

Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Informe de Clasificación

Contacto:

Danitza Mesinas

dmesinas@equilibrium.com.pe

Hernán Regis

hregis@equilibrium.com.pe

511- 2213688



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

Lima, Perú

29 de marzo de 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: 2.4%	Activos: S/.1348.7	Patrimonio: S/.176.9
ROAE: 19.5%	Utilidad: S/32.0	Ingresos: S/. 252.2

Historia de Clasificación: Entidad → B (asignada el 13.06.03), ↑B+ (asignada el 18.03.08), ↓B (asignada el 30.03.11). Depósitos de CP M.N. o M.E. → EQL2.pe (21.09.10), depósitos Mediano y Largo Plazo M.N. o M.E. → BBB.pe (21.09.10), ↓BBB-.pe (asignada el 30.03.11).

La información utilizada en este informe está basada en los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 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. Los datos del sector provienen de la SBS.

Fundamento: Luego de realizar la evaluación respectiva, el Comité de Clasificación de Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A. decidió mantener la categoría B asignada a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Sullana (en adelante la Caja), así como mantener la clasificación de sus depósitos de mediano y largo plazo en BBB-.pe y de sus depósitos de corto plazo en EQL2.pe.

La evaluación realizada se sustenta en la experiencia de su plana gerencial, la misma que cuenta con una trayectoria comprobada en el sector; el adecuado posicionamiento de la Entidad en el mercado de Cajas Municipales, la cual se ubica entre las 4 principales del sector; así como la eficiencia operativa alcanzada por la Caja en su plan de crecimiento y expansión. Sin embargo, limita la clasificación de la Caja el deterioro de la cartera de créditos, la cual presenta un crecimiento importante de los créditos refinanciados, además, al ser medida con los castigos realizados en el año, confirman la tendencia creciente que viene presentando la cartera de malos créditos en los últimos periodos.

La calidad crediticia del portafolio ha experimentado un deterioro significativo durante los últimos cuatro ejercicios. Esto se ve reflejado en la evolución del indicador de cartera crítica (carteras clasificadas como deficiente, dudoso y pérdida) el cual pasó de 8% a

11% entre los años 2008 y 2011; mientras que el indicador de cartera atrasada sobre colocaciones brutas pasó de 3.79% a 4.42% durante el mismo periodo. Al agregar la cartera refinanciada a este indicador, se observa que el ratio pasó de 5.30% a diciembre 2008 a 8.15% a diciembre 2011, situándose por encima del registrado por el Sector de CMAC's al cierre del año en análisis (6.82%). El mencionado deterioro se debe principalmente al refinanciamiento de créditos agrícolas y financiamientos correspondientes a empresas de transporte llevados a cabo durante el primer semestre del año 2011. Cabe mencionar, que la Caja registró un incremento considerable en su cartera castigada, ascendiendo de S/8.6 millones a diciembre 2010 a S/34.1 millones al cierre del año 2011. En este sentido, el cálculo de la proporción de la cartera que incorpora atrasos, refinanciamientos y castigos versus el total de colocaciones brutas incluyendo los castigos realizados durante el ejercicio se elevó de 9.15% a 10.96% a diciembre de 2011, continuando con una marcada tendencia al alza.

Por otra parte, los niveles de liquidez presentados por la Caja al cierre del ejercicio 2011 retrocedieron respecto a los niveles observados a diciembre de 2010, situándose en niveles similares a los alcanzados por el sector. Dicho ajuste se explica por el retiro de parte de la in-

versión que la Caja mantenía en fondos mutuos ante el debilitamiento de la economía global y a la utilización del disponible en su plan de colocaciones.

Cabe precisar que la brecha entre captaciones y colocaciones que afectaba a la Caja en el periodo anterior ha sido superada debido al importante crecimiento registrado. En esa línea, los ingresos financieros crecieron en 11%; mientras que los gastos financieros se incrementaron ligeramente en 1%, a pesar de que los depósitos cayeron en 2% respecto al año anterior, lo que responde principalmente a un ajuste en tasas pasivas efectuado a inicio de año. En tal sentido, el margen financiero bruto logró recuperarse levemente, situándose en niveles similares a los alcanzados en el año 2009, ascendiendo a 71.6% (69.1% a diciembre 2010). Asimismo, el deterioro de la cartera, requirió que la Entidad constituyera provisiones por S/.40.2 millones, 19% superiores a las constituidas en el año 2010. Este incremento progresivo en las provisiones, sumado a los mayores gastos operativos por la implementación y apertura de nuevas agencias, ha conllevado a que el margen neto de la Entidad disminuya de 28% a 19% desde el 2008 hasta el cierre del año 2011, aunque con una ligera recuperación. De esta manera, CMAC Sullana alcanzó una utilidad neta de S/.32.0 millones al cierre del ejercicio 2011, 26% superior a la registrada

en el mismo periodo del ejercicio anterior, y situándose en niveles similares a los alcanzados en el año 2009.

Con respecto a la solvencia de la Caja, el ratio de capital global a diciembre de 2011 fue de 15.5%, mayor al observado en el periodo anterior (14.8% a diciembre 2010), pero menor al registrado por el Sistema que ascendió a 16.3% al cierre del año. Por otro lado, es importante tomar en cuenta la Resolución SBS 8425-2011 promulgada en julio de 2011 que establece los requerimientos de patrimonio efectivo adicional, para lo cual las entidades financieras tendrán un plazo de adecuación de hasta cinco años.

Finalmente, será prioritario para la Caja mejorar la calidad de sus activos, debido que se observa un deterioro creciente y sostenido en su cartera de créditos, el cual va de la mano con el aumento progresivo de las colocaciones de la Caja en los últimos periodos. En este sentido, Equilibrium continuará evaluando los resultados de las medidas adoptadas por la Gerencia y su impacto sobre la estructura económica y financiera de la Caja, poniendo especial atención en la evolución de los ratios de morosidad, incluyendo refinanciamientos y castigos, presentados por la Entidad.

Fortalezas

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

Debilidades.

1. Pronunciado deterioro de cartera.
2. Servicios financieros limitados en comparación con el sistema financiero.

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 comercial en el sector.
2. Sobreendeudamiento de clientes.
3. Efecto de la desaceleración sobre las actividades productivas de los clientes de la Caja.

DESCRIPCIÓN DE LA ENTIDAD

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Sullana S.A. (CMAC-Sullana) inició operaciones el 19 de diciembre de 1986, luego de la autorización de la Superintendencia de Banca y Seguros a través de la resolución SBS N° 679/86 el 13 de noviembre de 1986. Es mediante Resolución SBS N° 274-98 del 11 de marzo de 1998 que se convirtió en una sociedad anónima.

CMAC Sullana se dedica a la intermediación financiera captando depósitos del público y otras fuentes de financiamiento para trasladarlos conjuntamente con su propio capital en colocaciones y otras operaciones, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. El mercado objetivo de la Institución es la micro y pequeña empresa, dirigiéndose preferentemente a los sectores sociales en desarrollo, promoviendo el progreso regional, sin embargo también se encuentra autorizada para brindar servicios de créditos pignoraticios, otorgar avales y para la adquisición de valores.

En 1986, la Caja inició sus operaciones con un patrimonio de US\$ 30,000 y siete trabajadores en el local cedido por la Municipalidad Provincial de Sullana. A diciembre de 2010, el patrimonio de la caja asciende a S/.151.8 millones y cuenta con 970 personas laborando entre gerentes, funcionarios y empleados. Asimismo, al primer semestre de 2011 mantiene presencia en diferentes zonas geográficas del país a través de 59 puntos de atención, entre agencias y oficinas especiales a nivel nacional, distribuidas en los departamentos de Ancash, La Libertad, Lambayeque, Lima, Ica, Cajamarca, Piura y Tumbes.

Entre los principales servicios financieros que ofrece la Caja se encuentran:

- **Créditos:** Pignoraticio, créditos personales, crédito descuento por planilla, crédito con garantía de CTS y plazo fijo, crédito a la micro y pequeña empresa, crédito agrícola, crédito comercial.
- **Ahorros:** libreta de ahorros corriente, ahorro con retiro por órdenes de pago, depósitos de plazo fijo y depósitos CTS.
- **Otros Servicios:** tales como pago de planillas, cartas fianza.

El capital social le pertenece en un 100% al Concejo Provincial de Sullana de acuerdo al D.S. N° 157/90-EF.

Directorio

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

Nombre	Cargo	Representación
CPC. Joel Siancas Ramírez	Presidente	Cámara de Comercio y Producción de Sullana
Eco. Alfredo Neyra Alemán	Director	Representante de la Minoría de la Municipalidad Provincial de Sullana
Eco. María Gryzel Matalana Rose	Director	Representante de COFIDE
Rvdo. Martín Jesús Chero Nieves	Director	Representante del Clero
Ing. Juan Antonio Valdivieso Ojeda	Director	Representante de la Asoc. De Pequeños y Medianos Industriales de Sullana
Biologo Helbert Gaspar Samalvides Dongo	Director	Representante de la Mayoría Legal del Consejo Provincial De Sullana
C.P.C.C. Fermín Adalberto Jiménez Espinoza	Director	Representante de la Mayoría Legal del Consejo Provincial De Sullana

Fuente: CMAC Sullana

Plana Gerencial

Al 31 de diciembre de 2011 la gerencia mancomunada de la Caja se encuentra conformada por los siguientes ejecutivos:

Ejecutivo	Cargo
Lic. Sammy Wilfredo Calle Rentería	Gerente de Créditos
Eco. Luis Alfredo León Castro	Gerente de Ahorros y Finanzas
Lic. Bertha Isabel Fernández Oliva	Gerente de Administración

Fuente: CMAC Sullana Elaboración: Equilibrium

Con la finalidad de realizar una mejor gestión del riesgo, la Caja mantiene un sistema de control interno, el cual presenta grados aceptables de efectividad y aplicabilidad en la operativa diaria. Este sistema de control interno incluye flujos de información que permiten procesar oportunamente las operaciones, brindar información relevante para la gerencia mancomunada, directores y niveles gerenciales, así como la contraloría y la Superintendencia de Banca y Seguros según se requiera.

CMAC Sullana cuenta con un sistema denominado "Sistema Integrado de Administración Financiera" – SIAFC desarrollado en una plataforma Visual FoxPro 6.0 el cual usa como archivos de almacenamiento las tablas DBF. Asimismo, con un sistema informático SAFI – "Sistema de Administración Financiera Integral" que trabaja con una plataforma Oracle y con el sistema operativo LINUX, el cual le brinda mayor seguridad, confiabilidad y la capacidad de manejar y procesar gran cantidad de información. Con la finalidad de prever las necesidades tecnológicas de la Caja, y a fin de acompañar el crecimiento de la misma, CMAC Sullana llevó a cabo una evaluación para el cambio de Core informático. Se buscaba un cambio en la actual plataforma, la cual mantiene una estructura de cliente-servidor, por una que permita una mayor integración de los procesos y de los sistemas actuales. Para ello, la Caja evaluó entre 10 diferentes propuestas, eligiéndose el core presentado por la empresa panameña Arango Software. La implementación se inició el 17 de enero del 2011 y tomará alrededor de 12 meses, por lo se espera tenerlo operativo al 100% para inicios del 2012. Cabe mencionar que esta nueva herramienta permite una mayor trazabilidad y mayor detalle de los procesos críticos de las diferentes áreas de la Caja, ya que adicionalmente a los módulos y funciones del core anterior cuenta con módulos adicionales entre los que destacan: presupuestos, Word-flow, inteligencia de negocios, data mart, entre otras.

Participación de mercado

Dentro del sector de Cajas Municipales, CMAC Sullana se encuentra ubicada entre las cinco primeras cajas del sistema. En el ranking por tipo de crédito CMAC Sullana ocupa las siguientes posiciones:

Tipo de credito	Dic.11	
	Part.	Posición
Corporativos	31.3%	1º
Grandes Empresas	0.3%	4º
Medianas Empresas	12.2%	3º
Pequeñas Empresas	11.1%	4º
Microempresas	10.5%	4º
Consumo	11.7%	3º
Hipotecario	5.2%	6º

Fuente: SBS Elaboración: Equilibrium

Es preciso mencionar que en lo que respecta a créditos Corporativos, CMAC Sullana escaló del segundo al primer lugar en el ranking de CMACs, pasando su participación de mercado en este sector de 19.8% a 31.3% durante el periodo comprendido entre diciembre 2010 y diciembre 2011. Por el contrario, los créditos destinados al sector Grandes Empresas perdieron una participación importante dentro del sector, pasando de representar 16.9% a diciembre 2010 a 0.3% al mismo periodo del ejercicio 2011, lo que significó la caída del tercer al cuarto lugar en el ranking de créditos a Grandes Empresas dentro del sector de CMACs.

ANÁLISIS DE RIESGO

CMAC Sullana 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 y transaccionales.

Además de los riesgos propios de operación, CMAC Sullana 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 y dentro del Marco de la Resolución SBS N° 006-2002, CMAC Sullana 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.

Con este mismo propósito la Caja cuenta con una Unidad de Riesgos, la misma que ha diseñado una metodología aplicada 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

Con la finalidad de minimizar el riesgo crediticio, CMAC Sullana 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 un módulo de gestión de créditos a fin de dar mayor flexibilidad y lograr mayor rapidez en el análisis crediticio. Adicionalmente se viene implementando un 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 de Operativo

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 Sullana realizará el cálculo del requerimiento de patrimonio efectivo utilizando el Método del Indicador Básico. Actualmente la Caja viene generando el Reporte N°2-C1 relacionado al Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional.

Gestión de Riesgo de Mercado

En cuanto a Riesgo de Mercado, CMAC Sullana 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 los movimientos en el mercado financiero así como el calce de plazos entre activos y pasivos.

ANÁLISIS FINANCIERO

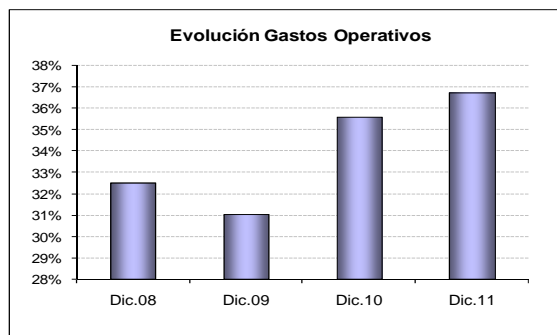
Rentabilidad

Durante los últimos periodos, la competencia en el sector microfinanciero se ha agudizado considerablemente. En ese sentido, hasta el cierre del ejercicio anterior, el margen financiero de CMAC Sullana mostraba una tendencia hacia la baja en línea con la mayor competencia del sector. No obstante, en el ejercicio 2011 esta situación fue revertida eficazmente por la Caja, logrando obtener un resultado neto favorable y mayor al registrado en los últimos tres periodos.

Así, al cierre del ejercicio 2011, los ingresos financieros alcanzaron S/.252.2 millones presentando un crecimiento de 11% respecto a similar periodo de 2010, esto gracias a un mayor nivel de colocaciones logrado gracias a la profundización en los mercados existentes, con mayor número de agencias, así como la incursión en nuevos mercados. Respecto a los gastos financieros, estos cerraron el ejercicio en S/.71.6 millones presentando un crecimiento de 1% respecto diciembre de 2010, que responde básicamente a un ajuste de tasas pasivas efectuado a inicios del año analizado.

En este sentido, el margen bruto de la Caja aumentó de diciembre 2010 a diciembre 2011, situándose en 71.6% al cierre del ejercicio analizado (69.1% a Dic. 2010), dicho incremento se debe a un mayor ritmo de colocaciones frente a las captaciones. Cabe mencionar

que, a pesar del incremento, el margen bruto de CMAC Sullana se ubica por debajo del promedio del sector (73.6%).

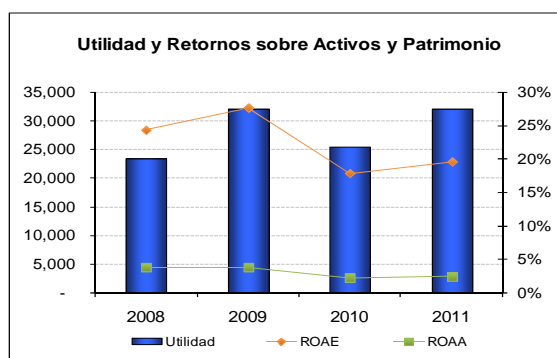


Fuente: SBS Elaboración: Equilibrium

Por su parte, los gastos operativos mantienen la tendencia creciente presentada durante los últimos años como reflejo de las políticas de expansión adoptadas. Durante el ejercicio 2011, la Caja ha implementado e inaugurado un total de 6 agencias (1 agencia y 5 oficinas especiales), totalizando 62. Los gastos operativos de este periodo representaron el 37% de los ingresos.

Los ingresos no operacionales presentaron un alza considerable, llevando a la cuenta ingresos/gastos no operacionales netas a crecer en 66% respecto a diciembre de 2010. Mayores transacciones en cajeros y comisiones por utilización de las tarjetas de debito emitidas por la Caja fueron el principal pilar de este aumento.

Por los aspectos señalados anteriormente, CMAC Sullana cerró el primer el ejercicio 2011 con una utilidad neta de S/.32.0 millones, la cual es 26% superior a la presentada en similar periodo de 2010. Por su parte el margen neto, se situó en 12.7%, porcentaje mayor al 11.1% de diciembre de 2010.



Fuente: SBS Elaboración: Equilibrium

CMAC Sullana logró retornos sobre Patrimonio (ROAE) y sobre Activos (ROAA) del orden de 19.5% y 2.4%, respectivamente. Ambos resultados obtenidos mayores a los observados a diciembre 2010 de 17.9% y 2.2%, respectivamente. En tanto que el sistema de CMAC alcanzó indicadores de 18.5% y 2.6%, respectivamente al cierre del ejercicio 2011.

Respecto a la eficiencia, CMAC Sullana incrementó la proporción de gastos operativos versus ingresos financieros con relación a las cifras de diciembre 2010,

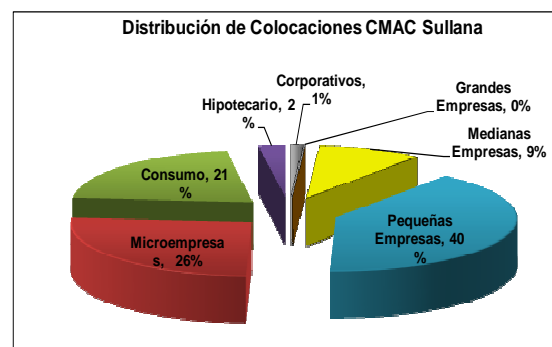
presentando 36.7% y 35.7%, respectivamente. Cabe mencionar que el ratio promedio del sector (41.4%) se mantiene elevado dado el nivel de inversión que vienen realizando las Cajas para su expansión lo que eleva de manera sustancial los gastos operativos.

Activos

Al 31 de diciembre de 2011, el total de Activos de CMAC Sullana ascendió a S/.1,348.7 millones, mostrando un incremento de 3% en relación a diciembre de 2010. Explicado principalmente por un mayor nivel de colocaciones, a pesar del menor nivel de liquidez alcanzado por la Caja.

En este sentido, los fondos disponibles presentaron un retroceso del 30% respecto al cierre del ejercicio 2010, principalmente por el retiro de las inversiones en Fondos Mutuos ante la coyuntura financiera internacional.

Respecto a las colocaciones brutas, estas aumentaron en 17% representando el 80% del activo total a diciembre de 2011.



Fuente: SBS Elaboración: Equilibrium

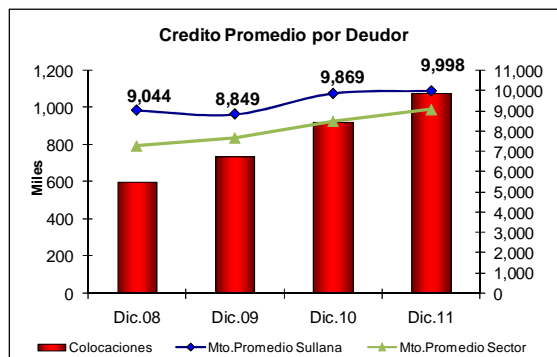
En relación al análisis de las colocaciones por tipo de crédito, se puede observar la concentración del 66% de las colocaciones entre los créditos a pequeñas y micro empresas, segmentos de mercado para los cuales fueron creadas inicialmente las Cajas Municipales.

Los créditos de consumo totalizaron un 21.3%, mientras que los créditos a medianas empresas alcanzaron un 9.3% de participación. Los créditos orientados al segmento Hipotecario presentaron un incremento importante de 147% respecto a diciembre 2010, alcanzando el 2.4% de participación en la cartera de créditos de CMAC Sullana.

Es importante resaltar que los créditos corporativos y para grandes empresas totalizaron apenas el 1.1%, sin embargo, los mencionados créditos desvirtúan el negocio financiero para el que fue creada la Caja inicialmente, además de incrementar el riesgo al ser una cartera de mayor sensibilidad a las tasas de interés y en términos generales representan créditos de menor rentabilidad para la Entidad.

Al realizar un análisis del monto promedio por deudor, se observa un incremento congruente con la tendencia alcista de los últimos años; así como superior al registrado en el sistema de CMACs. Asimismo, es impor-

tante tomar en consideración que el deterioro de cartera presentado durante los últimos periodos implica realizar un mayor esfuerzo para salvaguardar no solo la estructura mediante un menor crédito promedio sino también los indicadores de morosidad y calidad de cartera.

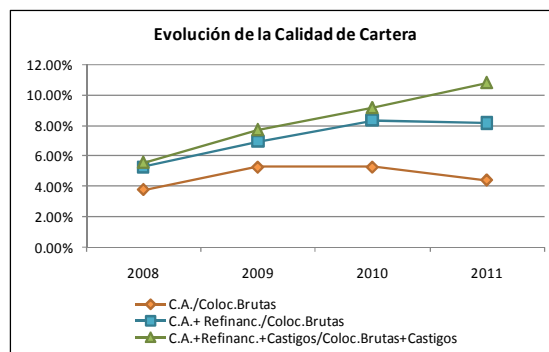


Fuente: SBS Elaboración: Equilibrium

CMAC Sullana mantiene su cartera de créditos razonablemente diversificada en diversos sectores económicos. No obstante, a diferencia de otras Cajas, mantiene una participación considerable en créditos agrícolas (18.0%), siendo históricamente la agricultura uno de los sectores de mayor riesgo por su dependencia de variables exógenas y factores climáticos, actualmente La Caja viene gestionando adecuadamente este tipo de crédito debido en gran parte a la experiencia que tiene en el sector, así como a la ausencia de fenómenos ambientales de grandes proporciones durante los últimos meses. De otro lado, los créditos otorgados al sector comercio representan el 38.1% de la cartera, seguida por transporte (18.2%) e industria manufacturera (3.7%). Cabe destacar que el sector pesca (5.1%) experimentó dificultades de pago debido a la escasez de pota en el litoral durante los primeros meses del año.

Calidad de Activos

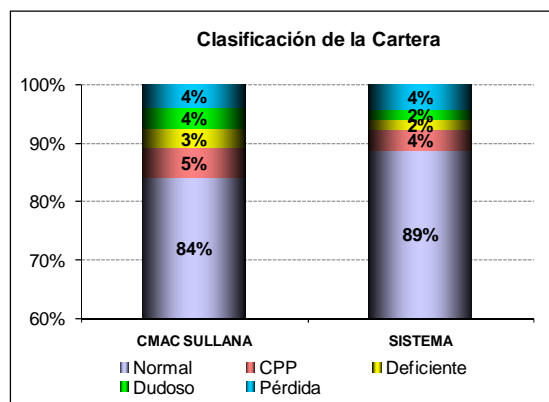
Al observar los resultados de la CMAC Sullana al 31 de diciembre de 2011, se aprecia cierta mejora en la calidad de activos en relación al cierre del ejercicio 2010, en este aspecto el porcentaje de cartera atrasada versus colocaciones brutas pasó de 5.29% en diciembre del 2010 a 4.42% al cierre del ejercicio analizado. Sin embargo, la proporción se mantiene con relativa estabilidad respecto al ejercicio pasado si incorporamos la cartera refinanciada dentro de la atrasada (de 8.31% para diciembre 2010 a 8.15% para diciembre de 2011). De lo que se puede inferir que una porción considerable de la cartera atrasada ha sido refinanciada durante el año en análisis. Asimismo, es importante mencionar que las cuentas castigadas se incrementaron de S/8.6 millones a diciembre 2010 a S/34.1 millones a diciembre 2011. En este sentido, el cálculo de la proporción de la cartera que incorpora atrasos, refinanciamientos y castigos versus el total de colocaciones brutas incluyendo los castigos realizados durante el ejercicio, se elevó de 9.15% a 10.96% a diciembre de 2011, continuando con una marcada tendencia al alza registrada desde periodos anteriores, lo que evidencia un deterioro de la cartera de créditos de CMAC Sullana.



Fuente: SBS Elaboración: Equilibrium

Como se detalló anteriormente, el deterioro de cartera presentado por la Caja se debe principalmente a la desaceleración de las principales actividad que financia (pesca, transporte y sector agrícola), así como al sobreendeudamiento que ha venido afectando a todo sector de Cajas Municipales.

Dicho esto, se puede agregar que el desempeño –en cuanto a calidad de cartera- no ha sido el óptimo durante los últimos periodos, ya que a pesar de los problemas que han venido afectando a todo el sector, la Caja se mantiene con indicadores de deterioro mayores a los del sector microfinanciero. En este sentido, la cartera crítica de CMAC Sullana al cierre del ejercicio 2011 asciende a 11%; mientras que la registrada por el sistema a 8%.



Fuente: SBS Elaboración: Equilibrium

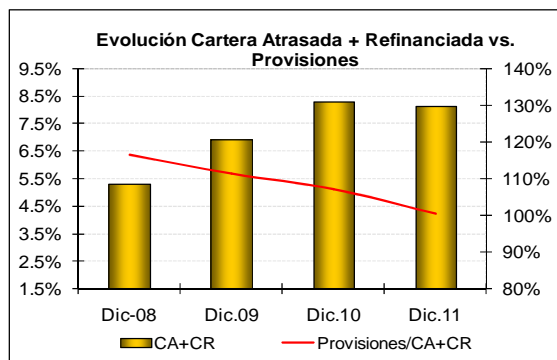
Al 31 de diciembre de 2011								
CMAC Sullana								
(en miles de nuevos soles)	Corporativos	Gran Emp.	Med Emp.	Peq. Emp.	Micro Emp.	Consumo	Hipotecarios	TOTAL
Normal	100.00%	100.00%	87.80%	79.80%	87.00%	85.60%	95.10%	84.24%
CPP	0.00%	0.00%	5.60%	5.60%	3.70%	5.50%	2.70%	4.95%
Deficiente	0.00%	0.00%	3.70%	3.90%	3.10%	2.60%	0.80%	3.26%
Dudoso	0.00%	0.00%	1.90%	4.90%	2.60%	4.00%	0.60%	3.70%
Pérdida	0.00%	0.00%	1.10%	5.80%	3.50%	2.40%	0.80%	3.85%
Cartera Crítica	0.0%	0.0%	6.7%	14.6%	9.2%	9.0%	2.2%	10.8%
C. Atrasada / C. brutas	0.0%	0.0%	1.3%	6.7%	4.6%	1.9%	0.8%	5.6%
C. deteriorada/C. bruta	0.0%	0.0%	3.0%	12.2%	8.5%	3.6%	0.8%	10.2%
Total Colocaciones	12,145	57	101,186	434,841	280,712	229,934	25,487	1,084,362
Numero deudores	2	1	315	15,265	57,469	35,954	1,123	108,202
Crédito promedio	6,072,620	56,332	321,225	28,486	4,885	6,395	22,695	10,022

Fuente: SBS Elaboración: Equilibrium

(en miles de nuevos soles)	SECTOR							TOTAL
	Corporativos	Gran Emp.	Med Emp.	Peq. Emp.	Micro Emp.	Consumo	Hipotecarios	
Normal	100.00%	100.00%	82.20%	87.30%	90.80%	89.60%	96.10%	88.79%
CPP	0.00%	0.00%	8.90%	3.60%	2.40%	3.80%	1.40%	3.61%
Deficiente	0.00%	0.00%	2.90%	1.60%	1.10%	1.50%	0.80%	1.52%
Dudoso	0.00%	0.00%	1.70%	2.00%	1.30%	2.40%	0.60%	1.82%
Pérdida	0.00%	0.00%	4.30%	5.40%	4.40%	2.60%	1.10%	4.26%
Cartera Crítica	0.0%	0.0%	8.9%	9.0%	6.8%	6.5%	2.5%	7.6%
C. atrasada/C. brutas	0.0%	0.0%	5.0%	6.3%	5.4%	2.4%	0.7%	4.9%
C. deteriorada/C. brutas	0.0%	0.0%	8.2%	8.9%	7.0%	3.5%	0.9%	6.8%
Total Colocaciones	28,460	10,908	755,642	3,821,895	2,719,625	1,925,195	425,354	9,687,079
Numero deudores	8	6	2,344	125,337	552,893	351,986	7,503	1,029,546
Crédito promedio	3,557,636	1,818,054	322,373	30,493	4,919	5,469	56,691	9,409

Fuente: SBS Elaboración: Equilibrium

Los niveles de provisión de CMAC Sullana al cierre del ejercicio 2011 representan 184.8% y 100.3% para el indicador de cobertura de cartera atrasada y para el indicador de cobertura de cartera atrasada y refinanciada, respectivamente. Debido al mayor gasto provisional durante el año en análisis (S/.88.4 millones vs. S/.82.5 millones a diciembre de 2010), la cobertura de cartera atrasada se encuentra por encima del promedio del sector (155.6%); mientras que la referente a cartera atrasada y refinanciada se ubica por debajo del promedio de mercado (111.6%), esto como consecuencia de la mayor refinanciación de cartera atrasada.



Fuente: SBS Elaboración: Equilibrium

Respecto a la recuperación de deudas, CMAC Sullana viene realizando una serie de cambios, entre las principales medidas destacan el nombramiento de un nuevo jefe encargado del área de recuperaciones y la aplicación de nuevas políticas de refinanciamiento. Adicionalmente, en el periodo 2009 se ejecutó la incorporación de los indicadores de mora a la estructura salarial de los analistas adicionando un componente que incluye la calidad de la cartera a su cargo. Este mayor indicador es medido mediante la cartera criticada (deficiente + dudoso + pérdida), buscando así un mayor seguimiento de cartera por parte de cada analista de créditos. Asimismo, desde el 2011 vienen trabajando con el nuevo software de recuperaciones (modulo "Collector") el cual permite gestionar administrativa y judicialmente las recuperaciones. Del mismo modo, se viene trabajando en la integración del centro de contacto (call center) para el apoyo en el proceso de cobranza y recuperaciones con clientes.

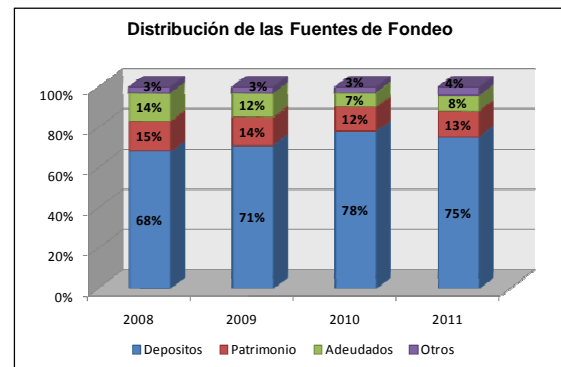
Fondeo

La principal fuente de fondeo de CMAC Sullana se encuentra constituida por depósitos del público, los cuales descendieron en 2% al cierre del ejercicio 2011 respecto a diciembre 2010 como consecuencia del ajuste de tasas –principalmente en las cuentas a plazo– llevado a cabo a inicios del 2011. En este sentido, los

depósitos a plazo cayeron en 15% a diciembre 2011, alcanzando los S/.644 millones (S/.760 millones a diciembre 2010). Por su parte, los depósitos de ahorro mostraron un crecimiento importante de 44% respecto al cierre del ejercicio anterior, ascendiendo a S/.212.6 millones a diciembre de 2011.

El fondeo de CMAC Sullana al 31 de diciembre de 2011 se constituye principalmente por: depósitos del público, los cuales financian el 75% del total de activos de la entidad, seguido por el patrimonio (13%), adeudados (8%) y otras fuentes (4%).

Respecto a los adeudados estos presentan un incremento de 2% respecto a diciembre de 2010, sin embargo, la Caja disminuyó sus deudas con entidades extranjeras de S/.44.5 millones a S/.43.5 millones durante los últimos 12 meses, dado que busca financiarse principalmente con instituciones locales.



Elaboración: Equilibrium

Liquidez

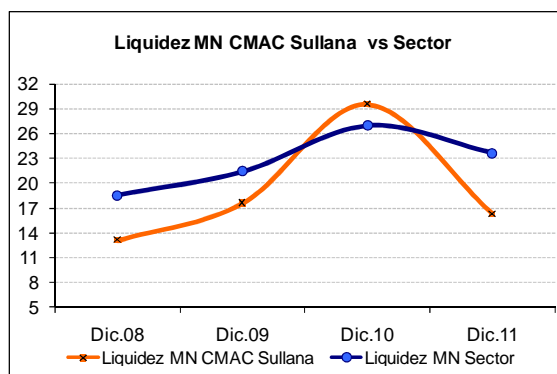
El total de fondos disponibles con los que cuenta la Caja al cierre del ejercicio 2011 totalizaron S/.275.5 millones, presentando un retroceso de 30% respecto a diciembre de 2010 (S/.392.2 millones), según lo descrito previamente, la baja en los niveles de disponible responde principalmente a un menor monto en inversiones financieras negociables (-56%) como resultado del retiro de capitales de sus principales cuentas de Fondos Mutuos.

En línea con esta disminución también corrigieron los saldos disponibles en bancos, pasando de S/.246.4 millones para diciembre de 2010 a S/.169.8 millones a diciembre 2011, siendo utilizado en parte para la amortización de adeudados y deuda bancaria.

Es importante precisar que los fondos disponibles permiten a la Entidad afrontar la operativa diaria, así como cualquier contingencia que pueda presentarse producto de la mecánica misma del negocio.

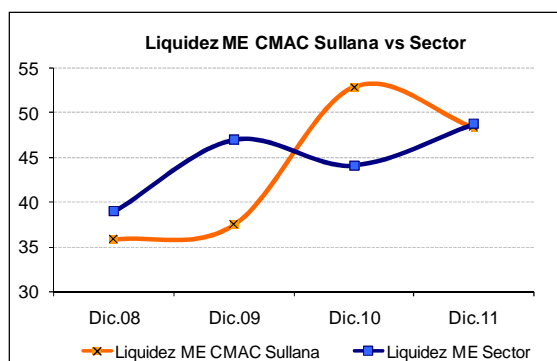
Respecto a la liquidez por tipo de moneda, se observa que durante los últimos años CMAC Sullana mantuvo niveles inferiores a los del promedio del mercado, sin embargo, durante el 2010 esta tendencia fue revertida como resultado de excedentes de liquidez que no fueron colocados. Para el año en análisis, las medidas adoptadas alinearon el nivel de liquidez, regresando a niveles similares a los alcanzados en el ejercicio 2009,

estando además por debajo del nivel alcanzado por el sistema (CMAC Sullana: 16.3% versus Sector: 23.6%). Es importante añadir que la SBS establece un ratio mínimo de liquidez para MN en 8%, el cual siempre ha sido superado por la Entidad.



Fuente: SBS Elaboración: Equilibrium

Para Moneda Extranjera la tendencia al alza mostrada desde el 2009 fue revertida, situándose el ratio de liquidez en un nivel de 48.4%, muy similar al registrado por el sistema (48.8%). Cabe señalar, que para ME, el límite mínimo de liquidez establecido por la SBS es de 20%, cifra largamente superada por CMAC Sullana.



Fuente: SBS Elaboración: Equilibrium

El plan de contingencia ante una crisis de liquidez elaborado por la gerencia de la CMAC Sullana establece el uso de líneas de crédito aprobadas en instituciones financieras para cubrir las posibles brechas que se generan. De ser insuficientes las mencionadas líneas por ser una contingencia mayor, se procedería con la venta de joyas adjudicadas, valorizadas en aproximadamente S/.0.2 millones) y posteriormente con la liquidación de los bonos RFA en propiedad de la Entidad.

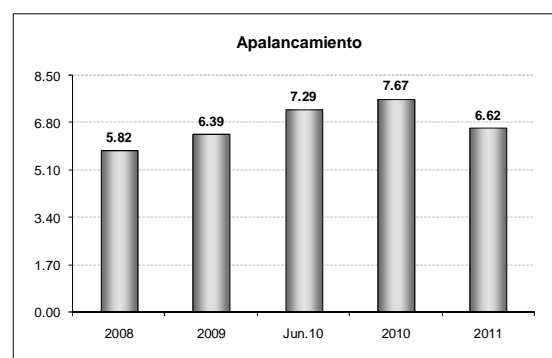
Solvencia

El patrimonio neto de CMAC Sullana al cierre del ejercicio 2011 ascendió a S/.176.9 millones presentando un crecimiento de 17% respecto al ejercicio 2010. Dicha variación obedece a los resultados del periodo que ascendieron a S/32.0 millones. El total de pasivos a la misma fecha totalizaron S/.1,171.8 millones registrando un incremento de 1% respecto a diciembre 2010. Esta disminución se sustenta en la disminución de los depósitos y obligaciones (-2%) los cuales pasaron de S/.1,027.1 a S/.1,007.3 millones,

debido a –como se mencionó anteriormente- a un ajuste en las tasas.

A diciembre de 2011, el ratio de capital global de Caja Sullana ascendió a 15.45% (equivalente a 8.1 veces), presentando un incremento respecto a diciembre 2010 (14.8%, equivalente a 9.3 veces).

Durante el 2009 a fin de reducir la palanca de la entidad, La Caja logró la aprobación de un crédito subordinado con COFIDE el cual ascendió a S/.8.1 millones a un plazo de ocho años, este préstamo asegura la capitalización de por lo menos el 75% de las utilidades generadas en cada ejercicio. Asimismo, en diciembre 2011 CMAC Sullana adquirió una deuda subordinada del BID de S/.6.8 millones a un plazo de siete años.

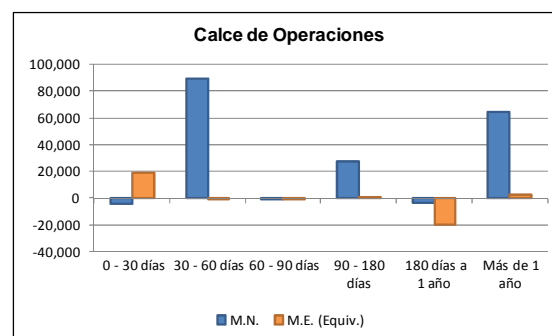


Fuente: CMAC Sullana Elaboración: Equilibrium

Calce

El riesgo de descalce que presenta actualmente la Caja Sullana es principalmente en tramos mayores de 30 días en moneda extranjera, dicho descalce obedece a un mayor saldo de depósitos en dicho tramo que no presentan una contraparte en activos (créditos) para mantener la paridad en la estructura.

En caso de contingencia y con la finalidad de cubrir las brechas existentes, CMAC Sullana mantiene líneas disponibles y no utilizadas con la banca local e instituciones a las cuales tendría acceso para cubrir cualquier contingencia, considerando que dichas líneas cuentan con plazos de vencimiento mayores que los plazos de descalce.



Fuente: CMAC Sullana Elaboración: Equilibrium

PREVENCIÓN DE LAVADO DE ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2011, CMAC Sullana cuenta con un oficial de cumplimiento a tiempo completo el mismo que depende y reporta directamente del directorio. Así mismo cuenta con un Manual de Prevención de Lavado de activos. La Caja viene evaluado y desarrollando nuevas políticas e implementaciones en concordancia con la Resolución SBS 838-2008 y sus modificatorias, la resolución SBS 11695-2008 y la resolución 6561-2009 que modifica una serie de artículos de la primera resolución.

En el mes de marzo del presente año, CMAC Sullana comenzó a operar un nuevo software orientado al manejo de lavado de activos denominado XPERT/AML. Entre sus principales funcionalidades, este software permite automatizar los procesos que se llevan a cabo para cumplir con los requerimientos regulatorios (SBS) en lo que a prevención de lavado de activos y el financiamiento del terrorismo se refiere. Así mismo, incorpora las recomendaciones internacionales para la identificación y conocimiento de la actividad económica del cliente, logrando así asegurar la verdadera identidad del mismo logrando definir la proporcionalidad que debe existir entre los movimientos financieros de cada cliente y la actividad económica que realizan, dicho esquema puede trabajarse mediante ciertos parámetros, los cuales puede ser ingresados y modificados por el oficial de cumplimiento a fin de lograr alertas tempranas sobre operaciones sospechosas o inusuales. Este software constituye una herramienta adicional para lograr identificar operaciones inusuales y sospechosas.

Durante el ejercicio 2011, CMAC Sullana detectó un total de diez operaciones sospechosas en las diversas oficinas donde opera, las mismas que fueron evaluadas según la normativa vigente por el Oficial de Cumplimiento y el Comité de Prevención de Lavado de Activos y reportadas posteriormente a la Unidad de Inteligencia Financiera (UIF). Así mismo los registros de operaciones de prevención de lavado de activos se vienen procesando y emitiendo en concordancia a lo estipulado por la normativa vigente al respecto.

En lo que respecta a capacitación del personal de la institución en temas relacionados al Sistema de Prevención de Lavado de Activos, el área de RRHH en coordinación con el Oficial de Cumplimiento han realizado el número de capacitaciones mínimas exigidas, las mismas que han sido dictadas por el propio Oficial de Cumplimiento y a través de Instituciones Externas.

De la evaluación realizada por el del Oficial de Cumplimiento a las distintas agencias de la Caja, se ha podido verificar el cumplimiento de la política de conocimiento de cliente, el registro, proceso y emisión de los registros de operaciones de prevención de lavado de activos así como la revisión y evaluación de las operaciones realizadas por funcionarios Municipales Provinciales y Distritales, salvo en algunos casos puntuales en los cuales se ha adoptado las medidas correctivas correspondientes.

CMAC SULLANA

BALANCE GENERAL

(En Miles de Nuevos Soles)

ACTIVOS	Dic.08	%	Dic.09	%	Dic.10	%	Dic.11	%
Caja	17,711	2%	32,764	3%	43,771	3%	46,724	3%
Bancos y Corresponsales	53,922	7%	115,552	12%	246,430	19%	169,812	13%
Otros Depósitos	32,198	4%	35,499	4%	35,299	3%	29,356	2%
Total Caja y Bancos	103,831	14%	183,815	19%	325,500	25%	245,893	18%
Inv. Financ. Negoc. y a Vencimiento, Neto de Prov.	6,692	1%	52,069	5%	66,678	5%	29,643	2%
Fondos Disponibles	110,523	15%	235,884	24%	392,178	30%	275,536	20%
Colocaciones								
Préstamos	552,774	77%	672,021	69%	825,670	63%	954,081	71%
Hipotecarios para Vivienda	7,239	1%	6,124	1%	10,218	1%	25,284	2%
Otros	10,693	1%	11,163	1%	13,477	1%	14,288	1%
Colocaciones Vigentes	570,707	79%	689,308	70%	849,365	65%	993,654	74%
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	22,865	3%	39,160	4%	48,982	4%	47,854	4%
Créditos Refinanciados y Reestructurados	9,099	1%	12,295	1%	28,027	2%	40,298	3%
Cartera Problema	31,964	4%	51,455	5%	77,009	6%	88,152	7%
Colocaciones Brutas	602,671	84%	740,763	76%	926,374	71%	1,081,806	80%
Menos:								
Provisiones para Colocaciones	-37,286	5%	-57,314	6%	-82,558	-6%	-88,426	-7%
Intereses y Comisiones no Devengados	-550	0%	-646	0%	-455	0%	-296	0%
Colocaciones Netas	564,835	78%	682,803	70%	843,361	64%	993,084	74%
Intereses, Comisiones y Cuentas por Cobrar	22,033	3%	31,026	3%	34,925	3%	36,661	3%
Bienes Adjudicados y Otros Realiz. Neto de Prov.	839	0%	791	0%	438	0%	216	0%
Activo Fijo Neto	20,885	3%	23,713	2%	30,209	2%	31,694	2%
Otros Activos	1,339	0%	4,301	0%	10,188	1%	11,541	1%
TOTAL ACTIVOS	720,453	100%	978,517	100%	1,311,299	100%	1,348,732	100%

PASIVO Y PATRIMONIO	Dic.08	%	Dic.09	%	Dic.10	%	Dic.11	%
Depósitos y Obligaciones								
Depósitos de Ahorro	77,743	11%	88,804	9%	129,671	10%	180,554	13%
Sistema Financiero y Org. Internac.	8,472	1%	6,720	1%	18,077	1%	32,076	2%
Depósitos de Ahorro	86,215	12%	95,524	10%	147,748	11%	212,630	16%
Cuentas a Plazo de Oblig. Con el Público	326,895	45%	485,272	50%	708,992	54%	607,678	45%
Depósitos a Plazo del Sist. Financ. Y Org. Int.	26,182	4%	47,099	5%	51,085	4%	36,721	3%
Depósitos a Plazo	353,076	49%	532,372	54%	760,077	58%	644,399	48%
Compensación por Tiempo de Servicio y Otros	38,421	5%	46,021	5%	97,696	7%	121,795	9%
Depósitos Restringidos	13,160	2%	16,072	2%	21,427	2%	28,020	2%
Otras Obligaciones	152	0%	275	0%	219	0%	422	0%
Total Depósitos y Obligaciones	491,025	68%	690,264	71%	1,027,167	78%	1,007,266	75%
Fondos Interbancarios	0	0%	0	0%	1	0%	0	0%
Adeudados Instituciones del País	83,479	12%	101,432	10%	44,249	3%	57,139	4%
Adeudados Instituciones del Exterior y Org Internacionales	19,476	3%	17,925	2%	44,454	3%	56,191	4%
Total Adeudados	102,955	14%	119,357	12%	88,703	7%	113,329	8%
Intereses y otros gastos por pagar	15,749	2%	20,177	2%	32,422	2%	36,926	3%
Otros Pasivos	2,046	0%	11,369	1%	4,013	0%	8,480	1%
Provisiones por créditos contingentes	2	0%	28	0%	32	0%	18	0%
Cuentas Por Pagar Netas	3,099	0%	4,953	1%	7,753	1%	5,815	0%
TOTAL PASIVO	614,877	85%	846,149	86%	1,160,091	88%	1,171,833	87%
PATRIMONIO NETO								
Capital Social	60,848	8%	74,297	8%	92,682	7%	107,263	8%
Capital Adicional y Ajustes al Patrimonio	4	0%	12	0%	12	0%	12	0%
Reservas	21,297	3%	26,004	3%	32,439	2%	37,542	3%
Resultados Acumulados	0	0%	29	0%	676	0%	34	0%
Resultados No Realizados	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Utilidad / Pérdida del Ejercicio	23,427	3%	32,026	3%	25,399	2%	32,046	2%
TOTAL PATRIMONIO NETO	105,576	15%	132,369	14%	151,208	12%	176,899	13%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	720,453	100%	978,517	100%	1,311,299	100%	1,348,732	100%

CMAC SULLANA

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

En miles de Nuevos Soles

	Dic.08	%	Dic.09	%	Dic.10	%	Dic.11	%
Ingresos Financieros	141,054	100%	196,891	100%	228,020	100%	252,241	100%
Intereses por Disponible	1,792	1%	2,922	1%	4,906	2%	4,173	2%
Ingresos por Inversiones	1,142	1%	270	0%	263	0%	253	0%
Ingresos por valorización de inversiones	0	0%	313	0%	124	0%	89	0%
Ganancias por Inversiones en Subsidiarias y Asociadas							171	0%
Intereses y Comisiones por Créditos	137,918	98%	191,746	97%	220,457	97%	244,476	97%
Diferencia de Cambio	0	0%	1,247	1%	1,882	1%	2,792	1%
Otros	203	0%	394	0%	388	0%	287	0%
Gastos Financieros	42,974	30%	54,408	28%	70,562	31%	71,587	28%
Intereses y Comisiones por Oblig. Con el Público	33,354	24%	40,735	21%	59,435	26%	61,159	24%
Intereses por Depósitos del Sistema y Org. Int.	683	0%	1,201	1%	800	0%	852	0%
Intereses por Comisiones por Adeudos y Obl. Fin.	5,778	4%	10,579	5%	7,409	3%	6,042	2%
Pérdida por desvalorización de inversiones	0	0%	0	0%	18	0%	0	0%
Primas al Fondo de Seguro de Depósito	1,485	1%	1,893	1%	2,588	1%	3,531	1%
Otros	0	0%	1	0%	311	0%	0	0%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	98,081	69.5%	142,483	72.4%	157,458	69.1%	180,654	71.6%
Provisiones por Malas Deudas y Desv. De Inv.	12,347	9%	26,501	13%	33,896	15%	40,244	16%
MARGEN FINANCIERO NETO	85,733	60.8%	115,981	58.9%	123,562	54.2%	140,409	55.7%
Ingresos/Gastos Netos por Servicios Financieros	-399	0%	-1,109	1%	-412	0%	1,237	0%
Gastos Operativos	45,881	33%	61,135	31%	81,185	36%	92,690	37%
Personal y Directorio	24,702	18%	30,613	16%	40,979	18%	48,926	19%
Generales	21,179	15%	30,521	16%	40,206	18%	43,763	17%
MARGEN OPERACIONAL NETO	39,454	28%	53,737	27%	41,966	18%	48,957	19%
Ingresos / Gastos No Operacionales	1,425	1%	144	0%	3,384	1%	5,620	2%
Otras Provisiones y Depreciaciones	3,157	2%	5,179	3%	8,011	4%	7,414	3%
UTILIDAD / PERDIDA ANTES DE IMP. Y REI	37,722	27%	48,702	25%	37,339	16%	47,163	19%
Participación de los Trabajadores	2,134	2%	2,489	1%	2,284	1%	0	0%
Impuesto a la Renta	12,162	9%	14,187	7%	9,656	4%	15,119	6%
UTILIDAD NETA	23,427	16.6%	32,026	16%	25,399	11.1%	32,044	12.7%

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.08	Dic.09	Dic.10	Dic.11
Liquidez				
Disponible / Depósitos a la Vista	1.28	2.47	2.65	1.30
Disponible / Depósitos Totales	0.23	0.34	0.38	0.27
Colocaciones Neta / Depósitos Totales	1.15	0.99	0.82	0.99
Fondos Disponibles / Total Activo	0.15	0.24	0.30	0.20
Endeudamiento				
Apalancamiento Global	6.60	8.44	9.27	8.09
Ratio de Capital Global	nd	16.92	14.78	15.45
Total Pasivo / Total Patrimonio	5.82	6.39	7.67	6.62
Total Pasivo / Total Activo	0.85	0.86	0.88	0.87
Colocaciones Brutas / Patrimonio	5.71	5.60	6.13	6.12
Cartera Atrasada / Patrimonio	0.22	0.30	0.32	0.27
Calidad de Activos				
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	3.79%	5.29%	5.29%	4.42%
Cartera Atrasada + Refinanc. / Colocaciones Brutas	5.30%	6.95%	8.31%	8.15%
Cartera Atrasada+Refinanc.+Castigos/Coloc. Brutas+Castigos	5.57%	7.71%	9.15%	10.96%
Provisiones / Cartera Atrasada	163.07%	146.36%	168.55%	184.79%
Provisiones / Cartera Atrasada + Refinanciada	116.65%	111.39%	107.21%	100.31%
Rentabilidad y Eficiencia				
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	16.61%	16.27%	11.14%	12.70%
Margen Financiero Bruto	69.53%	72.37%	69.05%	71.62%
ROAE*	24.37%	27.56%	17.91%	19.53%
ROAA*	3.82%	3.88%	2.22%	2.41%
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	32.5%	31.1%	35.6%	36.7%
Número de Personal	579	656	970	