

Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Informe de Clasificación

Contacto:

Danitza Mesinas

dmesinas@equilibrium.com.pe

Natali Velazco

nvelazco@equilibrium.com.pe

511- 2213688



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

Lima, Perú

30 de marzo de 2010

<i>Equilibrium</i>	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 esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a la que pertenece, o en la economía.

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 31.12.09-----		
ROAA: 3.9%	Activos: S/.978.5	Patrimonio: S/.132.4
ROAE: 27.6%	Utilidad: S/32.0	Ingresos: S/. 196.9

Historia de Clasificación: Entidad → B (asignada el 13.06.03), ↑B+ (asignada el 18.03.08).

La información financiera utilizada en este informe está basada en los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2005, 2006, 2007, 2008 y 2009, 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 672-97/Art.12. Los datos del sector provienen de la SBS.

Fundamento: Luego de realizada la evaluación respectiva, el Comité de Clasificación de Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A. decidió mantener la categoría de B+ como entidad a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Sullana. La clasificación se sustenta en mejora en margen financiero bruto de la entidad, la eficiencia operativa que registra la Caja pese a la apertura de nuevas agencias, manteniendo la proporcionalidad entre los gastos operativos y los ingresos financieros de la institución, la experiencia y continuidad de la plana gerencial, así como el posicionamiento de la entidad en el segmento de microfinanzas.

Se incorpora a la clasificación el deterioro que viene experimentando la cartera de créditos, la evolución de los indicadores de apalancamiento de la Caja que superan el promedio del sector de Cajas Municipales y el crecimiento de la cartera crítica (créditos calificados como deficiente + dudoso + pérdida).

Si bien durante el ejercicio 2009 se mantiene la mejora en el margen financiero bruto de la entidad (72%, siendo el promedio de los últimos cuatro años 73%), estos resultados se vieron diluidos por el fuerte crecimiento de las provisiones (+115%) al cierre del ejercicio, las cuales totalizaron a S/.26.5 millones (S/.12.4 millones a junio 2008), afectando el margen neto de la entidad. No obstante este resultado fue parcialmente mitigado por una buena gestión en el control de gastos operativos, lo que ha permitido a la Caja concluir el año 2009 con una utilidad 37% superior a la registrada al cierre del ejercicio 2008.

Al cierre del año el deterioro antes mencionado se ve reflejado en los ratios de morosidad de la entidad y un consiguiente deterioro en la clasificación de los deudores cuya cartera en situación de normal pasó de 87.1% a 83.6% mientras las cartera de alto riesgo (deficiente+dudoso+ pérdida), pasó de 7.72% a 10.2%. Con la finalidad de mejorar estos indicadores, CMAC Sullana viene tomando una serie de medidas, entre ellas se ha

incorporado a la estructura salarial de los analistas un factor de cálculo que incorpora a las bonificaciones por desempeño la calidad de la cartera a su cargo la cual es medida mediante la cartera criticada (deficiente+dudoso+pérdida), esto con la finalidad de que cada analista no descuide la labor de cobranza y lograr así disminuir la mora temprana, adicionalmente se ha nombrado un nuevo jefe de recuperaciones a fin de dar mayor dinamismo a dicha área además se ha dotado a las agencias de un abogado cuya misión es apoyar en las labores de cobranza.

Respecto al pasivo, éste se incrementó en 38% como resultado de un mayor flujo de depósitos, en especial aquellos provenientes de otras instituciones financieras que, ante excedentes de liquidez y un menor dinamismo en las colocaciones, optaron por rentabilizar dichos excedentes a través de fondos mutuos o depósitos en otras instituciones financieras.

Patrimonialmente la Caja se vio fortalecida por las utilidades del ejercicio las cuales ascendieron a S/.32.0 millones, cabe precisar que por lo menos un 75% de dichas utilidades deberán ser comprometidas para capitalización en el marco del contrato del préstamo subordinado que la Caja mantiene con COFIDE. Pese al crédito subordinado antes mencionado, el indicador de apalancamiento de la institución se incrementaron cerrando el ejercicio con un indicador de 6.31 veces. A fin de mejorar este indicador, La Caja se encuentra tramitando un préstamo subordinado adicional con Solidus.

Respecto al crédito promedio por deudor, se observa una ligera disminución en dicho indicador, pasando de S/.9,044 a S/8,849 entre diciembre 2008 y 2009. Si bien esto refleja un mayor atomización de la cartera de créditos, este monto promedio aún se mantiene elevado en comparación a los niveles que presenta el sistema de cajas municipales, cuyo crédito promedio es de S/.7,688. Asimismo, se aprecia que los créditos comer-

ciales mantienen la menor atomización de cartera, siendo el crédito promedio comercial uno de los más elevados del sector (S/.95,122), en tal sentido resulta necesario precisar que la mayor participación de la cartera comercial aumenta el riesgo crediticio de la Caja, toda vez que en caso uno de estos préstamos se deteriore los indicadores de morosidad y calidad de cartera se verían afectados.

La Caja mantiene adecuados niveles de provisión respecto a cartera atrasada y cartera deteriorada (que incluye cartera refinanciada). Estos dos indicadores registraron al cierre del año niveles de 146.4% y 111.4%, niveles superiores al promedio del sistema de cajas (140.6% y 104.3% respectivamente).

Con la finalidad de mejorar el soporte y las operaciones de la entidad, CMAC Sullana viene evaluando el cambio de Core financiero, se espera que esto permita una mayor integración y eficiencia en las diferentes áreas de la Caja, para ello se encuentran evaluando a los posibles proveedores de dicho desarrollo a fin de proceder con la etapa de implementación, que según las estimaciones realizadas por la institución debería

tomar de 14 meses. Adicionalmente la Caja se encuentra evaluando la implementación de un software de recuperaciones a fin de realizar un mejor seguimiento a la cartera deteriorada, a la fecha se viene evaluando los posibles proveedores de dicho software. También se encuentra en proceso de implementación del nuevo centro de computo en la ciudad de Lima lo que permitirá mantener un sistema de contingencia más acorde con el nivel operativo de la Caja.

Finalmente, se espera que las medidas implementadas por la Caja durante el 2009 a fin de controlar el crecimiento de la morosidad logre el objetivo en el corto plazo de mejorar la calidad de los activos. Asimismo Equilibrium considera importante los esfuerzos que viene realizando la entidad a fin de mejorar la plataforma tecnológica y las herramientas informáticas ya que esto en el largo plazo permitirá sostener el crecimiento de la institución y mejorar los controles y procesos, logrando la creación de nuevos productos y servicios, lo que a su vez conllevará al incremento de la base de clientes de la entidad.

Fortalezas

1. Plana gerencial profesional y con experiencia en el sector microfinanciero.
2. Adecuada cobertura de cartera.

Debilidades.

1. Servicios financieros limitados en comparación con el sistema financiero.
2. Alto costo de fondeo en comparación a la banca comercial.
3. Alta concentración de depositantes.

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. Efectos de la desaceleración de la economía peruana.
4. Sobreendeudamiento de clientes.

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 2008, el patrimonio de la caja asciende a S/.105.6 millones y cuenta con 579 personas laborando a diciembre de 2008 entre gerentes, funcionarios y empleados. Asimismo, a Junio 09 mantiene presencia en diferentes zonas geográficas del país a través de 39 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 2009, el directorio de CMAC Sullana se encuentra conformado por las siguientes personas:

Nombre	Cargo	Representación
CPC. Joél Siancas Ramírez	Presidente	Cámara de Comercio y Prod. Sullana
CPC. Félix Francisco Castro Aguilar	Director	Representante Concejo Prov. De Sullana
CPC Elbers Palacios Saavedra	Director	Representante Concejo Prov. De Sullana
Med. Víctor Rodril Ortiz Valdiviezo	Director	Representante Concejo Prov. De Sullana
Eco. María Gryzel Matallana Rose	Director	Representante de COFIDE
Ing. Juan Antonio Valdivieso Ojeda	Director	Representante de APEMIPE
R.P. Martín Jesús Chero Nieves	Director	Representante del Clero

Fuente: CMAC Sullana

Plana Gerencial

Al 31 de diciembre de 2009 la gerencia mancomunada de la caja se encuentra conformada por los siguientes ejecutivos:

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

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 actualmente 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, cuenta 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 viene evaluando un cambio de Core informático. Con ello se busca 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 viene evaluando una serie de propuestas a fin de optar por un Core que incorpore desarrollos orientados a entidades microfinancieras. CMAC Sullana espera culminar la implementación de este nuevo Core es modular por lo que se esperaría que la primera etapa del proyecto se culmine en un tiempo promedio de entre 4 y 6 meses, la totalidad de los módulos estarían habilitados en las áreas respectivas en un plazo de entre 14 y 16 meses. Cabe mencionar que esta nueva herramienta permitirá una mayor trazabilidad y mayor detalle de los procesos críticos de las diferentes áreas de la Caja, las cuales incluirían Negocios, ahorros, créditos, tesorería, contabilidad, riesgos entre otros.

Adicionalmente, la Caja ha decidido incorporar un centro de cómputo alterno en la ciudad de Lima, no obstante la Caja se encuentra en el proceso de definir el nivel de servicio que se espera que otorgue este último, en tal sentido, actualmente la institución se encuentra evaluando los servicios prioritarios y los módulos que deben estar disponibles en caso de contingencia, se espera que el nuevo centro de cómputo este habilitado para el mes de noviembre de 2010.

Plan de expansión

Durante el 2009, CMAC Sullana ha incorporado 12 nuevos puntos de atención, cerrando el año con un total de 43 agencias en diferentes localidades del país tales como Ancash, La libertad, Lima, Arequipa, Cajamarca, y Piura. Así mismo con la finalidad de llegar a un mayor número de clientes y ante los buenos resultados obtenidos a través de cajeros corresponsales, CMAC Sullana viene apostando por la incorporación de este tipo de establecimientos in distintos puntos del país a fin de lograr una mayor cobertura en cuanto a servicios financieros, por lo que al cierre del ejercicio, La Caja cuenta con 12 establecimientos más que brindan este tipo de servicio sumando 61 a diciembre de 2009. En línea con su plan de expansión la entidad tiene previsto la apertura de cuatro agencias y veinte oficinas especiales en el 2010.

A fin de otorgar a sus clientes nuevas alternativas en cuanto a productos y servicios, La Caja viene realizando las pruebas y gestiones necesarias para incorporar a su plataforma la Cámara de Compensación Electrónica, esto permitirá un mayor interacción con otras instituciones financieras, a través de transferencias interbancarias, lo cual beneficiará tanto a clientes como a las propias operaciones de la institución. Adicionalmente se espera lograr una mayor presencia de la entidad gracias a este nuevo servicio.

Participación de mercado

En el sector de Cajas Municipales, CMAC Sullana mantiene su ubicación entre las cinco primeras instituciones del sistema con mayor monto colocado según el siguiente detalle por tipo de crédito:

Tipo de Crédito	2007		2008		2009	
	Part.	Posición	Part.	Posición	Part.	Posición
Comerciales	6.89%	5º	8.83%	5º	9.48%	5º
Microempresa	10.27%	4º	10.10%	4º	10.89%	4º
Consumo	11.00%	3º	13.60%	3º	12.92%	3º
Hipotecarios	3.11%	6º	3.39%	8º	2.36%	9º

Fuente: SBS
Elaboración: Equilibrium

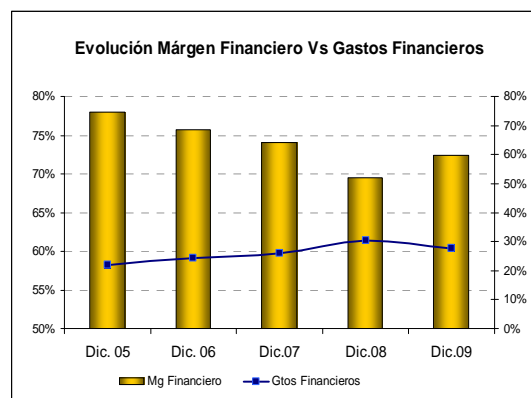
ANÁLISIS FINANCIERO

Rentabilidad

Al cierre del ejercicio 2009 se observa un crecimiento de los ingresos financieros de la entidad los cuales se incrementaron en 40% pasando de S/.141.1 millones a S/.196.9 millones, debido en parte al crecimiento de las colocaciones –producto de las nuevas agencias abiertas durante el año- y al rendimiento de la cartera de créditos vigente. Los gastos financieros en contraparte se incrementaron en 27% resultado de mayores captaciones de fondos del público y de otras instituciones financieras. El mayor crecimiento de los ingresos frente a los gastos ha conllevado a una mejora del margen financiero bruto en dos puntos porcentuales pasando de 70% a 72% en el periodo comprendido entre diciembre de 2008 y 2009. Pese a esta recuperación en el margen bruto, los esfuerzos por incrementar los ingresos se han visto mermados por la mayor constitución de provisiones durante el ejercicio, las cuales se incrementaron en 115% pasando de S/.12.4 millo-

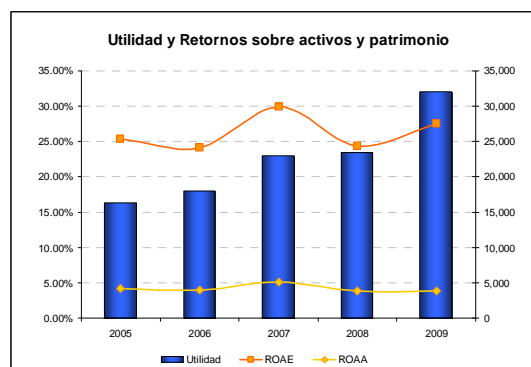
nes a S/.22.5 millones. Estos resultados obedecen a un deterioro en la calidad de los activos producto de la desaceleración observada en algunos sectores de la economía nacional y su repercusión en la producción y en la demanda de bienes y servicios, en especial en sectores de agro exportación y servicios proporcionados a la explotación minera y petrolera, principales actividades de los clientes que representan el segmento objetivo de la Caja.

Los gastos operativos por su parte mantienen la tendencia estable observada en periodos anteriores representando el 31% de los ingresos al 31 de diciembre de 2009, pese al crecimiento en número de agencias que sumaron 12 durante el 2009. Este crecimiento permitió a la institución obtener una utilidad neta al cierre del ejercicio 2009 de S/.32.0 millones superior en 37% a la registrada en similar periodo de 2008 la cual ascendió a S/.23.4 millones.



Fuente: SBS
Elaboración: Equilibrium

Al 31 de diciembre de 2009 CMAC Sullana ha logrado obtener una rentabilidad promedio sobre patrimonio (ROAE) y sobre activos (ROAA) de 27.6% y 3.9% respectivamente, estos indicadores son superiores a los registrados por la entidad a diciembre de 2008 los cuales ascendieron a 24.4% y 3.8%. A pesar de lo antes descrito dichos promedio son superiores a los presentados por el sistema de Cajas Municipales las cuales presentaron niveles de 20.8% y 3.2% en el mismo periodo de análisis.



Fuente: SBS
Elaboración: Equilibrium

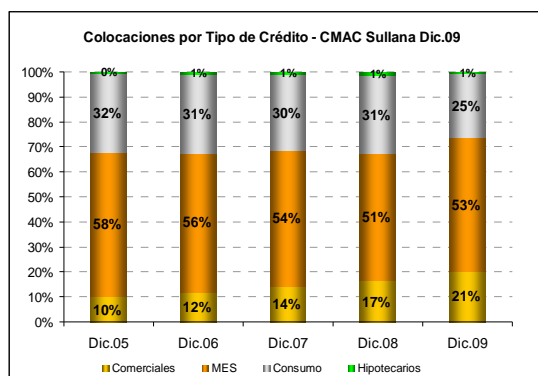
Respecto a los indicadores de eficiencia (medido como gastos operativos entre ingresos financieros), pese a la apertura de nuevas agencias el ratio se man-

tuvo en 31.1%, niveles similares a los observados al cierre del ejercicio anterior, este indicador se encuentra por debajo del registrado por el sistema de Cajas Municipales que fue de 36.8%, cabe mencionar que el ratio promedio del sector 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. Adicionalmente, es necesario tomar en consideración que una agencia nueva alcanza el punto de equilibrio en un promedio de dos años, periodo en el cual los ingresos financieros incorpora el máximo potencial de los nuevos puntos de atención.

Activos

Al cierre del ejercicio 2009, los activos de la Caja ascendieron a S/.978.5 millones, el mayor crecimiento viene dado por el disponible, el cual se incrementó en 113%, esta evolución se encuentra en línea con lo observado en el sistema de Cajas Municipales y obedecería a un menor ritmo de colocaciones por parte de las IMFs, esto a fin de preservar la calidad de cartera de las instituciones dado que la mayor parte de 2009 los segmentos objetivo de estas entidades se vieron afectados por las secuelas de la crisis financiera, en especial aquellos clientes relacionados con actividades de agro-exportación y desarrollo de actividades de exploración minera y petrolera. Por el lado de las colocaciones, éstas se incrementaron en 22% en el periodo comprendido entre diciembre de 2008 y 2009 favoreciendo la colocación de créditos MES pese a que dicha cartera junto con las colocaciones de consumo son las que sufrieron mayor deterioro durante el periodo de análisis.

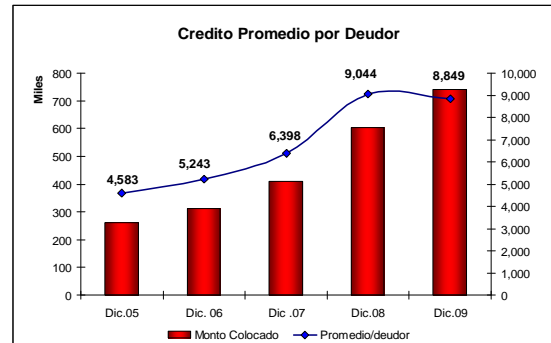
Del análisis de las colocaciones por tipo de crédito se desprende el crecimiento progresivo observado en la cartera de créditos comerciales desde el año 2005, la cual representa al cierre del ejercicio 2009 el 21% del total de cartera vigente. Cabe precisar que CMAC Sullana mantiene un límite interno de 20% en lo que a cartera comercial se refiere, por lo que la estructura de créditos actual incumple el límite establecido para dicha cartera. Es necesario precisar que la elevada participación en el segmento comercial desvirtúa el negocio financiero para el que fueron originalmente creadas las Cajas Municipales, además de incrementar el riesgo crediticio, al ser esta cartera la más sensible a tasas de interés y en términos generales constituyen los créditos menos rentables



Fuente: SBS
Elaboración: Equilibrium

Como se mencionó anteriormente, la Caja viene dando prioridad a la colocación de créditos MES lo que ha llevado a una mayor participación de este tipo de créditos en la estructura de colocaciones; en tal sentido, al 31 de diciembre de 2009 los créditos otorgados a microempresa representan el 53% de la cartera total de colocaciones (51% a diciembre de 2008), en contraparte se observa menores colocaciones en el segmento de consumo el cual representa 25% de la cartera (31% a diciembre de 2009) y se mantiene una participación marginal de créditos hipotecarios, que representa 1% del total de colocaciones.

Referente al monto promedio por deudor, como resultado de una mayor colocación de créditos MES se observa un decrecimiento de dicho indicador al 31 de diciembre de 2009, revirtiendo ligeramente la tendencia observada hasta el cierre del ejercicio 2008. En tal sentido en el periodo de análisis el monto promedio por deudor pasó de S/.9,044 a S/.8,849 lo que refleja el esfuerzo que viene desplegando la Caja por incrementar la base de clientes. A pesar de lo antes descrito, resulta necesario mencionar que dicho promedio aún es elevado si se compara con el del sector el cual al cierre del ejercicio 2009 ascendió a S/.7,688. Es por ello que resulta necesario que la institución continúe con los esfuerzos para atomizar la cartera de tal manera que le permita salvaguardar no sólo la estructura financiera de la entidad con un menor crédito promedio, sino también los indicadores de morosidad y calidad de cartera.



Fuente: SBS
Elaboración: Equilibrium

CMAC Sullana mantiene una cartera de créditos diversificada por sectores económicos. No obstante, a diferencia de otras instituciones del sector, mantiene una importante participación de las colocaciones MES y Comercial en el sector agroindustrial (20.5% a diciembre de 2009). Siendo históricamente la agricultura uno de los sectores de mayor riesgo por su dependencia de variables exógenas y factores climáticos. A pesar de lo antes descrito, la Caja viene gestionando adecuadamente este tipo de colocaciones dada la experiencia que mantiene en dicho sector, financiando la producción de cultivos orientados a la agro-exportación y al consumo interno. Importante precisar que este sector ha experimentado una importante desaceleración a raíz de la crisis internacional, lo que ha derivado en menores precios internacionales para

productos de agro exportación tales como el mango cuyo precio descendió de manera significativa ocasionando deterioro en los créditos orientados a financiar esta actividad, llevando a la reprogramación en algunos casos y refinanciación de estos créditos afectando así la calidad de la cartera de la Caja. Otros sectores relevantes en lo que a colocaciones se refiere lo constituyen el sector comercio con una participación de 39.4%, manufactura (20.1%), pesca (6.0 %) y actividades inmobiliarias (4.1%).

Calidad de Activos

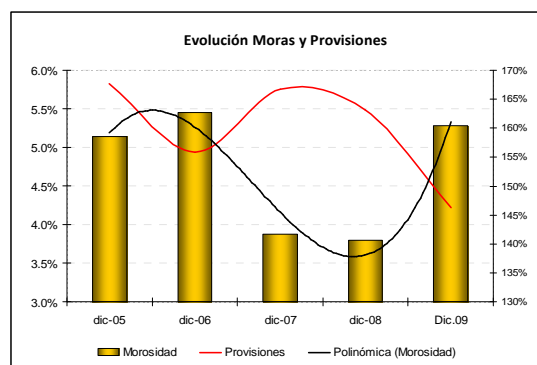
Al cierre del 2009 se observa un claro deterioro en la calidad de activos de la entidad, como se explicó anteriormente esto obedece a una desaceleración en actividades financiadas por la Caja tales como agro exportación o servicios relacionados a la explotación y exploración minera y petrolera. Así el indicador de morosidad al 31 de diciembre de 2009 medido sobre la cartera atrasada fue de 5.29% (3.79% a diciembre de 2008) mientras que ante la incorporación de la cartera refinanciada el indicador se eleva a 6.95% (5.30% a diciembre de 2008). Para el sector de Cajas Municipales el desempeño ha sido similar, sin embargo los indicadores de morosidad para cartera atrasada y refinanciada son ligeramente inferiores a los de CMAC Sullana situándose en niveles de 5.07% para cartera atrasada y 6.84% para cartera atrasada y refinanciada.

Por otro lado la evolución de cartera según clasificación de riesgo del deudor refleja el mismo deterioro antes descrito. En tal sentido a diciembre de 2009 la cartera en situación de normal de CMAC Sullana representó el 82.6% del total de cartera colocada mientras que el sector se encuentra en niveles de 86.1%. En lo que respecta a la cartera clasificada con problemas potenciales fue de 7.15% (5.47% para el sector), y a la cartera crítica (definida como cartera deficiente + cartera dudosa + pérdida) constituye el 10.2% del total de cartera colocada cifra muy superior a la del sector que se encuentra en niveles de 8.4%.

CMAC Sullana					
(en miles de nuevos soles)	Comerciales	MES	Consumo	Hipo	TOTAL
Normal	86.81%	82.21%	79.75%	92.97%	82.62%
CPP	5.50%	7.36%	8.18%	3.74%	7.15%
Deficiente	2.92%	2.23%	4.79%	0.70%	3.01%
Dudoso	1.93%	2.89%	4.29%	1.21%	3.04%
Pérdida	2.84%	5.31%	2.99%	1.38%	4.18%
Cartera Crítica	7.7%	10.4%	12.1%	3.3%	10.2%
C. atrasada/C. brutas	4.1%	6.9%	3.1%	0.0%	5.3%
C. deteriorada/C. brutas	5.7%	9.0%	3.9%	0.0%	6.9%
Total Colocaciones	152,575	393,296	188,746	6,146	740,763
Numero deudores	1,604	49,406	33,988	176	83,707
Crédito promedio	95,122	7,960	5,553	34,919	8,849

SECTOR					
(en miles de nuevos soles)	Comerciales	MES	Consumo	Hipo	TOTAL
Normal	81.51%	87.27%	87.04%	94.63%	86.09%
CPP	9.45%	4.07%	4.90%	2.73%	5.47%
Deficiente	3.24%	1.93%	2.42%	0.63%	2.30%
Dudoso	2.60%	1.89%	2.72%	0.88%	2.20%
Pérdida	3.20%	4.85%	2.94%	1.13%	3.94%
Cartera Crítica	9.0%	8.7%	8.1%	2.6%	8.4%
C. atrasada/C. brutas	5.2%	6.2%	2.8%	0.9%	5.1%
C. deteriorada/C. brutas	7.5%	8.1%	3.8%	1.3%	6.8%
Total Colocaciones	1,547,292	3,456,978	1,404,328	201,970	6,610,568
Numero deudores	18,687	542,208	302,388	3,959	859,909
Crédito promedio	82,800	6,376	4,644	51,015	7,688

Respecto a los indicadores de cobertura de cartera, CMAC Sullana mantiene buenos niveles de provisión. Al 31 de diciembre de 2009 el indicador de cobertura de cartera atrasada fue de 146.4% y 111.4% para la cartera atrasada y refinanciada, ambos indicadores son superiores a los niveles promedio de provisión del sector de Cajas Municipales que ascendieron a 140.6% y 104.3%, respectivamente.



Fuente: SBS
Elaboración: Equilibrium

CMAC Sullana viene realizando una serie de cambios en el área de recuperaciones a fin de mejorar la calidad de cartera de la entidad, en tal sentido se nombró en el 2009 un nuevo jefe encargado del área quien es el responsable de hacer seguimiento y monitorear la recuperación de aquellos créditos que se encuentren en situación de vencidos y en cobranza judicial. Adicionalmente como medida de seguimiento de la morosidad temprana, se viene ejecutando 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 la cual es medida mediante la cartera criticada (deficiente + dudoso + pérdida), buscando así un mayor seguimiento de cartera por parte de cada analista de créditos.

Fondeo

La principal fuente de fondeo de CMAC Sullana la constituye los depósitos del público, los cuales mantuvieron la tendencia creciente durante la mayor parte del año 2009, en parte debido a la apertura de nuevas agencias y al buen desempeño de las ya existentes. Así los depósitos se incrementaron en 41%, siendo el producto de mejor desempeño el depósito a plazo.

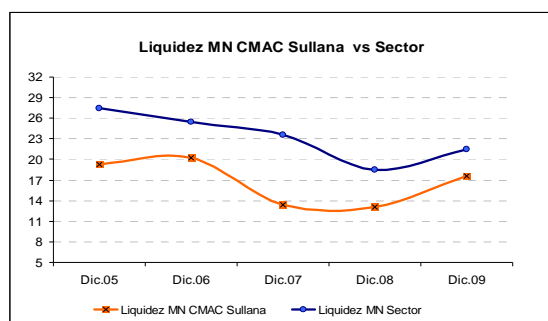
Al 31 de diciembre de 2009 los depósitos financian el 70.5% del total de activos que mantiene la institución, seguido por adeudados (12.2%) y el patrimonio (13.5%) y otras fuentes (3.8%). Resulta importante resaltar el crecimiento progresivo que viene registrando el nivel de adeudados, el cual ha pasado a ser la segunda fuente de fondeo para la Caja (ésta era la tercera a diciembre de 2008), en tal sentido el monto total de adeudados se incrementó de S/.102.9 millones a diciembre 2008 a S/.119.4 millones a diciembre de 2009, siendo el destino de estos fondos las colocaciones o en su defecto, la constitución de depósitos a plazo en otras instituciones financieras o fondos mutuos.

Es de resaltar el crecimiento observado en los depósitos de otras instituciones financieras, los cuales registraron un crecimiento de 80% respecto al ejercicio anterior. Cabe precisar que el sistema financiero en general ha mantenido altos niveles de liquidez a fin de poder afrontar cualquier coyuntura adversa resultado de la crisis financiera internacional que afectó la economía durante la mayor parte del 2009, en contraparte se observó una desaceleración en el ritmo de colocaciones, esto con la finalidad de preservar la calidad de cartera y disminuir el financiamiento a sectores en los que la crisis tuvo mayor impacto. En línea con lo antes descrito se observó un mayor dinamismo en depósitos de instituciones del estado y otras IMF's las cuales optaron por rentabilizar los excedentes a través de estos depósitos a plazo.

Liquidez

El total de fondos disponibles con los que cuenta CMAC Sullana al 31 de diciembre de 2009 ascendieron a S/.183.8 millones, presentando un crecimiento de 77% respecto a diciembre 2008 (S/.110.5 millones), según lo descrito previamente, estos niveles de disponible responden a un menor dinamismo en las colocaciones, lo cual ha conllevado a las IMF's a rentabilizar excedentes de liquidez a través de fondos mutuos o depósitos en otras instituciones financieras. Es necesario precisar que los fondos disponibles permiten a la entidad afrontar la operativa diaria, así como cualquier contingencia que pueda presentarse producto de la mecánica propia del negocio.

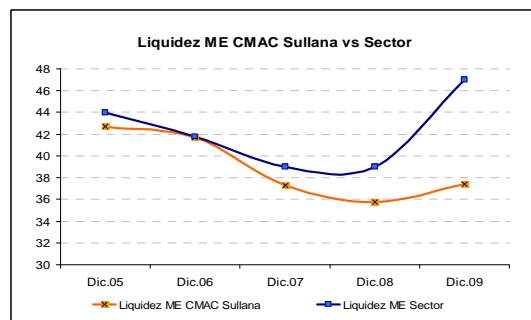
Respecto a la liquidez por tipo de moneda, se observa que históricamente CMAC Sullana mantiene niveles de liquidez inferiores al promedio del sistema de Cajas Municipales, no obstante la tendencia es muy similar. Al cierre del ejercicio 2009 la entidad mantuvo un ratio de liquidez en moneda nacional de 17.6%, superior al registrado a diciembre de 2008 que fue de 13.11% e inferior al indicador presentado por el sector de Cajas el cual fue de 21.5%. Cabe mencionar que la Caja supera el límite mínimo exigido por el ente regulador que es de 8%.



Fuente: SBS
Elaboración: Equilibrium

En moneda extranjera los indicadores presentan un ligero incremento respecto al ejercicio anterior siguiendo la tendencia registrada por el sector de Cajas Municipales, Es así que el indicador en esta moneda extranjera para la Caja fue de 37.4% mientras que el del sector se ubicó en 46.9%. Ambos índices superan

holgadamente el límite mínimo establecido por la SBS de 20%.



Fuente: SBS
Elaboración: Equilibrium

El plan de contingencia ante una crisis de liquidez elaborado por la Caja establece el uso de líneas de crédito aprobadas en instituciones financieras para cubrir las posibles brechas que se generen, de ser insuficientes se procedería con la venta de joyas adjudicadas.

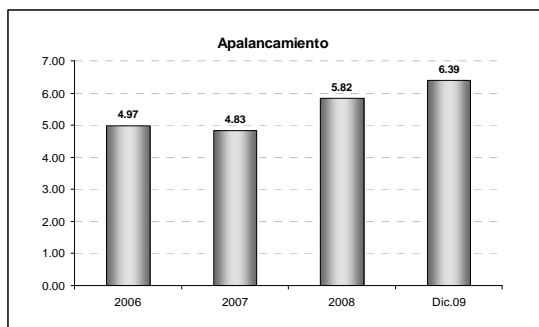
Solvencia

El patrimonio neto de CMAC Sullana al 31 de diciembre de 2009 ascendió a S/.132.4 millones registrando un crecimiento de 25% respecto al ejercicio 2008. Este mayor saldo patrimonial se explica por los resultados del periodo que ascendieron a S/32.0 millones. El total de pasivos al cierre del ejercicio 2009 totalizaron S/.846.2 millones registrando un crecimiento de 38% respecto a diciembre 2008, este incremento se explica por mayor saldos de depósitos, los cuales se incrementaron de manera sustancial durante el año, especial mención merece los depósitos del sistema financiero los cuales crecieron en 80% respecto al año anterior, favorecido por el exceso de liquidez de Cajas Municipales, Bancos y otras entidades.

Según lo descrito anteriormente este mayor incremento de los pasivos frente al patrimonio ha conllevado a un incremento en el principal indicador de apalancamiento de la institución que pasó de 5.82 veces a 6.39 veces entre diciembre de 2008 y 2009. Cabe mencionar que el límite legal autorizado por la SBS para entidades financieras es de 11 veces el patrimonio, sin embargo y dadas las características estructurales y de propiedad de las Cajas Municipales, la Superintendencia de Banca y Seguro recomienda un límite de 7 veces para las instituciones microfinancieras, esto debido a la poca capacidad de respuesta que tienen los accionistas ante un eventual requerimiento de capital.

Durante el 2009 con la finalidad de reducir la palanca de la entidad, La Caja gestionó la aprobación de un crédito subordinado con COFIDE el cual ascendió a S/.8.1 millones a un plazo ocho años, este préstamo asegura la capitalización de por lo menos el 75% de las utilidades generadas en cada ejercicio. Adicionalmente la Caja se encuentra tramitando con Solidus un Crédito subordinado por US\$10 millones, que se encuentra en la actualidad pendiente de aprobación

por parte de la SBS, y cuyo desembolso se tiene previsto en un plazo aproximado de tres meses.



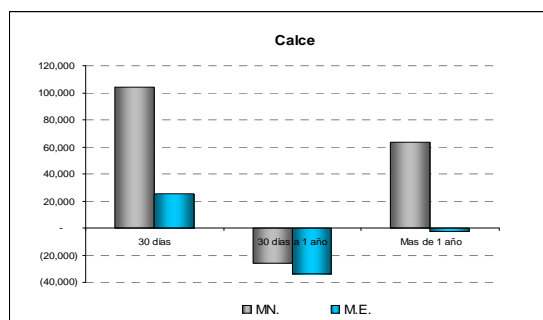
Fuente: CMAC Sullana
Elaboración: Equilibrium

Si bien estos nuevos créditos subordinados permitirán a la entidad mejorar sus indicadores de apalancamiento un aspecto importante para el fortalecimiento patrimonial de la institución lo constituye la capacidad de generación de la misma, en tanto que mayores niveles de capitalización permitirán a La Caja sostener con mayor holgura el futuro crecimiento de la entidad.

Calce

El riesgo de descalce que presenta actualmente la Caja Sullana es principalmente en el tramo de 30 días a un año 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 con la finalidad de cubrir las brechas existentes, CMAC Sullana mantiene líneas disponibles y no utilizadas con la banca local e instituciones hasta por un monto total de S/146.5 millones 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 2009, 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.

Desde el mes de julio CMAC Sullana cuenta con un nuevo software orientado al manejo de lavado de activos denominado XPERT/AML. Al cierre del ejercicio dicha herramienta no se encuentra aún en producción dado que se detectaron algunos errores en su funcionalidad. Este software viene siendo adaptado al Core informático de la entidad. 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 2009, la oficialía de cumplimiento de CMAC Sullana detectó dos operaciones sospechosas en las diversas oficinas que opera la Caja, las mismas que fueron evaluadas según la normativa vigente por el Oficial de Cumplimiento y el Comité de Prevención de Lavado de activo 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.05	%	Dic.06	%	Dic.07	%	Dic.08	%	Dic.09	%
Caja	5,467	2%	5,694	1%	8,773	2%	17,711	2%	32,764	3%
Bancos y Corresponsales	38,482	11%	47,655	12%	47,555	9%	53,922	7%	115,552	12%
Otros Depósitos	21,834	6%	21,165	5%	20,306	4%	32,198	4%	35,499	4%
Total Caja y Bancos	65,782	19%	74,514	19%	76,634	15%	103,831	14%	183,815	19%
Inv. Financ. Negoc. y a Vencimiento, Neto de Prov.	9,724	3%	13,766	3%	12,746	3%	6,692	1%	52,069	5%
Fondos Disponibles	75,506	22%	88,279	22%	89,380	18%	110,523	15%	235,884	24%
Colocaciones										
Préstamos	235,751	68%	276,913	69%	373,230	74%	552,774	77%	672,021	69%
Hipotecarios para Vivienda	939	0%	2,958	1%	4,970	1%	7,239	1%	6,124	1%
Otros	6,349	2%	7,415	2%	9,050	2%	10,693	1%	11,163	1%
Colocaciones Vigentes	243,039	70%	287,286	72%	387,250	77%	570,707	79%	689,308	70%
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	13,424	4%	16,985	4%	15,841	3%	22,865	3%	39,160	4%
Créditos Refinanciados y Reestructurados	5,195	2%	7,624	2%	6,041	1%	9,099	1%	12,295	1%
Cartera Problema	26,848	8%	24,609	6%	21,882	4%	31,964	4%	51,455	5%
Colocaciones Brutas	261,658	76%	311,895	78%	409,131	81%	602,671	84%	740,763	76%
Menos:										
Provisiones para Colocaciones	(22,518)	7%	(26,470)	7%	(26,414)	5%	(37,286)	5%	(57,314)	6%
Intereses y Comisiones no Devengados	(467)	0%	(535)	0%	(430)	0%	(550)	0%	(646)	0%
Colocaciones Netas	238,672	69%	284,889	71%	382,287	76%	564,835	78%	682,803	70%
Intereses, Comisiones y Cuentas por Cobrar	9,229	3%	9,672	2%	14,302	3%	22,033	3%	31,026	3%
Bienes Adjudicados y Otros Realiz. Neto de Prov.	656	0%	647	0%	451	0%	839	0%	791	0%
Activo Fijo Neto	13,392	4%	16,133	4%	17,823	4%	20,885	3%	23,713	2%
Otros Activos	8,362	2%	1,950	0%	630	0%	1,339	0%	4,301	0%
TOTAL ACTIVOS	345,816	100%	401,571	100%	504,874	100%	720,453	100%	978,517	100%

PASIVO Y PATRIMONIO	Dic.05	%	Dic.06	%	Dic.07	%	Dic.08	%	Dic.09	%
Depósitos y Obligaciones										
Depósitos de Ahorro	47,323	14%	52,736	13%	64,334	13%	77,743	11%	88,804	9%
Sistema Financiero y Org. Internac.	10,398	3%	9,610	2%	10,002	2%	8,472	1%	6,720	1%
Depósitos de Ahorro	57,721	17%	62,346	16%	74,336	15%	86,215	12%	95,524	10%
Cuentas a Plazo de Oblig. Con el Público	112,744	33%	147,494	37%	193,501	38%	326,895	45%	485,272	50%
Depósitos a Plazo del Sist. Financ. Y Org. Int.	14,543	4%	21,637	5%	25,980	5%	26,182	4%	47,099	5%
Depósitos a Plazo	127,287	37%	169,131	42%	219,481	43%	353,076	49%	532,372	54%
Compensación por Tiempo de Servicio y Otros	8,377	2%	13,213	3%	22,011	4%	38,421	5%	46,021	5%
Depósitos Restringidos	12,920	4%	11,814	3%	12,330	2%	13,160	2%	16,072	2%
Otras Obligaciones	121	0%	209	0%	298	0%	152	0%	275	0%
Total Depósitos y Obligaciones	206,426	60%	256,712	64%	328,455	65%	491,025	68%	690,264	71%
Adeudados Instituciones del País	50,452	15%	47,993	12%	55,973	11%	83,479	12%	101,432	10%
Adeudados Instituciones del Exterior y Org Internacionales	21,275	6%	19,823	5%	18,583	4%	19,476	3%	17,925	2%
Total Adeudados	71,727	21%	67,816	17%	74,555	15%	102,955	14%	119,357	12%
Intereses y otros gastos por pagar	4,110	1%	5,827	1%	8,768	2%	15,749	2%	20,177	2%
Otros Pasivos	10,478	3%	1,542	0%	2,926	1%	2,046	0%	11,369	1%
Provisiones por créditos contingentes	2	0%	4	0%	10	0%	2	0%	28	0%
Cuentas Por Pagar Netas	885	0%	2,443	1%	3,511	1%	3,099	0%	4,953	1%
TOTAL PASIVO	293,628	85%	334,345	83%	418,225	83%	614,877	85%	846,149	86%
PATRIMONIO NETO										
Capital Social	26,584	8%	36,433	9%	47,128	9%	60,848	8%	74,297	8%
Capital Adicional y Ajustes al Patrimonio	4	0%	4	0%	4	0%	4	0%	12	0%
Reservas	9,304	3%	12,751	3%	16,495	3%	21,297	3%	26,004	3%
Resultados Acumulados	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	29	0%
Utilidad / Pérdida del Ejercicio	16,296	5%	18,038	4%	23,022	5%	23,427	3%	32,026	3%
TOTAL PATRIMONIO NETO	52,188	15%	67,226	17%	86,648	17%	105,576	15%	132,369	14%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	345,816	100%	401,571	100%	504,874	100%	720,453	100%	978,517	100%

CMAC SULLANA

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

En miles de Nuevos Soles

	Dic.05	%	Dic.06	%	Dic.07	%	Dic.08	%	Dic.09	%
Ingresos Financieros	80,245	100%	90,763	100%	108,689	100%	141,054	100%	196,891	100%
Intereses por Disponible	930	1%	1,079	1%	1,216	1%	1,792	1%	2,922	1%
Ingresos por Inversiones	459	1%	617	1%	433	0%	1,142	1%	270	0%
Ingresos por valorización de inversiones			0	0%	0	0%	0	0%	313	0%
Intereses y Comisiones por Créditos	78,462	98%	88,909	98%	106,823	98%	137,918	98%	191,746	97%
Diferencia de Cambio	291	0%	0	0%	0	0%	0	0%	1,247	1%
Otros	104	0%	157	0%	216	0%	203	0%	394	0%
Gastos Financieros	17,989	22%	22,069	24%	28,289	26%	42,974	30%	54,408	28%
Intereses y Comisiones por Oblig. Con el Público	11,641	15%	15,748	17%	20,938	19%	33,354	24%	40,735	21%
Intereses por Depósitos del Sistema y Org. Int.	928	1%	335	0%	641	1%	683	0%	1,201	1%
Intereses por Comisiones por Adeudos y Obl. Fin.	4,878	6%	5,209	6%	4,896	5%	5,778	4%	10,579	5%
Primas al Fondo de Seguro de Depósito	542	1%	747	1%	977	1%	1,485	1%	1,893	1%
Diferencia de Cambio	0	0%	31	0%	837	1%	1,674	1%	0	0%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	62,256	78%	68,694	76%	80,400	74%	98,081	70%	142,483	72%
Provisiones por Malas Deudas y Desv. De Inv.	10,548	13%	8,674	10%	7,323	7%	12,347	9%	26,501	13%
MARGEN FINANCIERO NETO	51,708	64%	60,019	66%	73,077	67%	85,733	61%	115,981	59%
Ingresos/Gastos Netos por Servicios Financieros	7	0%	227	0%	-205	0%	-399	0%	-1,109	1%
Gastos Operativos	26,208	33%	32,086	35%	35,488	33%	45,881	33%	61,135	31%
Personal y Directorio	12,892	16%	15,783	17%	18,302	17%	24,702	18%	30,613	16%
Generales	13,316	17%	16,302	18%	17,186	16%	21,179	15%	30,521	16%
MARGEN OPERACIONAL NETO	25,506	32%	28,161	31%	37,385	34%	39,454	28%	53,737	27%
Ingresos / Gastos No Operacionales	2,046	3%	2,761	3%	1,968	2%	1,425	1%	144	0%
Otras Provisiones y Depreciaciones	2,220	3%	3,136	3%	3,378	3%	3,157	2%	5,179	3%
UTILIDAD / PERDIDA ANTES DE IMP. Y REI	25,332	32%	27,786	31%	35,974	33%	37,722	27%	48,702	25%
Participación de los Trabajadores	1,349	2%	1,455	2%	1,933	2%	2,134	2%	2,489	1%
Impuesto a la Renta	7,687	10%	8,293	9%	11,019	10%	12,162	9%	14,187	7%
UTILIDAD NETA	16,296	20%	18,038	20%	23,022	21%	23,427	17%	32,026	16%

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.05	Dic.06	Dic.07	Dic.08	Dic.09
Liquidez					
Disponible / Depósitos a la Vista	1.31	1.42	1.20	1.28	2.47
Disponible / Depósitos Totales	0.37	0.34	0.27	0.23	0.34
Colocaciones Neta / Depósitos Totales	1.16	1.11	1.16	1.15	0.99
Fondos Disponibles / Total Activo	0.22	0.22	0.18	0.15	0.24
Endeudamiento					
Apalancamiento Global	5.92	5.10	6.14	6.03	6.31
	nd	nd	nd	nd	16.62
Total Pasivo / Total Patrimonio	5.63	4.97	4.83	5.82	6.39
Total Pasivo / Total Activo	0.85	0.83	0.83	0.85	0.86
Colocaciones Brutas / Patrimonio	5.01	4.64	4.72	5.71	5.60
Cartera Atrasada / Patrimonio	0.26	0.25	0.18	0.22	0.30
Calidad de Activos					
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	5.13%	5.45%	3.87%	3.79%	5.29%
Cartera Atrasada + Refinanc. / Colocaciones Brutas	10.26%	7.89%	5.35%	5.30%	6.95%
Provisiones / Cartera Atrasada	167.74%	155.85%	166.74%	163.07%	146.36%
Provisiones / Cartera Atrasada + Refinanciada	120.94%	107.56%	120.71%	116.65%	111.39%
Rentabilidad y Eficiencia					
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	20.31%	19.87%	21.18%	16.61%	16.27%
Margen Financiero Bruto	77.58%	75.69%	73.97%	69.53%	72.37%
ROAE*	25.38%	24.16%	29.92%	24.37%	27.56%
ROAA*	4.18%	3.99%	5.08%	3.82%	3.88%
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	32.66%	35.4%	32.7%	32.5%	31.1%
Número de Personal	382	407	448	579	656