lima como en provincia. Es así que durante el 2011 se abrieron nueve agencias nuevas, mientras que para el presente ejercicio proyecta la apertura de once agencias más, las mismas que toman en promedio un año o más en alcanzar el punto de equilibrio.

Adicionalmente, la Caja debe mantener como mercado objetivo la colocación de créditos a pequeñas y medianas empresas, limitando -en lo posible- la incursión en segmentos que no representen su mercado objetivo, tales como créditos corporativos y a grandes empresas, los cuales no sólo aumentan la exposición y riesgo de la Caja, sino que constituyen créditos que requieren una tecnología crediticia apropiada, además de ser colocaciones con menores márgenes.

#### **Fortalezas**

1. Plana gerencial profesional y con experiencia en el sector microfinanciero.
2. Posicionamiento en el sector de Cajas Municipales.
3. Adecuados márgenes de rentabilidad.

#### **Debilidades**

1. Servicios financieros limitados en comparación con el sistema financiero en general.
2. Limitado respaldo patrimonial del accionista.
3. Rotación del Directorio y Plana Gerencia.
4. Menores niveles de liquidez en comparación al sector.

#### **Oportunidades**

1. Mayor diversificación geográfica.
2. Mejoras tecnológicas, mayor implementación de medios electrónicos.
3. Creación de nuevos productos, atención de nuevos segmentos de mercado.

#### **Amenazas**

1. Mayor competencia en captación de créditos pymes por incursión de la banca en el sector.
2. Desaceleración del ritmo de crecimiento del sector de cajas en mercado de microfinanzas.
3. Sobreendeudamiento de clientes.
4. Injerencia política.

## DESCRIPCIÓN DE LA ENTIDAD

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Huancayo (CMAC–Huancayo) se constituyó el 4 de junio de 1986 bajo el amparo del Decreto Ley 23039 del 14 de mayo de 1980, iniciando sus operaciones el 8 de agosto de 1988 bajo Resolución SBS N° 599-88, teniendo su sede principal en la ciudad de Huancayo. Asimismo, mediante la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la SBS, Ley N°26702, promulgada en diciembre de 1996, se dispuso la conversión a Sociedad Anónima, siendo éste su régimen societario actual.

CMAC Huancayo es una institución de derecho público con autonomía económica, financiera y administrativa, creada con el objetivo de constituirse en un elemento fundamental de descentralización financiera y democratización del crédito en la región, atendiendo tanto a la micro, pequeña empresa y medianas empresas. Su actividad principal es brindar productos y servicios de intermediación financiera para lo cual CMAC Huancayo ofrece una serie de productos con tal fin.

La Caja Huancayo inició operaciones con una Oficina Principal en 1998, luego de diez años se incorporan dos agencias más. A la fecha del presente análisis, CMAC Huancayo cuenta con 56 agencias autorizadas con presencia en los mercados de las regiones Junín, Pasco, Huánuco, Huancavelica, Ucayali, Ayacucho, Ica y Lima (en Cono Este, Cono Norte y Cono Sur). En línea con el plan de expansión 2011 – 2013, la Caja tiene programado profundizar, ampliar coberturas e ingresar a nuevos mercados. En cumplimiento con este plan al cierre de diciembre 2011, la Caja cuenta además con 28 Agencias Informativas, 827 Cajeros Corresponsables y 1661 Cajeros Automáticos.

El posicionamiento competitivo de la Caja Huancayo se basa en focalización de pequeños y microempresarios ubicados en zonas urbano-marginales con créditos orientados a financiamientos para negocios y consumos independientes. El cliente objetivo de la Caja se encuentra situado en los segmentos A, B, C y D tratando de captar clientes de la banca tradicional.

### Directorio

Al 31 de diciembre de 2011, el Directorio de la CMAC Huancayo se encontraba conformado por las siguientes personas:

Directorio	Cargo
ACUÑA LIFONZO, ZOILO	Presidente
MARI LOARDO, SALUTAR	Vicepresidente
ORDOÑEZ BERROSPI, CARLOS SANTOS	Director
TELLO ESCURRA, CARLOS ROBERTO	Director
LOPEZ UREÑA, ILICH FREDY	Director
MENESES MENESES, YURY AGAPITO	Director

Fuente: CMAC Huancayo

## Plana Gerencial

Conforme a la estructura organizacional de las Cajas Municipales, la toma de decisiones es realizada conjuntamente entre el Directorio y la Gerencia Mancomunada, esta última se encuentra conformada por los siguientes ejecutivos:

Gerencia Mancomunada	Cargo
NUÑEZ PORRAS, JOSE MARIA	Gerente de Administración
PANTOJA MARIN, LUIS ANDRES	Gerente de Créditos
PANTOJA BAZAN, MANUEL	Gerente de Operaciones y Finanzas

Fuente: CMAC Huancayo

## ANÁLISIS DE RIESGO

### Gestión de Riesgo Crediticio

Para salvaguardar los intereses de la Caja, la gerencia de riesgos se encarga de remitir informes mensuales en los cuales se revisa la cartera por tipo de crédito, el impacto de migración de saldos y cuentas entre tipos de créditos, comparaciones de mora y de cartera atrasada y refinanciada en relación al sistema bancario, al sistema de cajas y entre agencias de la Caja. De mismo modo, se revisa la cartera de créditos por días de atraso, la cobertura y las variaciones en las categorías de riesgo deudor, entre otros factores.

### Gestión de Riesgo Operativo

CMAC Huancayo ha determinado realizar actividades determinadas que apoyen a la reducción del riesgo operacional. Durante el año 2011 se produjeron variaciones en las metodologías referidas a apetito al riesgo e incentivos por riesgo operacional. Asimismo, se generó una cultura de riesgos mediante inducciones a colaboradores y del programa ABZ de los Riesgos. También se procedió con elaboración de informes relacionados al tema y se postuló al Método Estándar Alternativo para el cálculo del requerimiento patrimonial por Riesgo Operacional.

### Gestión de Riesgo de Mercado

En relación al Riesgo de Mercado, la Caja Huancayo realiza el análisis de cada una de las variables asociadas a sus créditos tales como fluctuaciones en las tasas de interés, tipo de cambio y precio del oro. Para la variable tasa de interés, La Caja fija dicha variable tomando en consideración el principio de plena cobertura de costos y los movimientos en el mercado financiero así como el calce de plazos entre activos y pasivos.

### Participación de Mercado

Al cierre del año 2011 CMAC Huancayo continuó posicionándose en los primeros lugares para créditos a Corporativos, Grandes Empresas, Hipotecarios y Microempresas tal como muestra el siguiente cuadro:

Tipo de Crédito	2010		2011	
	Participación	Posición	Participación	Posición
Corporativos	1.25%	1ro	0.96%	3ro
Grandes Empresas	0.32%	2do	0.92%	1ro
Medianas Empresas	4.76%	7mo	4.57%	6to
Pequeñas Empresas	27.87%	6to	25.76%	7mo
Microempresas	34.45%	5to	32.86%	3ro
Consumo	24.71%	4to	25.50%	4to
Hipotecario	6.65%	3ro	9.43%	2do

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

## ANÁLISIS FINANCIERO

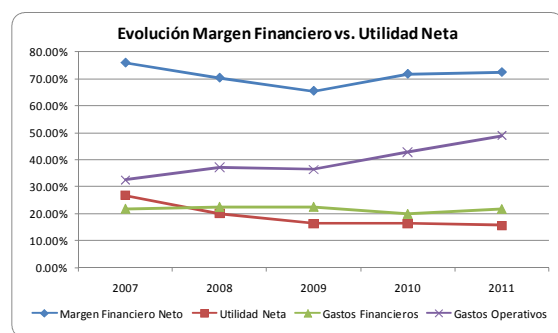
El sistema financiero para el año 2011 se mostró sólido en términos de indicadores financieros y de gestión. Esto aunado con un marco regulatorio adecuado hace del Perú por tercer año consecutivo, el país con el mejor entorno para el desarrollo de las Microfinanzas.

Por otro lado, alineándose con el mercado, la Caja se propuso los siguientes objetivos para el 2011: (i) mejoramiento de la tecnología crediticia, (ii) relanzamiento de créditos hipotecarios a fin de incrementar niveles de colocación y asegurar un crecimiento sostenido de los mismos, (iii) lanzamiento de cajeros automáticos, (iv) implementar sistemas que permitan medir rentabilidad y performance de productos y de agencias y (v) incursionar en el mercado de capitales a través de la emisión de títulos valores.

Para el año en curso la Caja ha redefinido los objetivos siendo estos (i) profundizar en nichos de mercado de difícil acceso para la banca tradicional, (ii) desconcentración geográfica de operaciones activas, (iii) flexibilizar barreras de entrada para nuevos clientes, (iv) descentralización de las áreas de apoyo para un mejor control de créditos, evaluación de riesgo y seguimiento de moras y (v) diversificación de fuentes de fondeo a través de adeudados de largo plazo.

### Rentabilidad

Al 31 de diciembre de 2011 los indicadores de rentabilidad muestran incrementos en relación al periodo 2010 manteniéndose estos por encima de los ratios registrados en el sistema. La utilidad neta de la caja aumentó en 17.4% en relación al periodo similar anterior, esto a consecuencia del incremento en ingresos financieros. Para el periodo en análisis los ingresos con relación a intereses y comisiones por crédito representaron el 98% del total de ingresos financieros alcanzando los S/.185.2 millones lo cual es consecuencia del aumento en colocaciones brutas (S/.863.2 millones a diciembre de 2011 vs. S/.663.0 millones registrados al 2010).

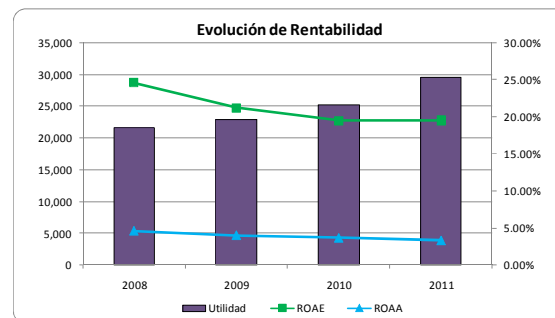


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En contraparte, como se aprecia en el gráfico anterior, los gastos financieros registraron un crecimiento de 33.0% en respecto a diciembre 2010 pasando de S/.30.9 millones a S/.41.1 millones explicados por mayores gastos relacionados a intereses y comisiones con el público (incremento de 39.1% respecto al periodo anterior) e intereses por disposición de líneas con adeudados (incremento de 34.1% en relación a diciembre 2010). Este mayor incremento en los gastos financieros sobre los ingresos finan-

ancieros ha mermado ligeramente en el margen financiero bruto el cual pasó de 80.0% a 78.2% en el periodo comprendido entre diciembre 2010 y 2011. Cabe resaltar que estos indicadores se encuentran entre los más elevados que registra el sistema. En cuanto a las provisiones, estas registraron un decrecimiento de 13.6% con relación al periodo anterior lo cual favoreció al margen financiero neto el cual se incrementó de 71.8% a 72.4% en el periodo de análisis. Esta reducción de provisiones obedece a un mejoramiento en cartera refinanciada y reestructurada, la cual pasó a representar 1.0% (de 1.5% en el periodo anterior) del total de la cartera bruta, mientras que la cartera atrasada representó 3.3% del total de colocaciones. En cuanto a los gastos operativos, porcentualmente la diferencia respecto a los ingresos financieros registró un incremento de 42.8% a 48.8%, lo cual representó un crecimiento de la cuenta de gastos de 39.5% pasando a representar de S/.66.1 millones a S/.92.3 millones entre los periodos diciembre 2010 y 2011.

Los resultados obtenidos por la Caja al segundo semestre del año 2011, permitieron que esta obtenga un retorno sobre activos promedio (ROAA) de 3.3% y sobre patrimonio (ROAE) de 19.6%, superiores a los registrados por el sector los cuales se ubicaron en 2.6% y 18.5% respectivamente.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

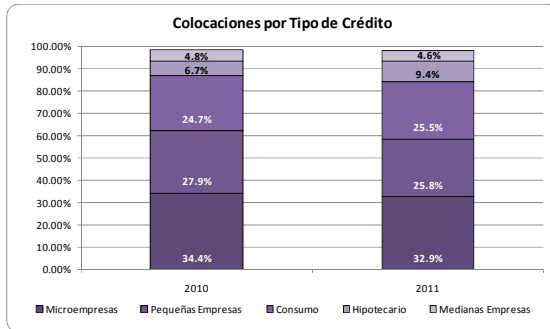
### Activos

Al cierre del año 2011, los activos de la Caja totalizaron S/.1.011 millones (30% más que el periodo anterior el cual registró activos totales por S/.778 millones). El mayor crecimiento vino dado por el incremento en colocaciones. Según el plan de negocios para el 2011, la Caja se propuso relanzar los créditos hipotecarios siendo este rubro el que representó el mayor crecimiento para la CMAC Huancayo (84.7%) en el periodo de análisis. Estos lograron incrementar de S/.43.9 millones a S/.81.3 millones.

Para el año 2011, se tomó la decisión de realizar el rescate de fondos mutuos en moneda extranjera debido a menores rendimientos a consecuencia del incremento del tipo de cambio y la apreciación de la moneda nacional. Como medida a este comportamiento de mercado se comenzó trabajar con operaciones back to back, donde los fondos mutuos en moneda extranjera pasan a ser depósitos a plazo en garantía contra líneas de libre disposición con menores tasas y mayores plazos, con el BCP, Interbank y Scotiabank.

Referente a la composición de la cartera por tipo de crédito, a la fecha del presente informe y en el marco de la

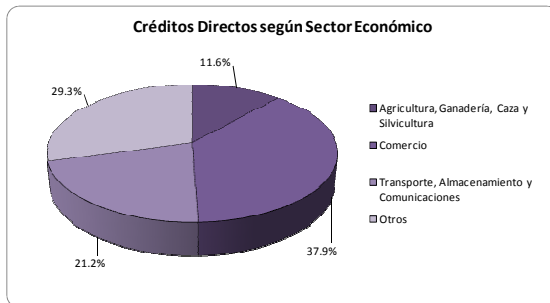
resolución SBS N° 11356-2008, la Caja Huancayo ha incorporado desde el segundo semestre de 2010 la nueva clasificación de deudor, la cual divide la cartera de créditos en ocho tipos: créditos corporativos, créditos a grandes empresas, créditos a medianas empresas, créditos a pequeñas empresas, créditos a microempresas, créditos de consumo revolvente y no revolvente y créditos hipotecarios por vivienda.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

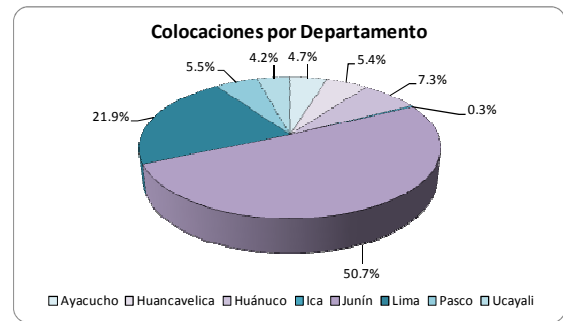
De este modo, podemos observar que se ha reducido ligeramente los créditos a microempresas el cual pasó de 34.4% a representar 32.9% de la cartera bruta. Esta diferencia ha ido a créditos de consumo, los cuales se incrementaron de 24.7% en diciembre 2010 a 25.5% en diciembre 2011. De mismo modo y en línea con el plan de negocios, la Caja incrementó sus créditos hipotecarios de 6.7% a 9.4% entre diciembre de 2010 y 2011.

Dichos créditos se encuentran distribuidos en cuatro principales grupos: agricultura, comercio, transportes y otros. El componente principal se registró en el rubro comercio, el cual pasó de 40.1% a 37.9% para el periodo en análisis. De mismo modo, el rubro Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones sufrió un decremento de 2.53%. En cuanto a los créditos para Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura, estos representaron el 11.56% de la cartera bruta, porcentaje superior al registrado a diciembre de 2010 (8.78%).



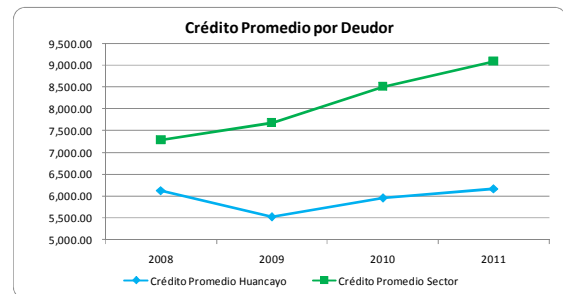
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Al 31 de diciembre de 2011, la concentración de colocaciones de la Caja Huancayo respecto a zona geográfica, estuvo básicamente en Junín (departamento de origen de la Caja) representando el 50.7% del negocio. La segunda región en importancia en términos de colocaciones corresponde a la región Lima con 21.94% de la cartera, lugar donde cuenta con el mayor número de oficinas (19 en total). Otras regiones donde tiene presencia la Caja son Ayacucho, Huancavelica, Huánuco, Pasco, Ucayali e Ica.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

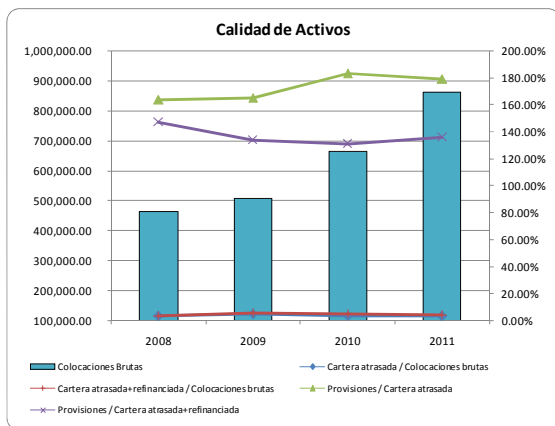
El análisis de la evolución de las colocaciones frente al número de deudores a través del indicador de crédito promedio por deudor muestra que, a diferencia del sector de Cajas Municipales, el ratio de CMAC Huancayo se mantiene estable en un monto cercano a los S/6 mil, lo cual demuestra el esfuerzo de la Entidad para colocar créditos pequeños.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

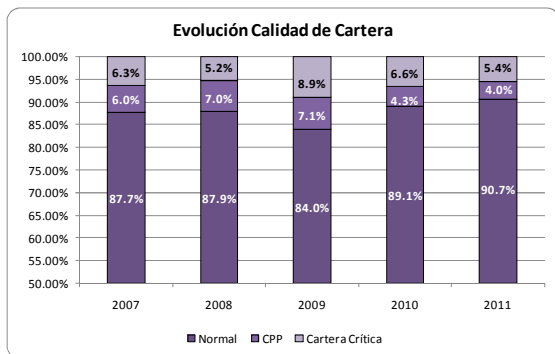
### Calidad de Cartera

Para el periodo de análisis se observa un crecimiento en la cartera vencida y judicial de 14% con relación al periodo anterior pasando de S/.24.6 millones a S/.28.2 millones, mientras que los créditos en situación de refinanciados y reestructurados se contrajeron en 9.0% registrando S/.9.0 millones a diciembre de 2011 vs. S/.9.8 a diciembre de 2010. Este resultado es consecuencia de la fuerte competencia en el sector de microfinanzas por parte de las instituciones financieras y al sobreendeudamiento de los clientes. A pesar de este incremento, los indicadores de morosidad mejoraron en relación al periodo anterior. Para el caso de cartera atrasada, el indicador pasó de 3.7% a 3.3% entre diciembre 2010 y 2011 mientras que para la cartera deteriorada el ratio se redujo de 5.21% a 4.31%. Es importante resaltar que dichos indicadores se encuentran por debajo de los ratios presentados por el sector de cajas el cual registró 4.89% y 6.82% respectivamente. Es de mencionar que en el transcurso del año, la Caja Huancayo castigó créditos por un total de S/.6.1 millones.



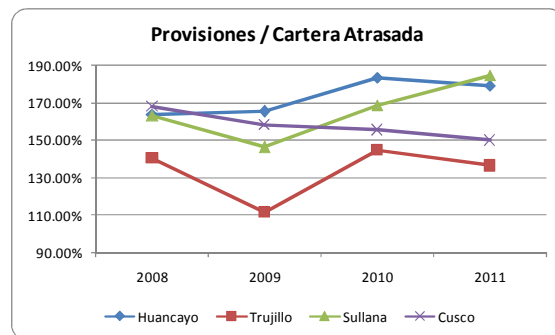
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a la clasificación de cartera según categoría de riesgo del deudor, se observa una mejor progresiva en la calidad de los activos de la Caja. En tal sentido, la cartera calificada como normal ascendió a 90.7%, ratio por encima del registrado en diciembre de 2010 que registró 89.1%. En cuanto a la cartera crítica (deficiente, dudoso y pérdida) CMAC Huancayo redujo el porcentaje de 6.6% a 5.4%, encontrando su mejoría en los deudores con riesgo pérdida el cual decreció de 4.0% a 3.0%.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

A diciembre de 2011 el total de provisiones para incobrabilidad de crédito totalizaron S/.11.0 millones al mes de diciembre de 2010 lo que significó una reducción de 13.6% respecto a diciembre de 2010 (S/.12.7 millones). De esta manera los ratios de cobertura para las carteras atrasada y deteriorada se colocaron en 179.24% y 135.95% respectivamente. Esto muestra una ligera reducción en provisiones para cartera atrasada en comparación a diciembre 2010 (179.24%) mientras que para cartera deteriorada se muestra una mejoría (135.95%). Dichos indicadores se encuentran por encima de los registrados por el sector en el último periodo de análisis, éstos fueron de 155.63% y 111.63% para cartera atrasada y deteriorada respectivamente.

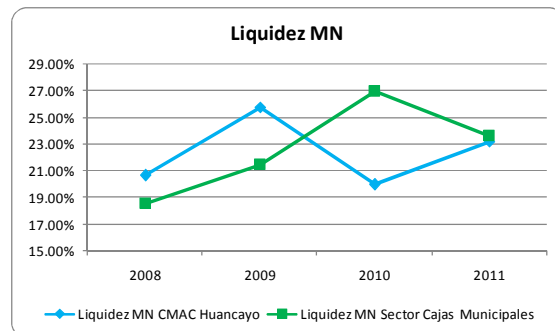


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

### Liquidez

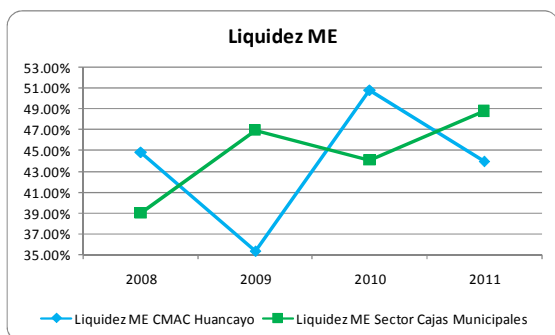
El total de fondos disponibles al cierre del periodo 2011 asciende a S/.152.1 millones (28.0% más que al cierre de 2010). Estos niveles de disponible responden al incremento de los depósitos de encaje al haberse incrementado el volumen de depósitos. De esta manera los fondos disponibles brindan una cobertura respecto al total de pasivos de 179.2%, esto a pesar de que los depósitos a plazo del sistema financiero y organismos internacionales dentro del pasivo de la Caja se redujeron en 67.3%. Dicha reducción fue realizada en la misma línea de realizar operaciones btb ya que las entidades financieras solicitaban mayores tasas y menores plazos, por lo que se hubiese visto perjudicado el calce las operaciones, según lo señalado por la Gerencia de la Caja.

Respecto a la liquidez por moneda, se observa históricamente fluctuaciones pronunciadas en los niveles de liquidez tanto en moneda nacional como para moneda extranjera. Al cierre de este análisis la Caja mantiene niveles de liquidez en moneda nacional al mismo nivel que el sector de Cajas Municipales (23.2% y 23.6% respectivamente), siendo éste un aspecto que la Caja debe fortalecer.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

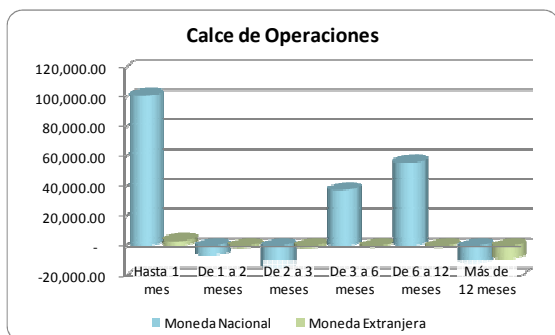
En el caso de moneda extranjera, dicho indicador se encuentra por debajo del promedio del sector (44.0% para CMAC Huancayo y 48.8% para el resto de Cajas), Es de precisar que ambos promedios cumplen con los mínimos legales (20% MN y 8% ME).



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

### Calce de Operaciones

En cuanto a la estructura de activos y pasivos por plazo de vencimiento, se observa al 31 de diciembre de 2011 que existen brechas en los periodos de 1 a 2 meses, de 2 a 3 meses y a más de 12 meses para ambas monedas. El descalce en moneda extranjera se presenta en todos los periodos salvo en periodos de hasta un mes. La brecha acumulada muestra descalce para moneda extranjera en US\$8.2 millones, monto absorbido por la brecha acumulada en moneda nacional.



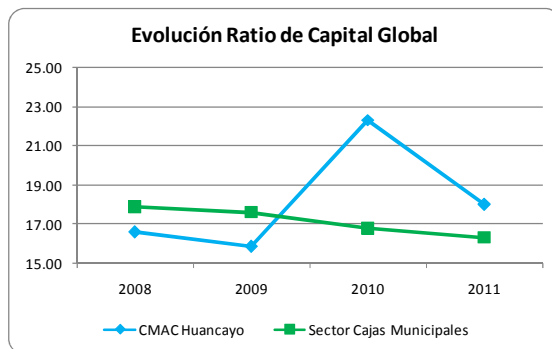
Fuente: CMAC Huancayo / Elaboración: Equilibrium

Adicionalmente cabe señalar que el patrimonio económico de CMAC Huancayo otorga cobertura ante los potenciales requerimientos a largo plazo, mitigando parcialmente el riesgo derivado del descalce de las operaciones, manteniendo además un nivel de liquidez de libre disponibilidad a diciembre de 2011 de S/.118.8 millones. Asimismo cuenta con un plan de contingencias constituido por líneas de financiamiento aprobadas y disponibles para ser utilizadas ante cualquier eventualidad de instituciones financieras locales.

### Solvencia

CMAC Huancayo mantiene a diciembre de 2011 un patrimonio neto ascendente de S/.163.1 millones presentando una variación positiva del 17.2% (S/.99.8 millones a diciembre 2010), dicho resultado obedece principalmente a un mayor saldo de capital social gracias a la capitalización de utilidades correspondientes al ejercicio 2010. Es de mencionar en tal sentido, que la Caja Huancayo mantiene un crédito subordinado con COFIDE por S/.10.8 millones que exige capitalizar el 75% de las utilidades de cada ejercicio con el fin de fortalecer el patrimonio lo que aunado con al mayor resultado del periodo ha favorecido el cálculo del patrimonio la cierre del año.

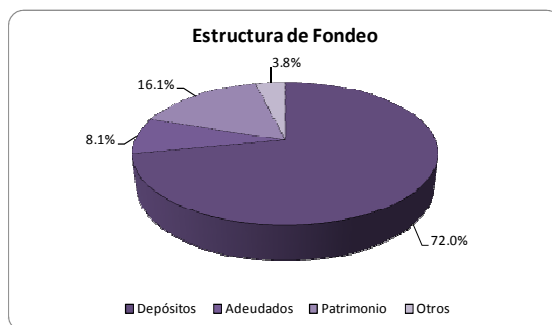
Al 31 de diciembre de 2011, el ratio de capital global se situó en 17.99%, nivel inferior al registrado a diciembre de 2010 que registró 22.31%. Sin embargo, este ratio se mantiene por encima del registrado por el promedio de Cajas Municipales (16.29%). Este resultado no ha merado en los ratios de compromiso patrimonial. Para el periodo en análisis el indicador registrado fue de 8.2% a comparación de diciembre 2010 cuando el ratio resultó en 7.7%. Tal como sucede con el ratio de capital global, el ratio de compromiso patrimonial se encuentra por encima del registrado por el sector (5.0%) en parte debido a la capitalización de sus utilidades que conlleva a mayores niveles en el patrimonio efectivo neto.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

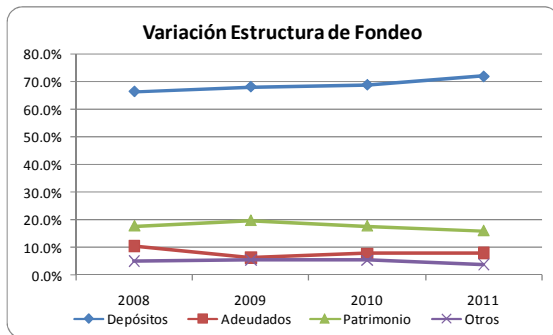
### Fondeo

En el periodo analizado se puede apreciar que se mantiene la misma tendencia de los últimos años con relación a las fuentes de fondeo. El 72.0% es financiado por depósitos del público. En tal sentido, a diciembre de 2011 los depósitos representan el 85.1% de los pasivos de la Entidad, es por éste motivo que la liquidez se convierte en un aspecto importante dentro de la gestión de la Entidad. Dentro del rubro de depósitos, la mayor participación corresponde a los depósitos a plazo con 55.8% de los depósitos totales de la Caja, mientras que los depósitos de ahorro representan el 22.2% restante.



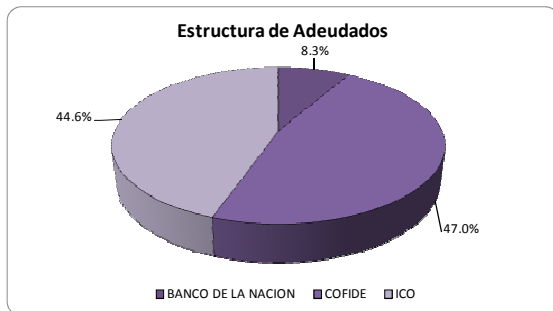
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

La diferencia en la estructura del fondeo corresponde a los adeudados los cuales representan el 8.1% del fondeo mientras que el patrimonio representa el 16.1%. Dichos ratios son consecuentes con la tendencia de la Caja en los últimos cuatro años, donde se aprecia que otras fuentes de fondeo ha tomado una tendencia negativa que ha sido sustituida por depósitos del público.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En relación a los adeudados, la Caja Huancayo mantiene la mayor parte de éstos con COFIDE. Con dicha Entidad, la Caja mantenía a diciembre de 2011 una exposición de S/.18.1 millones, a través de tres préstamos diferentes los cuales corresponden a COFIDE - Subordinados, COFIDE - Multisectorial y COFIDE - Recursos Propios. La Caja también mantiene saldos pendientes con ICO-España por S/.17.2 millones y con el Banco de la Nación por S/.3.2 millones.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

### Prevención de Lavado de Activos

Dentro del marco legal vigente relacionado a la Prevención del lavado de activos y del financiamiento del terrorismo, CMAC Huancayo cuenta con una unidad especializada en el sistema de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo, la misma que se encuentra a cargo de su Oficial de Cumplimiento a dedicación exclusiva. Según normativa vigente, el Oficial cuenta con el nivel gerencial requerido dependiendo directamente del Directorio. Al 31 de diciembre de 2011, el área de cumplimiento cuenta con un Analista de Prevención, un Analista de Inteligencia Financiera y tres Analistas de cumplimiento, de acuerdo a la actual estructura orgánica aprobada por el Directorio. Durante el segundo semestre se han modificado procedimientos de control relacionados con el SPLAFT, los Registros y Actualización de Datos de los Clientes y fortalecimiento del módulo exclusivo para el Sistema de Prevención de Lavado de Activos con apoyo del área de Tecnología de la Información. De mismo modo, según lo señalado por la Entidad, los trabajadores de la Caja han venido recibiendo capacitaciones en relación a la normativa vigente y se ha suscrito por los trabajadores en el código de conducta. Para el periodo en análisis se encontraron 19 operaciones sospechosas.

## CMAC HUANCAYO

BALANCE GENERAL  
(En Miles de Soles)

ACTIVOS	Dic.08	%	Dic.09	%	Dic.10	%	Dic.11	%
Caja	9,193	1.7%	10,404	1.7%	14,170	1.8%	14,879	1.5%
Bancos y Corresponsales	55,054	10.2%	60,195	10.0%	85,328	11.0%	112,865	11.2%
Canje	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Otros	101	0.0%	135	0.0%	119	0.0%	18,416	1.8%
<b>Total Caja y Bancos</b>	<b>64,347</b>	<b>12.0%</b>	<b>70,734</b>	<b>11.8%</b>	<b>99,617</b>	<b>12.8%</b>	<b>146,160</b>	<b>14.4%</b>
Inversiones financieras temporales netas	2,918	0.5%	22,062	3.7%	19,128	2.5%	5,894	0.6%
Fondos Interbancarios	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
<b>Fondos Disponibles</b>	<b>67,265</b>	<b>12.5%</b>	<b>92,796</b>	<b>15.5%</b>	<b>118,745</b>	<b>15.3%</b>	<b>152,053</b>	<b>15.0%</b>
<b>Colocaciones Vigentes</b>								
Descuentos	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Factoring	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Préstamos	424,591	78.9%	457,164	76.3%	583,564	75.0%	741,395	73.3%
Arrendamiento Financiero	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	1,817	0.2%
Hipotecarios para Vivienda	15,308	2.8%	18,161	3.0%	43,992	5.7%	81,256	8.0%
Créditos por liquidar	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Otros	6,110	1.1%	4,358	0.7%	919	0.1%	1,488	0.1%
<b>Total Colocaciones Vigentes</b>	<b>446,009</b>	<b>82.9%</b>	<b>479,683</b>	<b>80.1%</b>	<b>628,474</b>	<b>80.8%</b>	<b>825,955</b>	<b>81.6%</b>
Refinanciados y reestructurados	1,752	0.3%	5,433	0.9%	9,880	1.3%	8,989	0.9%
Cartera Atrasada (Vencidos y Judiciales)	15,299	2.8%	23,226	3.9%	24,643	3.2%	28,226	2.8%
<b>Coloc. Brutas</b>	<b>463,060</b>	<b>86.1%</b>	<b>508,343</b>	<b>84.9%</b>	<b>662,996</b>	<b>85.2%</b>	<b>863,170</b>	<b>85.3%</b>
Menos:								
Provisiones de Cartera	(25,061)	-4.7%	(38,392)	-6.4%	(45,210)	-5.8%	(50,593)	-5.0%
Intereses y Comisiones No Devengados	(40)	0.0%	(34)	0.0%	(32)	0.0%	(375)	0.0%
<b>Colocaciones Netas</b>	<b>437,959</b>	<b>81.4%</b>	<b>469,916</b>	<b>78.5%</b>	<b>617,754</b>	<b>79.4%</b>	<b>812,202</b>	<b>80.3%</b>
Otros rendimientos devengados y cuentas por cobrar	10,917	2.0%	13,836	2.3%	16,161	2.1%	17,488	1.7%
Bienes adjudicados, fuera de uso y leasing en proceso	241	0.0%	415	0.1%	1,888	0.2%	1,938	0.2%
Activos fijos netos	13,293	2.5%	14,261	2.4%	15,228	2.0%	18,909	1.9%
Otros activos	8,161	1.5%	7,742	1.3%	8,306	1.1%	8,996	0.9%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>537,837</b>	<b>100.0%</b>	<b>598,966</b>	<b>100.0%</b>	<b>778,083</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,011,586</b>	<b>100.0%</b>

PASIVO Y PATRIMONIO	Dic.08	%	Dic.09	%	Dic.10	%	Dic.11	%
<b>PASIVOS</b>								
<b>Obligaciones con el Público</b>								
<b>Depósitos de ahorro</b>								
- Obligaciones con el Público	80,486	15.0%	79,487	13.3%	113,246	14.6%	158,209	15.6%
- Sistema Financiero y Org. Internac.	1,605	0.3%	2,347	0.4%	1,999	0.3%	3,714	0.4%
<b>Depósitos a la vista y de ahorro</b>	<b>82,091</b>	<b>15.3%</b>	<b>81,834</b>	<b>13.7%</b>	<b>115,245</b>	<b>14.8%</b>	<b>161,923</b>	<b>16.0%</b>
Cuentas a plazo del público	184,850	34.4%	213,773	35.7%	288,597	37.1%	397,306	39.3%
Depósitos a plazo del Sist. Fin. Y Org. Int.	25,382	4.7%	30,933	5.2%	27,433	3.5%	8,970	0.9%
<b>Depósitos a plazo</b>	<b>210,232</b>	<b>39.1%</b>	<b>244,706</b>	<b>40.9%</b>	<b>316,030</b>	<b>40.6%</b>	<b>406,275</b>	<b>40.2%</b>
CTS	38,198	7.1%	44,095	7.4%	57,033	7.3%	90,653	9.0%
Depósitos restringidos	26,743	5.0%	37,675	6.3%	47,703	6.1%	69,125	6.8%
Otras obligaciones	18	0.0%	77	0.0%	50	0.0%	145	0.0%
<b>Total de depósitos y obligaciones</b>	<b>357,282</b>	<b>66.4%</b>	<b>408,386</b>	<b>68.2%</b>	<b>536,061</b>	<b>68.9%</b>	<b>728,121</b>	<b>72.0%</b>
<b>Adeudos y obligaciones financieras</b>	<b>57,268</b>	<b>10.6%</b>	<b>38,166</b>	<b>6.4%</b>	<b>61,265</b>	<b>7.9%</b>	<b>82,315</b>	<b>8.1%</b>
Provisiones para créditos contingentes	25	0.0%	99	0.0%	166	0.0%	180	0.0%
Cuentas por pagar	4,431	0.8%	3,732	0.6%	7,315	0.9%	8,698	0.9%
Intereses y otros gastos por pagar	19,926	3.7%	21,731	3.6%	24,485	3.1%	26,993	2.7%
Otros pasivos	2,610	0.5%	7,699	1.3%	9,601	1.2%	2,205	0.2%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>441,544</b>	<b>82.1%</b>	<b>479,812</b>	<b>80.1%</b>	<b>638,894</b>	<b>82.1%</b>	<b>848,511</b>	<b>83.9%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>								
Capital Social	64,839	12.1%	84,343	14.1%	99,774	12.8%	116,770	11.5%
Capital Adicional	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Reservas	9,783	1.8%	11,950	2.0%	14,236	1.8%	16,754	1.7%
Resultados acumulados	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Resultados no realizados	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Resultado neto del ejercicio	21,671	4.0%	22,861	3.8%	25,179	3.2%	29,552	2.9%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>96,293</b>	<b>17.9%</b>	<b>119,154</b>	<b>19.9%</b>	<b>139,189</b>	<b>17.9%</b>	<b>163,075</b>	<b>16.1%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>537,837</b>	<b>100.0%</b>	<b>598,966</b>	<b>100.0%</b>	<b>778,083</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,011,586</b>	<b>100.0%</b>

## CMAC HUANCAYO

### ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

(En Miles de Soles)

	Dic.08	%	Dic.09	%	Dic.10	%	Dic.11	%
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>107,881</b>	<b>100.0%</b>	<b>138,169</b>	<b>100.0%</b>	<b>154,748</b>	<b>100.0%</b>	<b>189,014</b>	<b>100.0%</b>
Intereses por Disponible	2,847	2.6%	3,062	2.2%	2,530	1.6%	2,442	1.3%
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	-	0.0%	12	0.0%	33	0.0%	7	0.0%
Ingresos por Inversiones	468	0.4%	449	0.3%	411	0.3%	464	0.2%
Ingresos por Valorización de Inversiones	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Ganancias por Inversiones en Subsidiarias y Asociadas	-	0.0%	-	0.0%	102	0.1%	-	0.0%
Intereses y Comisiones por Créditos	103,204	95.7%	133,924	96.9%	151,148	97.7%	185,228	98.0%
Diferencia de Cambio	1,362	-	632	-	525	-	873	-
Reajuste por Indexación	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Otros	-	0.0%	90	0.1%	-	0.0%	-	0.0%
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>24,347</b>	<b>22.6%</b>	<b>31,217</b>	<b>22.6%</b>	<b>30,927</b>	<b>20.0%</b>	<b>41,135</b>	<b>21.8%</b>
Intereses y Comisiones por Obligaciones con el Público	18,440	17.1%	21,266	15.4%	23,308	15.1%	32,409	17.1%
Intereses por Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Inter	1,494	1.4%	2,112	1.5%	955	0.6%	496	0.3%
Intereses y Comisiones por Adeudos y Obligaciones Financieras	2,579	2.4%	5,948	4.3%	4,302	2.8%	5,769	3.1%
Pérdida por Valorización de Inversiones	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos	1,604	1.5%	1,891	1.4%	2,351	1.5%	2,334	1.2%
Diferencia de Cambio	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Reajuste por Indexación	229	0.2%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Otros	-	0.0%	-	0.0%	10	0.0%	127	0.1%
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>83,534</b>	<b>77.4%</b>	<b>106,951</b>	<b>77.4%</b>	<b>123,821</b>	<b>80.0%</b>	<b>147,879</b>	<b>78.2%</b>
Provisiones	7,615	7.1%	16,535	12.0%	12,710	8.2%	10,985	5.8%
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	<b>75,919</b>	<b>70.4%</b>	<b>90,416</b>	<b>65.4%</b>	<b>111,112</b>	<b>71.8%</b>	<b>136,894</b>	<b>72.4%</b>
Ingresos/Gastos Netos por Servicios Financieros	20	0.0%	1,052	0.8%	328	0.2%	99	0.1%
Gastos Operativos	40,050	37.1%	50,257	36.4%	66,177	42.8%	92,333	48.8%
Personal y Directorio	22,168	20.5%	26,464	19.2%	38,874	25.1%	59,821	31.6%
Generales	17,882	16.6%	23,792	17.2%	27,303	17.6%	32,512	17.2%
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>35,889</b>	<b>33.3%</b>	<b>41,211</b>	<b>29.8%</b>	<b>45,263</b>	<b>29.2%</b>	<b>44,660</b>	<b>23.6%</b>
Ingresos / Gastos No Operacionales	724	0.7%	983	0.7%	152	0.1%	4,273	2.3%
Otras Provisiones y Depreciaciones	3,722	3.5%	7,043	5.1%	6,380	4.1%	5,962	3.2%
<b>UTILIDAD ANTES IMPUESTOS</b>	<b>32,891</b>	<b>30.5%</b>	<b>35,151</b>	<b>25.4%</b>	<b>39,034</b>	<b>25.2%</b>	<b>42,971</b>	<b>22.7%</b>
Impuesto a la Renta	9,545	8.8%	10,456	7.6%	11,223	7.3%	13,419	7.1%
Participación de los trabajadores	1,675	1.6%	1,834	1.3%	2,632	1.7%	-	0.0%
<b>UTILIDAD NETA DEL AÑO</b>	<b>21,671</b>	<b>20.1%</b>	<b>22,861</b>	<b>16.5%</b>	<b>25,179</b>	<b>16.3%</b>	<b>29,552</b>	<b>15.6%</b>

RATIOS	Dic.08	Dic.09	Dic.10	Dic.11
<b>Liquidez</b>				
Disponible / Depósitos a la Vista	0.82	1.13	1.03	0.94
Disponible / Depósitos Totales	0.19	0.23	0.22	0.21
Colocaciones netas / Depósitos Totales	1.23	1.15	1.15	1.12
Fondos Disponibles / Activo Total	0.13	0.15	0.15	0.15
<b>Endeudamiento</b>				
Apalancamiento Global (veces el P.E.)	6.03	6.31	4.48	5.56
Ratio de capital global (%)	16.58	15.85	22.31	17.99
Pasivo / Patrimonio (veces)	4.59	4.03	4.59	5.20
Pasivo / Activo	0.82	0.80	0.82	0.84
Colocaciones Brutas / Patrimonio (veces)	4.81	4.27	4.76	5.29
Cartera atrasada / Patrimonio	0.16	0.19	0.18	0.17
Compromiso patrimonial	-10.14%	-12.73%	-14.78%	-13.72%
Compromiso patrimonial neto	-8.32%	-8.17%	-7.68%	-8.20%
<b>Calidad de Activos</b>				
Cartera atrasada / Colocaciones brutas	3.30%	4.57%	3.72%	3.27%
Cartera atrasada+refinanciada / Colocaciones brutas	3.68%	5.64%	5.21%	4.31%
Provisiones / Cartera atrasada	163.81%	165.30%	183.46%	179.24%
Provisiones / Cartera atrasada+refinanciada	146.98%	133.96%	130.96%	135.95%
<b>Rentabilidad</b>				
Utilidad neta / Ingresos financieros	20.09%	16.55%	16.27%	15.63%
Margen financiero bruto	77.43%	77.41%	80.01%	78.24%
Margen financiero neto	70.37%	65.44%	71.80%	72.43%
ROAE*	24.63%	21.22%	19.49%	19.55%
ROAA*	4.62%	4.02%	3.66%	3.30%
<b>Eficiencia</b>				
Gastos operativos / Ingresos Financieros	37.12%	36.37%	42.76%	48.85%
Gastos operativos / (Margen bruto + Ing. Netos por serv. Fin)	47.93%	46.53%	53.30%	62.40%
Gastos operativos / (Margen fin. Neto + Ing. Netos por serv. Fin)	52.74%	54.94%	59.38%	67.40%
Número de Personal	668	805	1,061	1,238
Colocaciones brutas / Número de personal	693	631	625	697