



CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE PIURA (CMAC PIURA)

Lima, Perú

28 de marzo 2012

Clasificación	Categoría	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 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
Depósitos 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.

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

----- Información en millones de S/. Al 31.12.11-----		
ROAA: 2.39%	Activos: S/1,980.6	Patrimonio: S/233.9
ROAE: 21.32%	Utilidad: S/45.2	Ingresos Finan.: S/354.0

Historia de Clasificación: Entidad → B (asignada al 27.3.98), ↑ B+ (22.03.01), ↓ B (27.03.07), ↓ B- (17.09.10). Depósitos de CP M.N. o M.E. → EQL2-.pe (26.09.08). Depósitos Mediano y Largo Plazo M.N. o M.E. → BBB.pe (26.09.08), ↓BBB-.pe (17.09.10).

La información utilizada en este informe está basada en los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2007, 2008, 2009, 2010 y 2011, así como información adicional proporcionada por la Entidad. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

Fundamento: Como resultado del análisis y evaluación efectuada, el Comité de Clasificación de Equilibrium Clasificadora de Riesgo decidió mantener las categorías otorgadas a CMAC Piura tanto como Entidad como a sus instrumentos.

La decisión se sustenta en los holgados niveles de liquidez que continúa mostrando la Entidad, la estabilidad de su plana gerencial y su comprobada experiencia en el sector microfinanciero, que ha permitido a la Caja un adecuado posicionamiento en un sector de elevada competencia.

Asimismo, la clasificación también incorpora el deterioro de su cartera de créditos, la disminución en sus márgenes, así como los elevados gastos operativos. No obstante lo señalado, durante el ejercicio 2011 la Caja viene presentando mejoras en dicho indicadores, pero aún se encuentran por debajo del promedio presentado por el Sector de Cajas Municipales así como de sus propios resultados históricos.

CMAC Piura es la segunda caja en el ranking de colocaciones del sector, con una participación de mercado de 14.8% a diciembre 2011. Dentro de la estructura de sus colocaciones, son los créditos destinados a la pequeña y microempresa los más representativos (46% y 29% respectivamente).

A diciembre 2011 las colocaciones brutas presentaron un crecimiento de 18%, lo que originó un incremento de similar proporción en los ingresos financieros en dicho período. Por su parte el gasto financiero solo presentó un incremento de 3%, debido al menor pago de intereses por adeudados, lo que conllevó a una mejora en el margen financiero bruto, el cual pasó de 67% en diciembre 2010 a 71% a diciembre 2011, mientras que el margen financiero del sector de cajas municipales se ubicó en 74%.

Las provisiones por malas deudas absorbieron el 6% de los ingresos financieros (15% a diciembre 2010), mientras que los gastos operativos lo hicieron en 43% (46% a diciembre 2010), originando que Caja Piura termine el ejercicio 2011 con una utilidad neta 634% por encima de la generada en el ejercicio anterior.

La cartera problema (atrasada + refinanciada) disminuyó en 7%, lo que aunado al crecimiento de las colocaciones provocó una mejora en los indicadores de morosidad y cobertura durante el 2011. En ese sentido la cartera problema pasó de representar el 9.7% de las colocaciones brutas en el 2010, a representar el 7.6%, resultado que aún se encuentra por encima del promedio del sector de cajas municipales (6.8%). Cabe señalar que los mayores niveles de mora se encuentran en los créditos destinados a consumo (7.03%) e hipotecarios (11.51%).

Entre los principales factores que explican el proceso de deterioro crediticio destacan: i) el volumen de crédito otorgado a los sectores construcción e inmobiliario, ii) problemas de control interno tanto para la evaluación de créditos para pequeñas y micro empresas como para los créditos refinanciados.

En cuanto a la estructura de fondeo, Caja Piura tiene a los depósitos como su principal fuente de fondeo (80% de los activos), los mismos que a diciembre 2011 presentan un crecimiento de 10% respecto a diciembre 2010. Es de mencionar que en periodos previos, la Caja mostraba un mayor dinamismo de las captaciones frente a las colocaciones, habiéndose revertido dicha tendencia dado el mayor aporte de las agencias colocadoras y al ajuste aplicado a las tasas pasivas a inicios del presente año. Dicho ajuste ha derivado en el fortalecimiento del margen bruto lo que evidenciaría una mejor gestión en la intermediación financiera de la Entidad.

Otra fuente importante de fondeo la constituye el patrimonio, el cual financia el 12% de sus activos, y a diciembre 2011 presenta un incremento de 23% producto de las utilidades generadas en dicho período. Cabe señalar que CMAC Piura tiene el compromiso de capitalizar

por lo menos el 75% de las utilidades generadas cada año en virtud del crédito subordinado que tiene con COFIDE. Asimismo, el patrimonio efectivo presentó un crecimiento de 40.1%, originando que el ratio de capital global fuera de 15.6%, resultado que si bien se ubica por encima del mínimo establecido por la Superintendencia de Banca y Seguros - SBS - (10%), está ligeramente por debajo del promedio presentado por el sector de cajas municipales (16.3%).

Es importante tomar en cuenta la Resolución SBS 8425-2011 emitida en julio de 2011 y que entrarán en vigencia en julio del 2012, 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, si bien CMAC Piura presentó mejoras en sus resultados durante el 2011, aún mantiene retos relacionados a la calidad de su cartera, niveles de eficiencia y rentabilidad, en un sector cada vez más competitivo.

Fortalezas

1. Plana gerencial con comprobada experiencia en el sector.
2. Alta participación y posicionamiento de mercado.
3. Adecuada plataforma informática y sistemas de información.

Debilidades

1. Servicios financieros limitados en comparación con la banca comercial.
2. Altos niveles de morosidad (superiores a los del sistema de Cajas Municipales).
3. Otorgamiento de altos volúmenes de créditos para los cuales no se tiene la tecnología crediticia necesaria.

Oportunidades

1. Expectativas de crecimiento y diversificación del riesgo a través del desarrollo de nuevos mercados.
2. Ingreso al mercado de valores a través de emisiones conjuntas.

Amenazas

1. Ingreso agresivo de Banca múltiple al sector micro financiero.
2. Sobreendeudamiento de los clientes.
3. Desaceleración del ritmo de crecimiento de las cajas municipales en el sector micro financiero.

DESCRIPCIÓN DE LA INSTITUCIÓN

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Piura SAC (en adelante CMAC Piura) se constituyó el 7 de noviembre de 1981, conformándose como una empresa pública de derecho privado, donde el 100% de las acciones son propiedad de la Municipalidad Provincial de Piura.

Los objetivos de la institución se centran en el fomento de la penetración y descentralización del crédito, además de la captación de depósitos. Para ello, otorga servicios de intermediación financiera a los sectores que carecen de él, fomentando de esta manera el desarrollo de la micro y pequeña empresa así como el incentivo del ahorro. El mercado objetivo de la Institución se centra en las familias y pequeñas empresas, apoyando el empleo y la actividad económica de los pequeños empresarios que no tienen acceso al crédito tradicional. La institución ofrece a sus clientes diversas modalidades de crédito, entre ellos el, crédito pignoraticio, crédito a la pequeña y micro empresa así como créditos de consumo.

Para el adecuado desarrollo de sus operaciones, CMAC Piura cuenta actualmente con una Oficina Principal y 94 puntos de atención entre oficinas especiales y agencias repartidas en las localidades de Amazonas, Ancash, Apurímac, Ayacucho, Cajamarca, La Libertad, Lambayeque, Lima, Loreto, Piura, San Martín, Tumbes, Ucayali, Huánuco, Huancavelica, Ica, Arequipa, Cusco, Junín, Tacna y Puno. Asimismo, cuenta con 122 cajeros automáticos y 209 cajeros corresponsales los cuales le brindan una mayor cobertura de puntos de atención.

Directorio

Al 31 de diciembre de 2011 el directorio se encuentra conformado por las siguientes personas:

EJECUTIVO	CARGO	REPRESENTACIÓN
Pedro Chunga Puescas	Presidente del Directorio	Munic. Provincial de Piura
Mercedes Franco de Heck	Vicepresidente	Rep. COFIDE
Rodman Eduardo Sousa Reátegui	Director	Munic. Provincial de Piura
Eduardo Sánchez Huapaya	Director	Munic. Provincial de Piura
Ricardo Matín Valdivia	Director	Rep. Arzobispado
Eduardo Espinosa Burneo	Director	Camara de Comercio
Luis Ginocchio Zapata	Director	Rep. Comerciantes.

Fuente: CMAC Piura
Elaboración: Equilibrium

Plana Gerencial

La Plana Gerencial al 31 de diciembre de 2011, se encuentra conformada por los siguientes ejecutivos:

EJECUTIVO	GERENCIA
Dr Econ. Pedro Talledo Coronado	Gerente de Créditos y Finanzas
Mg Lic. Laura Rumiche Briceño	Gerente de Ahorros
MG CPC. Marcelino Encalada Viera	Gerente de Administración

Fuente: CMAC Piura
Elaboración: Equilibrium

El número total de empleados con los que cuenta la entidad al cierre del primer semestre de 2011 asciende a 1,990, (1,791 a diciembre de 2010). El crecimiento obedece a nuevas contrataciones realizadas a fin de

cubrir plazas en las nuevas agencias inauguradas. En tal sentido, CMAC Piura ha inaugurado tres agencias durante el 2011.

Actualmente la Caja mantiene un soporte informático adecuado para los requerimientos operativos de la institución. Para el soporte de la operativa, la Caja cuenta con dos servidores centrales IBM modelo Power 720 destinados a producción y otro con similares características destinado a desarrollo y contingencia, los mismos que en el marco del plan de renovación tecnológica de la institución fueron renovados recientemente en febrero de 2012 dotando a la entidad de el doble de capacidad de procesamiento y cuatro veces la de almacenamiento. Estos equipos permiten a la Caja realizar operaciones en línea y la réplica de las operaciones al servidor de contingencia en tiempo real. Para realizar esto último, CMAC Piura cuenta con software de alta disponibilidad denominado VISION que permite la réplica de datos del equipo de producción al equipo de desarrollo y contingencias de manera automática en caso se genere algún imprevisto que requiera del soporte de este último equipo.

CMAC Piura ha venido realizando inversiones en tecnología y desarrollo (software) a fin de mejorar los tiempos de respuesta para la colocación de créditos y mejorar la atención de sus clientes. En tal sentido, la Caja cuenta con computadoras portátiles así como tarjetas de banda ancha móvil, que permiten al analista de créditos obtener una conexión remota a Internet y así remitir las solicitudes de crédito desde el punto mismo donde se encuentra el cliente. Esto no sólo ha permitido un mejor tiempo de respuesta por parte de la institución, sino también una mejora en el número de créditos atendidos.

Adicionalmente, la Caja cuenta con Página web institucional y Home banking, a través de este último los clientes de la institución se encuentran habilitados para realizar transacciones por la web. Así mismo CMAC Piura trabaja con la cámara de compensación electrónica la cual permite procesar y realizar transferencias interbancarias (vía código CCI) reduciendo el riesgo de traslado de efectivo. También se ha incorporado a la plataforma actual una nueva versión del aplicativo de Gestión de Créditos, desarrollado con tecnología Web, esto con la finalidad de dar mayor flexibilidad y rapidez a la evaluación y aprobación crediticia, mejorando así los procesos operativos y de control. Adicionalmente se incorporó un nuevo módulo de garantías el cual se encuentra integrado al nuevo Sistema de Gestión de Créditos, con éste aplicativo, la Caja busca mejorar el registro, administración y control de los diferentes tipos de garantías correspondientes a todos los servicios crediticios, adicionando nuevas funcionalidades, mejoras operativas, tiempos de respuesta adecuada, e información completa y consistente.

Plan de Expansión

En línea con el plan de expansión que viene llevando a cabo la Caja desde el 2009 CMAC Piura inauguró

tres nuevas agencias en distintas localidades del país, con lo cual al cierre del ejercicio la institución suma 95 puntos de atención en todo el país. Cabe mencionar que el plan de expansión de la entidad contempla un crecimiento orientado hacia localidades tanto de la sierra como de la selva con menor competencia y cuya población pertenezca a segmentos no bancarizados.

ANÁLISIS DE RIESGO

CMAC Piura busca controlar su exposición a los riesgos propios del negocio y del sector en el que opera. Para tales efectos, el área responsable realiza seguimiento constante de los riesgos crediticios, de mercado, de liquidez, así como riesgos operacionales. Este monitoreo se realiza con la ayuda del software Econometric View, desarrollado especialmente para estos fines, el cual permite administrar y cuantificar la exposición a los riesgos descritos al obtener estimaciones las cuales sirven como base para realizar seguimiento de los límites y volatilidades.

Este software trabaja sobre la base de información real obtenida de la plataforma básica (SOFIA). Dentro de sus aplicaciones permite la generación de reportes flexibles, y oportunos que sirven de herramienta para la toma de decisiones, situación que se viene reflejando en las políticas y lineamientos dictados por la institución.

Además de los riesgos propios de operación, CMAC Piura enfrenta riesgos externos tales como riesgo país, macroeconómico, tasa de interés y cambiario. Dichos riesgos son controlados mediante el monitoreo y gestión permanente de estas variables con la finalidad de determinar tendencias y probabilidades de ocurrencia, desprendiendo de este análisis algún factor que altere el normal desempeño de las actividades de la entidad. Para tales efectos, CMAC Piura cuenta con un Manual de Control de Riesgos de Operación, aprobado por el directorio, y el Órgano de Control Institucional que independientemente del área de riesgos, monitorea el riesgo operativo de toda la institución, reportando directamente al Directorio.

Con este mismo propósito la Caja cuenta con una Unidad de Riesgos, la misma que ha diseñado una metodología aplicada a todas las áreas operativas y administrativas orientada a identificar, cuantificar y hacer seguimiento a los posibles riesgos de operación que pudieran traducirse en pérdidas resultantes de sistemas inadecuados, fallas administrativas, controles defectuosos, error humano, fraudes o algún otro evento externo.

Gestión de Riesgo Crediticio

A fin de minimizar el riesgo crediticio, CMAC Piura viene implementando una serie de herramientas destinadas a mejorar el proceso de análisis previo al desembolso de un crédito. Para ello, la Caja ha desarrollado el módulo de gestión de créditos a fin de dar mayor flexibilidad y lograr mayor rapidez en el análisis

crediticio. Integrado al módulo antes descrito se ha incluido el módulo de garantías, el cual ha sido desarrollado con la finalidad de mejorar la gestión, actualización y control de las garantías que respaldan los créditos otorgados por la Caja. Adicionalmente se ha desarrollado el módulo de Recuperaciones a fin de dar soporte en la etapa de cobranzas en lo que respecta a créditos en situación de morosos, vencidos y en cobranza judicial. A pesar de las nuevas herramientas, los fundamentos de evaluación se mantienen, prevaleciendo el criterio de capacidad de pago del cliente medido a través de su flujo de ingresos, de tal manera que se pueda minimizar el riesgo y asegurar la recuperación del crédito. El mismo peso se otorga a la evaluación de la consistencia del flujo producto de las actividades económicas de cada cliente con la moneda de desembolso del préstamo a fin de acotar los riesgos de exposición a variaciones al tipo de cambio.

Gestión de Riesgo Operacional

Los riesgos operacionales a los que puede verse afectada la Caja incluyen procesos inadecuados, fallas del personal, de medios electrónicos o eventos externos.

En tal sentido y en línea con los nuevos requerimientos de capital de Basilea II, el requerimiento de capital para riesgo operacional se ha efectuado en base a lo dispuesto en la Resolución SBS No.2115-2009, Reglamento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional mediante el cual CMAC Piura realizará el cálculo del requerimiento de patrimonio efectivo utilizando el Método del Indicador Básico. Al 31 de diciembre de 2010 la Caja viene generando el Reporte N°2-C1 relacionado al Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional mediante una opción desarrollada en el actual sistema SOFIA.

Asimismo, a la fecha del presente informe la Caja viene implementando mejoras a fin de postular al método estándar alternativo (MEA) en el cálculo de requerimiento patrimonial por riesgo operacional, para lo cual viene trabajando con la consultoría de Pricewaterhouse Coopers.

Gestión de Riesgo de Mercado

En cuanto a Riesgo de Mercado, CMAC Piura realiza el análisis de cada una de las variables asociadas, las tres principales son las fluctuaciones de tasa de interés, del tipo de cambio y del precio del oro. En el caso de la variable de 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

Dentro del sector de Cajas Municipales CMAC Piura se encuentra ubicada en la segunda ubicación dentro del ranking de Cajas Municipales, manteniendo al 31 de diciembre de 2011 una participación de mercado de 14.8%, similar a la del año anterior. Al desagregar la

participación de mercado por tipo de crédito, se observa lo siguiente:

Tipo de Crédito	Dic. 11	
	Ranking	%
Corporativos		0%
G. Empresa	2	15.68%
Med. Empresa	1	30.39%
Peq. Empresa	2	17.18%
Micro. Emp.	2	16.28%
Consumo	7	5.20%
Hipotecario	9	1.59%

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Cabe indicar que los créditos comerciales de mayor cuantía corresponden a financiamientos otorgados por la Caja con garantía de COFIDE ya sea bajo el esquema de Fideicomisos de flujos o de PFE (Productos Financieros Estructurados).

Por el lado de los depósitos, CMAC Piura se ubica en el segundo lugar en captaciones con un 17% de participación, mientras que en cuanto al patrimonio se ubica como la tercera entidad de mayor capitalización con 13.4%.

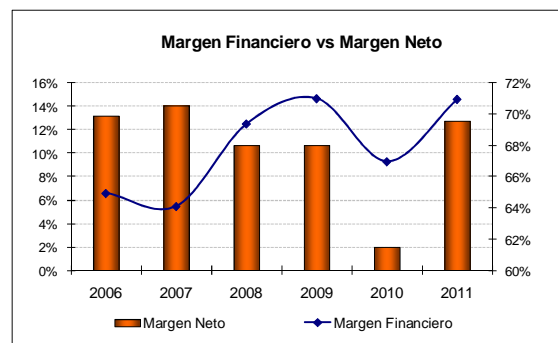
ANÁLISIS FINANCIERO

Rentabilidad

CMAC Piura termina el ejercicio 2011 con una utilidad neta de S/. 45.2 millones, cifra muy superior (+634%) a la generada en el año anterior, producto de los mayores ingresos financieros, reducción en el costo de fondeo y menor cargo por provisiones.

Los ingresos financieros a diciembre 2011 registraron un crecimiento de 17%, debido a las mayores colocaciones brutas en dicho período, las cuales aumentaron en 18%.

Los gastos financieros crecieron en mucha menor proporción (+3%), originando una notable mejora en el margen financiero bruto, el cual pasó de 67% en diciembre 2010 a 71% a diciembre 2011. Los menores gastos financieros estuvieron asociados por un lado, al menor nivel de adeudados que conllevó a una reducción de 11% en el gasto por intereses relacionados a dichos préstamos, y por otro lado, al ajuste en las tasas de interés pasivas.

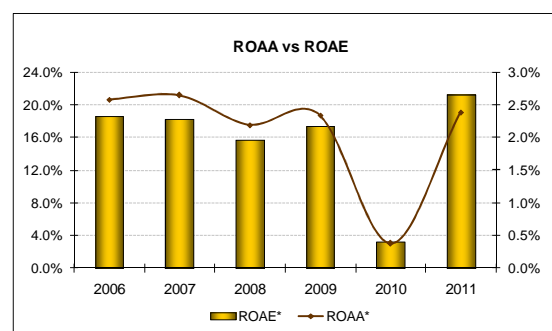


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Las provisiones por malas deudas presentaron a diciembre 2011 una reducción de 51% respecto al 2010, debido a la disminución de 15% de los créditos en situación de vencidos durante el último año de análisis. De esta manera, el margen financiero neto aumentó en 46% ubicándose en 65% (52% a diciembre 2010).

Los gastos operativos absorbieron el 43% de los ingresos totales (46% a diciembre 2010), y el ligero incremento de 9% respondió a la implementación y apertura de nuevas agencias así como a un mayor número de trabajadores.

Resulta importante destacar la positiva evolución en los resultados de la Caja, los mismos que le vienen permitiendo revertir la tendencia a la baja mostrada en sus resultados durante los últimos periodos.



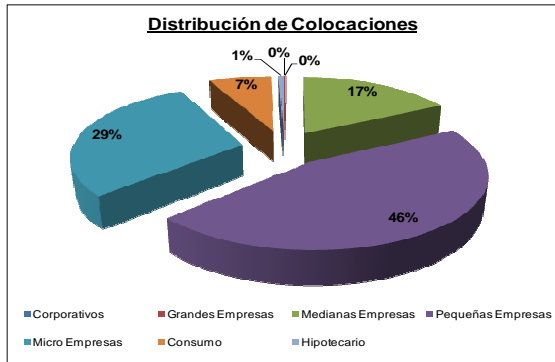
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Es así que, CMAC Piura obtuvo retornos sobre patrimonio (ROAE) y sobre activos (ROAA) del orden de 21.32% y 2.39%, respectivamente, los cuales muestran un importante crecimiento gracias a la mayor utilidad del periodo.

Activos

El activo de CMAC Piura presentó un crecimiento de 10% a diciembre 2011 producto de las mayores colocaciones brutas (+18%), las cuales compensaron la reducción de 8% de los fondos disponibles.

Las colocaciones brutas son la cuenta más representativa del activo, participando con el 74% del mismo. Cabe recordar que desde el 1 de julio del 2010 y según la Resolución SBS 11356-2008, la tipografía de créditos se ha modificado pasando de 4 (Hipotecario, Consumo, Comercial y MES) a 8 tipos de crédito: Corporativo, Grandes Empresas, Medianas Empresas, Pequeñas Empresas, Micro empresas, Consumo Revolvente, Consumo no Revolvente y Créditos Hipotecarios, y al 31 de diciembre de 2011 las colocaciones de CMAC Piura se distribuyen de la siguiente manera:

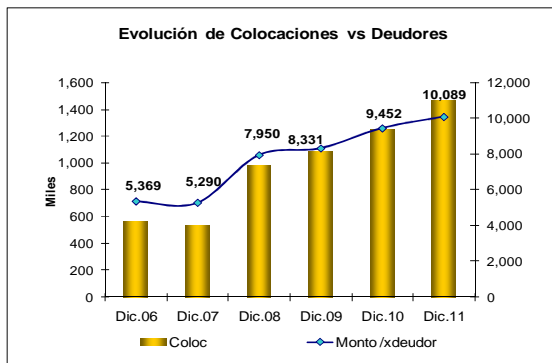


Elaboración: Equilibrium / Fuente: SBS

Como se puede observar, existe una concentración del negocio hacia las cartera de crédito para micro y pequeñas empresas, las cuales en conjunto suman el 75.2%.

Es importante acotar que a fin de conservar el calce de monedas, la Caja prioriza el otorgamiento de créditos en la misma moneda en que los clientes reciben sus flujos. Es por esto, que existe un mayor dinamismo para los créditos en Moneda Nacional.

Al realizar un análisis del monto promedio por deudor se observa que se mantiene la tendencia creciente presentada durante los últimos periodos. En tal sentido, al 31 de diciembre de 2011, el monto promedio por deudor se ubicó en S/. 10,089.

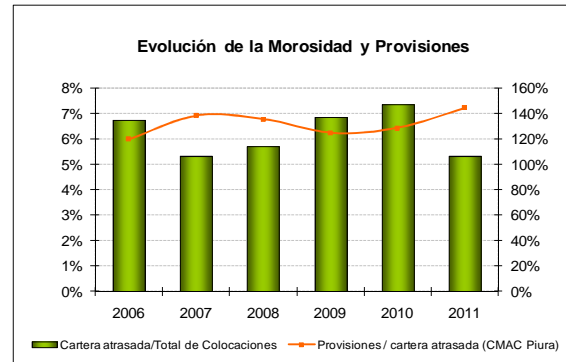


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Cabe señalar que el crédito promedio presentado por el sector de CMACs se ubicó en S/. 9,089.

Calidad de Cartera

CMAC Piura presenta a diciembre de 2011 una disminución de 15% respecto al año 2010 en sus créditos vencidos y en cobranza judicial, lo que aunado al crecimiento de 18% en las colocaciones brutas, provocaron una reducción importante en la morosidad de su cartera, la cual pasó de 7.4% en diciembre 2010 a 5.3% en diciembre 2011, aunque dicho resultado se ubica aún por encima del presentado por el promedio del sector de CMAC's, que fue de 4.9%.



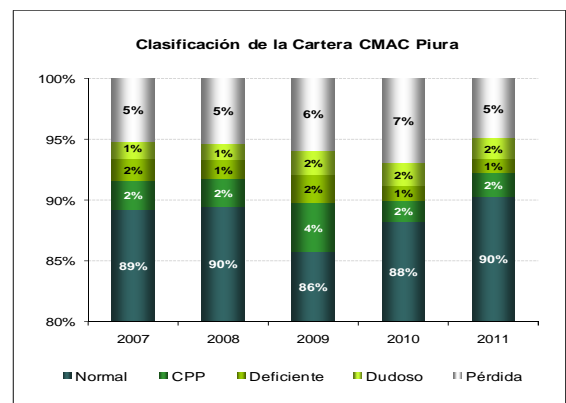
Elaboración: Equilibrium / Fuente: SBS

Resulta importante señalar que CMAC Piura realizó importantes castigos de cartera durante el ejercicio 2011 que totalizaron S/. 23.1 millones, de tal manera de no considerar dichos castigos, la mora real de la carta de la Caja hubiese sido de 9.1%.

Al desagregar la mora por tipo de crédito, se observa que son los créditos consumo e hipotecario los que presentan la mora más alta, de 7.0% y 11.5% respectivamente, resultados que se encuentran muy por encima del promedio del sector CMAC's (2.4% y 0.7% respectivamente).

Por otro lado, se observa que la cartera refinanciada a diciembre 2011 mostró un crecimiento de 18% respecto a diciembre 2010, y el ratio de morosidad que incluye la cartera refinanciada se ubicó en 7.6%, inferior al presentado en diciembre 2010 (9.7%), pero por encima del presentado por el promedio del sector CMAC's (6.8%). Mientras que los créditos colocados a la mediana empresa, presentan una mora de 1.9%, cifra que se encuentra por debajo del promedio del sector de CMAC's que fue 4.9%.

Con respecto al análisis de la cartera de acuerdo a las categorías de riesgo, se observa que los ratios se han mantenido estables en el periodo bajo análisis. Es así que se observa mejoras entre el año 2009 y el 2011, en que la participación de la cartera normal pasa de 86.7% a 90.4% principalmente por la reducción de la cartera pesada.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

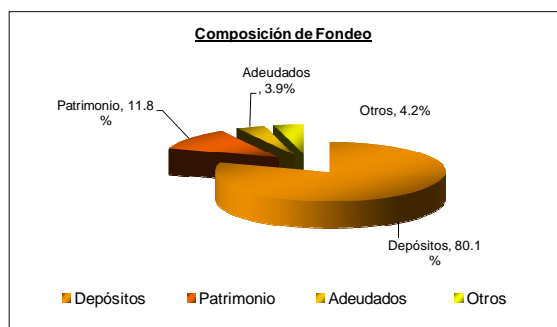
Cabe señalar que la cartera crítica de CMAC Piura (créditos en categorías de deficiente + dudoso + pérdida) fue de 7.7% a diciembre de 2011, resultado similar al presentado por el promedio de CMAC's.

Finalmente, las provisiones para colocaciones a diciembre 2011 disminuyeron en 5% respecto al cierre del ejercicio 2010, no obstante la fuerte reducción en la cartera atrasada, hizo que la cobertura de las provisiones a la misma aumentara a 144% (128.5% a diciembre 2010), y de incluir la cartera refinanciada, la cobertura baja a 100.3% (97.7% a diciembre 2010).

Fondeo

Los depósitos captados constituyen la principal fuente de fondeo de CMAC Piura, dado que a diciembre 2011 financiaron el 80% de sus activos, y presentaron un crecimiento de 10% respecto a diciembre 2010.

Dentro de los depósitos, son los depósitos a plazo los más representativos, totalizando a diciembre 2011 S/. 1,058.5 millones, y financiando el 53% de los activos de Caja Piura. No obstante al cierre del ejercicio 2010, los depósitos a plazo financiaban el 57% de los activos de la Caja, dicha desaceleración responde a la incertidumbre del mercado en invertir sus excedentes a plazos mayores a 180 y al ajuste de tasas pasivas llevado a cabo por la Caja.



Fuente: CMAC Piura / Elaboración: Equilibrium

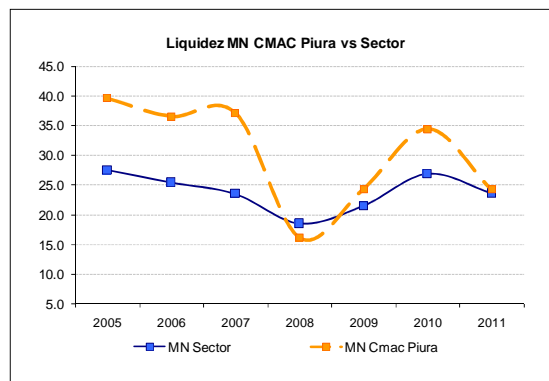
Por otro lado, se observa una importante disminución (-23%) en el monto de adeudos y obligaciones financieras como consecuencia de una mayor utilización de recursos propios en colocaciones.

Liquidez

Al cierre del ejercicio 2011, los fondos disponibles de CMAC Piura presentando una reducción de 8% respecto al ejercicio 2010 como consecuencia de políticas de utilización de la propia liquidez por encima de los recursos obtenidos mediante adeudados. Bajo esta perspectiva es que los depósitos en bancos y corresponsales disminuyeron de S/.455.6 millones a S/.417.6 millones. Asimismo, las inversiones financieras negociables presentaron una fuerte disminución de 99% en el 2011, como consecuencia de un retiro de la mayor parte de esta cuenta que se mantenía como inversión en Fondos Mutuos.

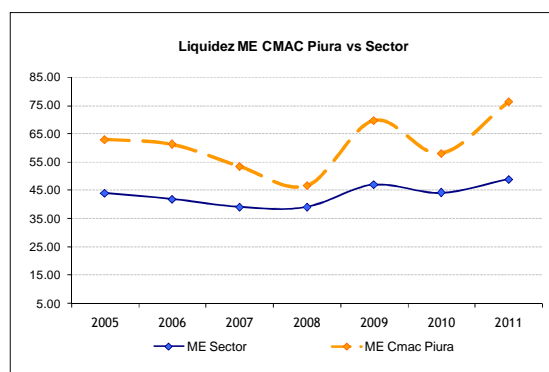
Al realizar la evaluación de los indicadores de liquidez por moneda, se observa una corrección en los ratios de

liquidez en moneda nacional de la entidad cerrando el año 2011 con niveles de liquidez de 24.24%, mientras que el sector se ubicó en 23.63%. Si bien dichos niveles son superiores a los mínimos establecidos por la SBS (8%), es oportuno que la Caja mantenga cierta holgura en lo que a liquidez se refiere con la finalidad de afrontar cualquier contingencia propiciada por la actual coyuntura.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Por su parte los indicadores de liquidez en moneda extranjera en el 2011 presentan una ligera corrección respecto al ejercicio anterior, este comportamiento del indicador se encuentra alineado con la tendencia observada en el sector de Cajas Municipales. Es así, que el ratio en esta moneda presentó niveles de 76.28% en comparación a los indicadores registrados por el sector de 48.79%, no obstante ambos ratios superan los mínimos establecidos por el ente regulador de 20% como banda mínima.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Solvencia

El patrimonio contable de Caja Piura presentó a diciembre 2011 un crecimiento de 23% respecto al 2010 producto de las utilidades generadas en el último período, de esta manera financia el 12% de los activos de la Caja (11% a diciembre 2010). Cabe señalar que CMAC Piura tiene el compromiso de capitalizar por lo menos el 75% de las utilidades generadas cada año en virtud del crédito subordinado que tiene con COFIDE.

Por otro lado, el patrimonio efectivo durante el 2011 aumentó en 40.1%, totalizando S/. 249.9 millones, cifra superior en 55.6% al monto mínimo requerido.

Por tal motivo el ratio de capital global se ubicó en 15.6%, por encima del mínimo exigido por la SBS (10%). Cabe señalar que el ratio de capital global presentado por el promedio del sector de Cajas Municipales fue de 16.3% a diciembre 2011.

En cuanto al ratio de compromiso patrimonial se observa que éste se ubicó en -0.13% a diciembre 2011, mientras que a diciembre 2010 fue 1.45%. Dicha mejora obedece a la disminución de la cartera atrasada, que hizo que las provisiones le ofrezcan una cobertura superior al 100% a la cartera atrasada y refinanciada (97.7% a diciembre 2010).

Calce de Operaciones

Al realizar un análisis desagregado del calce entre sus activos y pasivos por tramos y monedas, se observa que al 31 de diciembre de 2011 CMAC Piura presenta una brecha acumulada negativa tanto en moneda nacional como en moneda extranjera en el tramo de 6 a 12 meses. Dichas brechas representan el 12.6% y 1.9% respectivamente del patrimonio económico de la Caja (patrimonio efectivo - pérdida potencial).

Asimismo, cabe señalar que ante una eventual contingencia y con la finalidad de cubrir las brechas existentes, CMAC Piura viene gestionando líneas de créditos con Bancos. A la fecha cuenta con una línea aprobada disponible por US\$ 5 millones con un banco local, y de S/. 105.9 millones con Cofide.

PREVENCIÓN DE LAVADO DE ACTIVOS

La institución cuenta con un Oficial de Cumplimiento desde el año 1998, el cual reporta directamente al directorio, adicionalmente preside el Comité de Prevención de Lavado de Activos. CMAC Piura cuenta con un Oficial de Cumplimiento a dedicación exclusi-

va, encargado de velar por la existencia y cumplimiento del Sistema de Prevención de Lavado de Activos mediante el control y seguimiento de las transacciones en efectivo realizadas a través de la institución.

La Unidad de Cumplimiento encargada de la prevención de lavado de activos cuenta con cinco asistentes y se viene trabajando de manera descentralizada, en tal sentido 3 de los asistentes se encuentran en Piura, mientras que los otros dos se encuentran destacados en la ciudad de Lima y Tarapoto.

A fin de fortalecer el sistema de prevención de Lavado de Activos se procedió con la actualización del Manual de Prevención y la adecuación del mismo a las modificaciones estipuladas en la resolución SBS 11695-2008 las cuales incluyen la modificación de los conceptos de Cliente y Beneficiario Final. Dicha modificación fue aprobada en sesión de directorio durante enero del 2011, se incorporó el módulo de prevención en la plataforma SOFIA y se ha aprobado el Manual del Módulo de Prevención de Lavado de Activos. Adicionalmente se ha incorporado temas sobre identificación de cliente final y requisitos de acuerdo a las modificaciones estipuladas en la resolución modificatoria antes mencionada.

En línea con el plan de trabajo aprobado por el directorio, se realizan periódicamente capacitaciones especializadas al personal de la Caja. En algunos casos los trabajadores asisten a una capacitación dictada por expositores externos, de preferencia de ASBANC o invitaciones de la SBS – UIF.

Cabe señalar que durante el ejercicio 2011 se reportaron 12 operaciones sospechosas por un total de S/.772,245.

CMAC PIURA
BALANCE GENERAL
(En Miles de Nuevos Soles)

ACTIVOS	Dic.07	%	Dic.08	%	Dic.09	%	Dic.10	%	Dic.11	%
Caja	17,225	2%	31,497	3%	39,106	3%	52,198	3%	66,357	3%
Bancos y Corresponsales	270,377	29%	172,425	14%	318,217	22%	455,636	25%	417,550	21%
Otros Depósitos	1,204	0%	17,779	1%	18,193	1%	899	0%	1,465	0%
Total Caja y Bancos	288,805	31%	221,701	18%	375,516	25%	508,733	28.3%	485,372	24.5%
Inv. Financ. Negoc. y a Vencimiento, Neto de Prov.	7,638	1%	7,264	1%	5,780	0%	21,030	1%	134	0%
Fondos Disponibles	296,443	31%	228,965	19%	381,296	26%	529,762	29%	485,506	25%
Colocaciones										
Préstamos	553,688	59%	858,484	70%	949,301	64%	1,103,639	61%	1,331,808	67%
Hipotecarios para Vivienda	282	0%	9,615	1%	8,818	1%	7,617	0%	0	0%
Otros	34,356	4%	41,825	3%	21,221	1%	18,376	1%	19,515	1%
Colocaciones Vigentes	588,325	62%	909,925	74%	979,340	66%	1,129,632	63%	1,358,183	69%
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	33,896	4%	56,162	5%	74,325	5%	92,037	5%	78,176	4%
Créditos Refinanciados y Reestructurados	13,798	1%	17,431	1%	28,995	2%	28,987	2%	34,085	2%
Cartera Problema	47,694	5%	73,593	6%	103,319	7%	121,024	7%	112,260	6%
Colocaciones Brutas	636,019	67%	983,518	80%	1,082,659	73%	1,250,656	70%	1,470,443	74%
Menos:										
Provisiones para Colocaciones	-46,814	5%	-76,103	-6%	-92,719	-6%	-118,272	-7%	-112,562	-6%
Intereses y Comisiones no Devengados	-882	0%	-1,598	0%	-1,383	0%	-1,335	0%	-898	0%
Colocaciones Netas	588,324	62%	905,817	74%	988,557	67%	1,131,049	63%	1,356,983	69%
Intereses, Comisiones y Cuentas por Cobrar	11,941	1%	18,621	2%	24,754	2%	28,250	2%	36,414	2%
Bienes Adjudicados y Otros Realiz. Neto de Prov.	1,956	0%	1,730	0%	3,074	0%	2,308	0%	2,688	0%
Inv. Financieras Permanentes. Neto de Prov.	12,004	1%	1,777	0%	2,141	0%	2,216	0%	2,319	0%
Activo Fijo Neto	28,351	3%	38,482	3%	51,933	4%	76,634	4%	76,511	4%
Otros Activos	6,566	1%	27,349	2%	23,671	2%	28,500	2%	20,157	1%
TOTAL ACTIVOS	945,585	100%	1,222,742	100%	1,475,426	100%	1,798,717	100%	1,980,577	100%

PASIVOS	Dic.07	%	Dic.08	%	Dic.09	%	Dic.10	%	Dic.11	%
Depósitos y Obligaciones										
Depósitos de Ahorro	130,238	14%	175,382	14%	189,577	13%	274,068	15%	345,320	17%
Obligaciones con el Público	119,621	13%	166,136	14%	186,008	13%	270,437	15%	344,597	17%
Sistema Financiero y Org. Internac.	10,617	1%	9,246	1%	3,570	0%	3,631	0%	723	0%
Depósitos de Ahorro	130,238	14%	175,382	14%	189,577	13%	274,068	15%	345,320	17%
Cuentas a Plazo de Oblig. Con el Público	566,349	60%	657,073	54%	790,972	54%	1,016,363	57%	1,057,074	53%
Depósitos a Plazo del Sist. Financ. Y Org. Int.	0	0%	0	0%	46,682	3%	10,318	1%	1,377	0%
Depósitos a Plazo	566,349	60%	657,073	54%	837,654	57%	1,026,680	57%	1,058,451	53%
Compensación por Tiempo de Servicio y Otros	20,018	2%	27,456	2%	39,148	3%	84,752	5%	120,537	6%
Depósitos Restringidos	24,784	3%	27,953	2%	39,727	3%	55,974	3%	59,019	3%
Otras Obligaciones	1,177	0%	2,580	0%	2,295	0%	2,633	0%	2,127	0%
Total Depósitos y Obligaciones	742,566	79%	890,445	73%	1,108,402	75%	1,444,108	80%	1,585,453	80%
Adeudados Instituciones del País	37,301	4%	137,960	11%	135,294	9%	100,793	6%	78,108	4%
Adeudados Instituciones del Exterior y Org Internacionales	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Total Adeudados	37,301	4%	137,960	11%	135,294	9%	100,793	6%	78,108	4%
Intereses y otros gastos por pagar	16,351	2%	20,311	2%	30,141	2%	46,795	3%	55,114	3%
Otros Pasivos	3,394	0%	7,126	1%	7,298	0%	8,429	0%	19,044	1%
Cuentas Por Pagar Netas	4,585	0%	5,928	0%	5,336	0%	8,876	0%	8,963	0%
TOTAL PASIVO	804,196	85%	1,061,778	87%	1,286,483	87%	1,609,004	89%	1,746,681	88%
PATRIMONIO NETO										
Capital Social	102,590	11%	119,990	10%	139,000	9%	160,960	9%	165,600	8%
Reservas	14,784	2%	17,184	1%	19,563	1%	22,601	1%	23,136	1%
Utilidad / Pérdida del Ejercicio	24,015	3%	23,789	2%	30,381	2%	6,151	0%	45,160	2%
TOTAL PATRIMONIO NETO	141,389	15%	160,963	13%	188,944	13%	189,712	11%	233,896	12%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	945,585	100%	1,222,742	100%	1,475,426	100%	1,798,717	100%	1,980,577	100%

CMAC PIURA
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

En miles de Nuevos Soles

	Dic.07		Dic.08		Dic.09		Dic.10		Dic.11	
Ingresos Financieros	196,193	100%	222,336	100%	285,643	100%	302,268	100%	354,387	100%
Intereses por Disponible	7,089	4%	3,347	2%	1,776	1%	3,091	1%	3,330	1%
Ingresos por Inversiones	27,216	14%	453	0%	330	0%	195	0%	165	0%
Intereses y Comisiones por Créditos	161,513	82%	217,450	98%	282,174	99%	296,341	98%	348,748	98%
Otros	375	0%	867	0%	594	0%	613	0%	938	0%
Gastos Financieros	86,482	44%	68,127	31%	82,914	29%	99,896	33%	102,913	29%
Intereses y Comisiones por Oblig. Con el Público	52,340	27%	55,920	25%	63,866	22%	84,801	28%	88,239	25%
Intereses por Depósitos del Sistema y Org. Int.	573	0%	171	0%	2,377	1%	842	0%	334	0%
Intereses por Comisiones por Adeudos y Obl. Fin.	2,565	1%	5,887	3%	12,708	4%	9,353	3%	8,292	2%
Primas al Fondo de Seguro de Depósito	2,855	1%	3,342	2%	3,629	1%	4,798	2%	5,957	2%
Diferencia de Cambio	3,123	2%	2,357	1%	0	0%	0	0%	0	0%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	109,712	56%	154,209	69%	202,729	71%	202,372	67%	251,474	71%
Provisiones por Malas Deudas y Desv. De Inv.	11,626	6%	19,242	9%	33,068	12%	45,868	15%	22,443	6%
MARGEN FINANCIERO NETO	98,086	50%	134,966	61%	169,661	59%	156,504	52%	229,031	65%
Ingresos Netos por Servicios Financieros	-1,777	-1%	133	0%	875	0%	2,802	1%	4,196	1%
Gastos Operativos	63,071	32%	90,688	41%	114,250	40%	138,598	46%	150,587	42%
Personal y Directorio	35,638	18%	52,942	24%	65,743	23%	76,820	25%	87,191	25%
Generales	27,433	14%	37,747	17%	48,508	17%	61,778	20%	63,397	18%
MARGEN OPERACIONAL NETO	33,237	17%	44,411	20%	56,286	20%	20,708	7%	82,639	23%
Ingresos / Gastos No Operacionales	7,222	4%	4,763	2%	5,469	2%	5,614	2%	4,807	1%
Otras Provisiones y Depreciaciones	-3,871	-2%	-10,442	-5%	-12,124	4%	-14,317	-5%	-18,638	-5%
UTILIDAD / PERDIDA ANTES DE IMP. Y REI	36,589	19%	38,732	17%	49,630	17%	12,005	4%	68,808	19%
Participación de los Trabajadores	1,877	1%	2,230	1%	2,873	1%	0	0%	0	0%
Impuesto a la Renta	10,696	5%	12,713	6%	16,376	6%	5,855	2%	23,648	7%
UTILIDAD NETA	24,015	12%	23,789	11%	30,381	11%	6,150	2%	45,160	13%

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.07	Dic.08	Dic.09	Dic.10	Dic.11
Liquidez					
Disponible / Depósitos a la Vista	2.28	1.31	2.01	1.93	1.41
Disponible / Depósitos Totales	0.40	0.26	0.34	0.37	0.31
Colocaciones Neta / Depósitos Totales	0.79	1.02	0.89	0.78	0.86
Fondos Disponibles / Total Activo	0.31	0.19	0.26	0.29	0.25
Endeudamiento					
Capital Global	0.00	0.00	16.51	15.12	15.56
Total Pasivo / Total Patrimonio	5.69	6.60	6.81	8.48	7.47
Total Pasivo / Total Activo	0.85	0.87	0.87	0.89	0.88
Colocaciones Brutas / Patrimonio	4.50	6.11	5.73	6.59	6.29
Cartera Atrasada / Patrimonio	0.24	0.35	0.39	0.49	0.33
Compromiso Patrimonial	0.34	-0.02	0.06	0.01	-0.001
Calidad de Activos					
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	5.33%	5.71%	6.86%	7.36%	5.32%
Cartera Atrasada + Refinanc. / Colocaciones Brutas	7.50%	7.48%	9.54%	9.68%	7.63%
Provisiones / Cartera Atrasada	138.11%	135.51%	124.75%	128.50%	143.99%
Provisiones / Cartera Atrasada + Refinanciada	98.15%	103.41%	89.74%	97.73%	100.27%
Rentabilidad y Eficiencia					
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	12.24%	10.70%	10.64%	2.03%	12.74%
Margen Financiero Bruto	55.92%	69.36%	70.97%	66.95%	70.96%
ROAE*	18.25%	16.08%	17.36%	3.25%	21.32%
ROAA*	2.65%	2.20%	2.25%	0.38%	2.39%
Gastos de Personal* / Colocaciones Brutas	5.60%	5.38%	6.07%	6.14%	5.93%
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	32.1%	40.8%	40.0%	45.9%	42.5%
Número de Personal	973	1,313	1,635	1,791	1,990