

Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Informe de Clasificación

Contacto:

Natali Velazco

nvelazco@equilibrium.com.pe

Jeanisse Olazábal

jolazabal@equilibrium.com.pe

511- 2213688



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

Lima, Perú

27 de abril 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 ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a 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 miles de S/. Al 31.12.09-----		
ROAA: 3.33%	Activos: S/.424.8	Patrimonio: S/.72.3
ROAE: 19.56%	Utilidad: S/.12.9	Ingresos: S/. 79.3

Historia de Clasificación: Entidad→B- (30.09.03)

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 realizar la evaluación correspondiente con información a diciembre de 2009, el Comité de Clasificación de Equilibrium Clasificadora de Riesgo decidió mantener la categoría de B- asignada a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Tacna (CMAC Tacna). La clasificación se sustenta en la adecuada gestión del área de riesgo, la estabilidad observada en el margen financiero bruto, la calidad de los activos generadores, así como los bajos indicadores de morosidad que se mantienen por debajo del sistema de cajas municipales y rurales.

Limita la clasificación los niveles del crédito promedio por deudor –que constituye uno de los más altos del sistema de cajas municipales-, el riesgo crediticio que asume la entidad al mantener una decreciente, pero aún alta participación en créditos comerciales, así como el crecimiento de los gastos operativos los cuales han mermado el margen neto de la entidad. Adicionalmente se ha tomado en cuenta los estrechos niveles de liquidez en moneda nacional presentados por la Caja al cierre del año 2009, lo cual aunado a la concentración de depositantes observada en el mismo periodo podría restar holgura a fin de atender la operativa del negocio.

Si bien CMAC Tacna mantiene al cierre del año 2009 uno de los crédito promedio por deudor más alto del sector, la entidad viene realizando esfuerzos a fin de atomizar la cartera de créditos buscando el crecimiento de la misma a partir de una mayor participación en créditos MES, por lo que la participación de éstos aumentó de 54% a 58% con respecto a diciembre 2008. En tal sentido, los esfuerzos desplegados por la entidad han permitido reducir el crédito promedio por deudor de S/.9,078 a S/.8,579 de diciembre 2008 a diciembre 2009, no obstante al realizar el análisis por tipo de crédito, se observa que la cartera comercial prevalece como la de mayor crédito promedio por deudor (S/.118,588) conle-

vando a que la Caja deba realizar esfuerzos extraordinarios para lograr la disminución progresiva de dicho promedio.

En línea con la estrategia de expansión geográfica que ha venido implementando la Caja, durante el año 2009 se inauguraron ocho nuevas agencia. A la fecha, se encuentra programada la apertura de otras ocho agencias (entre oficinas especiales y agencias) para el año 2010 ubicadas principalmente en Lima y Arequipa. Cabe precisar que previa apertura de las mismas, se procede a la contratación del personal que laborará en estas nuevas agencias, esto último aunado a la implementación del local y los equipos necesarios para la operativa diaria ha conllevado que a diciembre de 2009 se observe un importante crecimiento en los gastos operativos de la institución (+58%). Si bien el incremento de los gastos operativos merma la utilidad del año, se esperaría que con el inicio de operaciones de dichas agencias estas aporten en el mediano plazo a la generación del negocio, una vez lleguen al punto de equilibrio.

En lo referente a la estructura de cartera por tipo de crédito, se aprecia un esfuerzo por incrementar la colocación de microcréditos, los cuales han logrado una participación de 58% de la cartera a diciembre de 2009 (54% en 2008) y, por otro lado, los créditos comerciales cambiaron la tendencia creciente hasta el 2008, habiendo disminuido su participación en la estructura de cartera en dos puntos porcentuales pasando de 23% a 21% entre diciembre de 2008 y diciembre de 2009. Los créditos de consumo y los créditos hipotecarios mantienen la menor participación en la estructura con 19% y 2% respectivamente. En línea con lo antes descrito, si bien se recoge la voluntad de la Caja por priorizar la colocación de créditos MES a fin de disminuir el indicador de crédito promedio por deudor, la aún alta participación

de la cartera comercial diluye dicho esfuerzo, por la dimensión de dichos créditos.

En cuanto a los ratios de liquidez, se observa un descenso en los indicadores en moneda nacional al cierre del año 2009, dicha disminución obedece a que parte del disponible ha sido orientado a colocaciones y a la cancelación de adeudos. Si bien la Caja busca mantener la estrategia de rentabilizar la liquidez y cumplir con los requerimientos mínimos exigidos por la SBS, resulta necesario que se mantenga cierta holgura a fin de atender situaciones de stress derivados de retiros imprevistos por montos importantes de los depositantes. El mismo caso se observa en los indicadores en moneda extranjera, estos se encuentran muy por debajo del sector manteniendo niveles similares al mínimo establecido por el ente regulador.

La clasificación según categoría de riesgo del deudor denota la experiencia desarrollada por CMAC Tacna en los mercados en los que opera, así al 31 de diciembre de 2009 la Caja mantiene un 92.0% de su cartera clasificada como Normal, mientras que 4.5% del total de colocaciones corresponde a cartera crítica (deficiente, dudoso y pérdida), estos resultados contrastan con los obtenidos por el promedio del Sector, el cual mantiene un 86.1% de la cartera clasificada como Normal, mientras la cartera crítica representó un 8.4% del total de cartera colocada.

La misma tendencia se presenta para los indicadores de morosidad los cuales se encuentran en niveles inferiores al promedio del sector, así el ratio medido de cartera atrasada entre colocaciones brutas fue de 2.5% al cierre del año, inferior al 5.1% presentado por el promedio de Cajas Municipales.

Fortalezas

1. Adecuados niveles de rentabilidad.
2. Adecuada calidad de cartera.
3. Estabilidad del margen financiero bruto.

Debilidades

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

Oportunidades

1. Expansión geográfica a través de adquisiciones y apertura de nuevas agencias.
2. Estabilidad económica del país.
3. Desarrollo de productos con la finalidad de atender nuevos segmentos de mercado.

Amenazas

1. Sobreendeudamiento de clientes.
2. Mayor competencia en el segmento por el ingreso de la Banca Comercial.
3. Efecto de la desaceleración sobre las actividades productivas de los clientes de la Caja.
4. Riesgo de mercado.

CMAC Tacna financia el 66.2% de sus activos a través de depósitos del público. Otras fuentes de financiamiento constituyen los adeudados y el patrimonio con 13.7% y 17.0% de participación respectivamente. En lo que se refiere a estructura de adeudados, la Caja mantiene líneas de financiamiento con instituciones del Estado, organismos internacionales y la banca local. Respecto a líneas utilizadas, el mayor proveedor de fondos es COFIDE con 70% de participación sobre el total dispuesto por adeudados, seguido por la CAF (8%) y Scotiabank (7%).

Los depósitos de la entidad totalizaron al cierre del periodo S/.281.0 millones, no obstante resulta importante mencionar la alta concentración de depositantes que presenta la Caja. Así el 27% del total de depósitos corresponden a los veinte principales depositantes. Es necesario precisar que esta participación se considera elevada, tomando en cuenta que supera el límite interno establecido por la institución de 20% de concentración.

Finalmente, si bien CMAC Tacna aún preserva niveles adecuados de rentabilidad en base a una gestión eficaz de los recursos de la institución, resulta necesario que el objetivo de atomizar la cartera de créditos se materialice en el mediano plazo. Asimismo, es recomendable aumentar los niveles de liquidez y diversificar la base de depositantes que contrarresten la alta concentración. En tal sentido, Equilibrium considera que los planes de expansión de la Caja hacia nuevas plazas ayudarán a la consecución de dicho objetivo y permitirá a la institución acotar el riesgo crediticio que actualmente asume.

DESCRIPCIÓN DE LA INSTITUCIÓN

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Tacna S.A. (CMAC Tacna) inició operaciones el 01.06.92, es regida por la Ley No. 26702, Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros. Asimismo se encuentra regulada por el Banco Central de Reserva del Perú (BCR) y es supervisada por la SBS, Contraloría General de la República y por la Federación de Cajas Municipales (FEPMAC).

Las operaciones que realiza la Caja comprenden principalmente la intermediación financiera y como tal se encuentra facultada para recibir depósitos de terceros e invertirlos, junto con su patrimonio, otorgando créditos a la micro y pequeña empresa. Adicionalmente se encuentra facultada para ofrecer el servicio de crédito pignoraticio y desarrollar todas aquellas operaciones autorizadas por la legislación según su naturaleza.

Entre la gama de productos que ofrece CMAC Tacna encontramos: créditos comerciales, pignoraticios, a microempresa, de consumo e hipotecarios tanto en moneda nacional como extranjera. Asimismo, desde el año 2002 la institución viene canalizando recursos del Fondo Mi Vivienda otorgando créditos hipotecarios. Por otro lado, la institución capta recursos financieros a través de productos tales como ahorros, depósitos a plazo fijo, CTS y operaciones de cambio.

El objetivo principal de CMAC Tacna es fomentar y otorgar créditos a sectores populares los cuales no cuentan generalmente con acceso al crédito bancario tradicional. CMAC Tacna para el desarrollo de sus operaciones cuenta al cierre del año 2009 con 18 agencias geográficamente diversificadas en los departamentos de Madre de Dios (4), Moquegua (2), Puno (3), Tacna (6), Lima (2) y Arequipa (1).

CMAC Tacna cuenta desde el segundo semestre de 2007 con el sistema informático SAF2000, este último ha permitido a la institución elevar los niveles de control sobre las operaciones de la Caja, logrando así mayor seguridad, eficiencia y rapidez en la operativa diaria así como una mejor administración del riesgo crediticio. Actualmente, el área de sistemas viene desarrollando una serie de aplicativos con la finalidad de acondicionar el SAF2000 a los lineamientos solicitados por el área de sistemas de Interbank en el marco del contrato interinstitucional firmado entre la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPMAC) y Global Net. Este nuevo proyecto permitirá no sólo la interconexión entre CMAC Tacna y otras instituciones microfinancieras (CMAC Cusco, del Santa, Huancayo, Ica y Maynas) sino también el acceso a la red de cajeros Global Net.

Otro proyecto que ha desarrollado CMAC Tacna es el soporte informático necesario para el inicio de operaciones con tarjeta de débito. Este proyecto busca no sólo disminuir los costos operacionales sino también

agilizar la atención de los clientes a través del acceso a la red de cajeros, lo que permitirá a la institución ofrecer un mayor número de puntos de atención. Asimismo, se ha implementado servicios de consultas vía telefónica "Servifono" y por mensaje de texto "Banca SMS".

Plana Gerencial

La gerencia de CMAC Tacna al 31 de diciembre de 2009 se encuentra conformada por los siguientes ejecutivos:

EJECUTIVO	GERENCIA
Sra. Rocío Sakuray Montalvo	Gerencia de Administración
Sr. Jorge Alcalá Blanco	Gerencia de Créditos
Sr. Oscar Bohorquez Vega	Gerencia de Captaciones y Finanzas

Fuente: CMAC Tacna

Elaboración: Equilibrium

Cabe mencionar que la Sra. Rocío Sakuray se encuentra a cargo de la Gerencia de Administración en condición de encargada.

Al cierre del año 2009, CMAC Tacna cuenta con un total de 555 empleados entre gerentes, funcionarios, empleados administrativos y analistas. Al cierre del ejercicio 2008 la institución contaba con un total de 388 empleados.

Directorio

Al 31 de diciembre de 2009 el Comité Directivo de CMAC Tacna se encuentra conformado por las siguientes personas:

EJECUTIVO	CARGO	PRESENTACION
Sr. Guillermo McLean Cuadros	Presid. del Directorio	Municipalidad Provincial de Tacna
Sr. Carlos Yufra Chambilla	Director	Cámara de Comercio de Tacna
Sr. Fidel Carita Monroy	Director	Municipalidad Provincial de Tacna
Sr. Duberli Quispe Casilla	Director	Municipalidad Provincial de Tacna
Sr. Manuel Manrique Alarcón	Director	COFIDE
Sr. Ronald Salas Perez	Director	Inglesia Católica

Fuente: CMAC Tacna

ANÁLISIS DE RIESGO

En el desarrollo de sus actividades CMAC Tacna enfrenta riesgos externos tales relacionados con el riesgo país, macroeconómico y cambiario así como riesgos internos que incluyen riesgo de mercado, crediticio, liquidez, operacional y transaccional. Asimismo, a fin de realizar un mejor seguimiento a los riesgos externos e internos, el área de riesgos de la Caja es la encargada de realizar un monitoreo constante de estas variables para determinar las tendencias y probabilidades de ocurrencia de algún factor que altere el adecuado desempeño de las operaciones.

Gestión de Riesgo Crediticio

A fin de minimizar la ocurrencia de riesgo crediticio la Unidad de Riesgos realiza un análisis de los principales indicadores de calidad de cartera, las actividades económica, capacidad y voluntad de pago de clientes, concentración, endeudamiento en el sistema financiero, monedas, ciclos y desempeño de los diferentes sectores económicos a fin de establecer lineamientos y

políticas que son posteriormente presentadas al Comité de Riesgos para su aprobación y difusión entre las agencias.

El riesgo es controlado a través de la evaluación y análisis de las transacciones individuales de clientes, considerando fundamentalmente su comportamiento de pago, el valor actualizado de las garantías. Y cuenta con un Comité de Mora que se reúne semanalmente para analizar los casos más relevantes.

Asimismo, tiene planeado para el 2010 trabajar principalmente en controles sobre el otorgamiento adecuado de créditos bajo cumplimiento de políticas, reglamentos y manuales. Vale mencionar, que la Caja viene trabajando en un plan para optimización de procesos, con la revisión y actualización de los MOF y perfiles.

Gestión de Riesgo Operativo

La gestión del riesgo operativo busca cuantificar la probabilidad de ocurrencia de pérdidas financieras ocasionadas por imprecisiones en los procedimientos internos, errores en las plataformas informáticas, fallas humanas o por la ocurrencia de eventos externos adversos.

Dentro del marco de la Resolución SBS N° 006-2002 para la administración de riesgo operativo, CMAC Tacna adquirió de la empresa Methodware, productor de software para auditoría interna y administración de riesgos, el software Risk Advisor. Este software le permite esquematizar el trabajo para identificar, cuantificar y hacer seguimiento a los posibles riesgos de operación y por ende a la ocurrencia de pérdidas potenciales resultantes. Asimismo, este software permite mitigar las debilidades de control interno identificadas por las distintas gerencias con la finalidad de implementar medidas correctivas al respecto.

Lavado de Activos

El sistema de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del terrorismo de CMAC Tacna aplicado durante el ejercicio 2008 ha sido debidamente adecuado en concordancia a lo establecido mediante Ley N° 27693 que crea la unidad de Inteligencia Financiera Perú y Resolución SBS N° 838-2008 y su modificatoria, Resolución SBS N° 6561-2009 que establece normas complementarias para la prevención de Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo.

Dentro del marco legal vigente relacionado a la Prevención del lavado de activos y del financiamiento del terrorismo, CMAC Tacna cuenta con un Oficial de Cumplimiento, a dedicación exclusiva, que reporta directamente al Directorio acerca de cualquier operación inusual o sospechosa que pudiese estar relacionada al lavado de activos. Así mismo, es el encargado de elaborar y presentar semestralmente informes sobre la base de la reglamentación emitida al respecto por la

SBS y su aplicación en las prácticas corporativas de la institución. Para asegurar el cumplimiento de la norma CMAC Tacna cuenta con un Manual de Prevención de Lavado de Activos cuya actualización y difusión es responsabilidad de la oficialía de cumplimiento.

De acuerdo a lo informado por el oficial de cumplimiento durante el 2009 se han reportado 4 operaciones sospechosas. Al cierre del año 2009, se cumplió al 100% con el avance y grado de cumplimiento del programa anual de trabajo del oficial de cumplimiento.

La CMAC Tacna viene implementado controles internos los cuales han sido mejorados, actualizados y fortalecidos atendiendo a las exigencias de las normas legales emanadas del Gobierno, de la Superintendencia de Banca y Seguros, de la unidad de inteligencia financiera, así como las sugerencias y recomendaciones producto de los informes de la Sociedad de Auditoría Externa y del Órgano de Control Institucional – OCI.

En el manual de Prevención de Lavado de Activos de la entidad, se han formulado, de manera específica, señales de alerta en los diferentes tipos de operaciones que ayuden a detectar transacciones inusuales, para ello se ha incorporado al sistema de la Caja los formularios de registro de operaciones únicas para que estos sean completados directamente en el sistema.

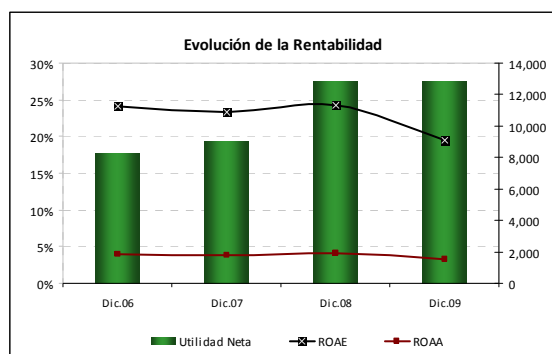
En línea con lo requerido, la institución viene cumpliendo con los programas de capacitación al personal nuevo que ingresa a CMAC Tacna de acuerdo a lo estipulado en el Manual de Inducción, así como las capacitaciones requeridas por el Oficial de Cumplimiento para el adecuado desarrollo de sus labores.

ANÁLISIS FINANCIERO

Rentabilidad

Al cierre del año 2009, CMAC Tacna logró incrementar los ingresos financieros de la institución en 29% pasando de S/.61.7 millones a S/.79.3 millones en el periodo comprendido entre diciembre de 2008 y diciembre de 2009. Dicho incremento obedece a un crecimiento de los ingresos percibidos por intereses y comisiones por créditos (+27%), esto aunado al menor crecimiento de los intereses pagados por concepto de depósitos y adeudados conllevó a la Caja a mantener un margen financiero bruto de 75%, resultado ligeramente superior al presentado por el sistema de Cajas Municipales el cual ascendió a 73%. A pesar de una mayor constitución de provisiones con respecto a periodos anteriores (+20%), se mejoró el margen financiero neto el cual pasó de 67% a diciembre 2008 a 68% a diciembre de 2009. Sin embargo, el crecimiento de los gastos operativos en 58% con respecto a diciembre 2008, producto de la apertura 8 nuevas agencias y de la contratación de nuevo personal, merató el margen neto de 21% a 16%, obteniendo así una

utilidad de S/12.9 millones, similar a diciembre de 2008.



Fuente: CMAC Tacna
Elaboración: Equilibrium

Dentro de su plan de expansión del 2010, el cual fue aprobado en Sesión de Directorio del 14 de diciembre de 2009, se espera abrir un total de 8 agencias nuevas dentro de las cuales destacan 2 más en Lima y en Arequipa.

En tal sentido según lo que se observa en el gráfico precedente, los retornos promedio sobre activos (ROAA) y sobre patrimonio (ROAE) para el año 2009 fueron de 19.6% y 3.3% inferior a los registrados a diciembre de 2008 que ascendieron a 24.2% y 4.04% y similares a los presentados por el sistema de Cajas Municipales los cuales ascendieron a 20.8% y 3.2%, respectivamente.

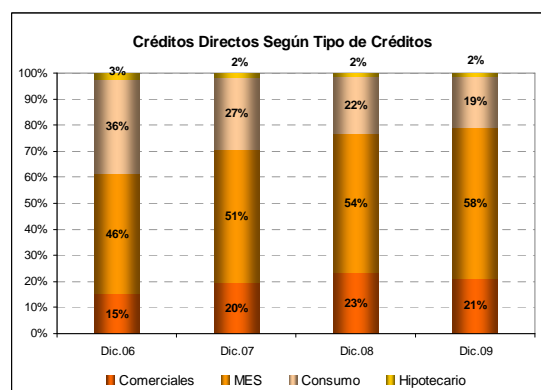
Activos

Al 31 de diciembre de 2009, los activos de la Caja totalizaron S/.424.8 millones registrando un crecimiento de 22% con respecto a diciembre de 2008 (S/.348.0 millones), del total de activos la mayor participación corresponde a las colocaciones las cuales representan el 84% del total de activos, presentando estas últimas un crecimiento de 23% con respecto a diciembre 2008. Cabe mencionar que el ritmo de crecimiento de las colocaciones en el sector microfinanzas ha desacelerado de manera significativa dado que varios de los sectores económicos a los que atienden las Cajas Municipales han sido afectados por la menor producción y la menor demanda, como consecuencia directa de los efectos de la crisis financiera.

Respecto a la composición de cartera, si bien los créditos MES mantienen la mayor participación en la estructura con 58% de la cartera colocada, CMAC Tacna mantiene una importante proporción de créditos comerciales. Cabe precisar que Tacna opera en zonas de frontera cuya principal actividad la constituye el comercio, razón por la cual la cartera de colocaciones se encuentra orientada a financiar dicha actividad. Resulta necesario mencionar que hasta diciembre 2008 se observó una tendencia creciente de la participación que mantiene la cartera comercial, la cual se viene incrementando progresivamente desde el año 2006, esto en respuesta al dinamismo que presenta dicho sector en la zona de influencia de la Caja. Sin embargo, la Gerencia de la Compañía ha realizado esfuerzos durante el 2009 para controlar el incremento

de dicha cartera, en tal sentido, a diciembre de 2009 la participación de la cartera comercial disminuyó de 23% a 21% con respecto a diciembre 2008.

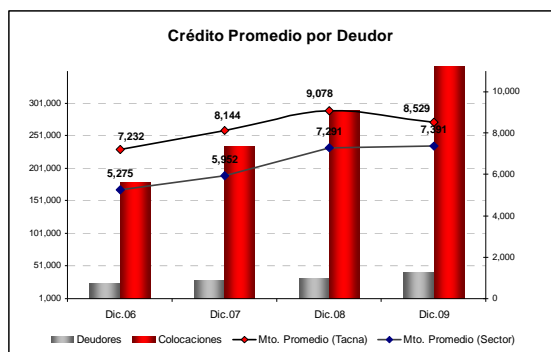
No obstante, es necesario mencionar que la alta participación en créditos comerciales desvirtúa el fin para el cual fueron creadas las instituciones microfinancieras, cuyo propósito debería estar orientado al desarrollo de la micro y pequeña empresa. Por otro parte, se aprecia una menor participación de los créditos de consumo los cuales vienen perdiendo participación en la estructura de créditos desde el año 2006, representando al cierre del año 2009 19% del total de colocaciones de la institución tal y como se observa en el siguiente gráfico:



Fuente: SBS
Elaboración: Equilibrium

Respecto a las colocaciones por tipo de moneda, en la estructura de créditos predominan las colocaciones en soles, con un 79.6% del total de cartera colocada (71.1% a diciembre 2008), mientras las colocaciones en dólares constituyen el 20.4% de la cartera (28.9% a diciembre 2008). En tal sentido a fin de mantener un calce adecuado, CMAC Tacna ha implementado una serie de procedimientos a fin de asegurar que la moneda de desembolso de los préstamos concuerde con la moneda en la que los clientes perciben su flujo. Cabe mencionar que la apertura de nuevas plazas - menos dolarizadas- ha permitido mejorar el calce de monedas de la entidad.

En cuanto al crédito promedio por deudor, CMAC Tacna mantiene uno de los promedio más altos del sector de Cajas Municipales con S/. 8,579 ocupando el tercer puesto dentro del sector de cajas municipales. Si bien el promedio por deudor de la entidad ha disminuido con respecto a diciembre de 2008 (S/.9,078), éste aún se encuentra en niveles superiores al promedio de cajas Municipales, cuyo indicador ascendió a S/.7,391. En tal sentido es necesario precisar que la menor tasa de crecimiento en la cartera comercial, así como el menor saldo aprobado para este tipo de crédito, -cuyo saldo promedio por deudor ascendió a S/.118,588 a diciembre 2009- ayuda a la Caja a enfrentar los riesgos de concentrar mayores montos de colocación entre un número menor de clientes.



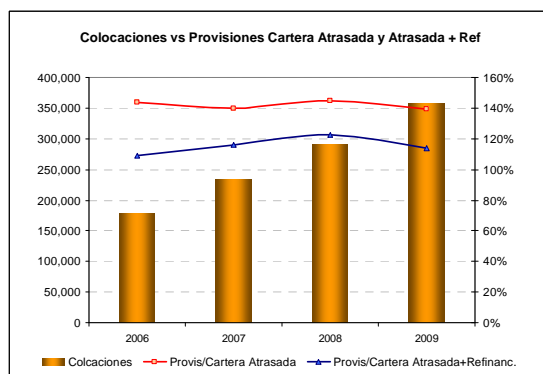
Fuente: SBS
Elaboración: Equilibrium

Calidad de Cartera

Al cierre del año 2009, el total de cartera clasificada como vencida y en cobranza judicial de CMAC Tacna se incrementó en 22%, pasando de S/.8.6 millones a S/.10.6 millones en el periodo comprendido entre diciembre de 2008 y diciembre de 2009, mientras la cartera refinanciada y reestructurada registró una variación positiva de 52% incrementándose de S/.1.6 millones a S/.2.4 millones en similar periodo. Cabe mencionar que estos resultados se encuentran en línea con lo observado en el sector microfinanciero, en donde el deterioro de la cartera, producto de la desaceleración de la producción y la demanda interna ha conllevado a una mayor constitución de provisiones, dado que las actividades que habitualmente financian las cajas mantienen una fuerte correlación con el crecimiento de las variables precitadas.

Lo antes descrito se ha traducido en un incremento en los principales indicadores de morosidad de la entidad. Así, el ratio calculado como cartera atrasada entre colocaciones brutas pasó de 2.96% a diciembre de 2008 a 2.95% a diciembre de 2009, y si al cálculo se incorpora la cartera calificada como refinanciada, el indicador pasa de 3.50% a 3.62%. Por otro lado, durante el año 2009 se castigaron créditos por un monto total de S/2.7 millones, lo cual significa que de no haberse sincerado dicho monto, la cartera problema hubiera ascendido a S/15,7 millones. Dicho incremento, resultaría en un nivel de morosidad de 4.39%. Es necesario mencionar que a pesar del deterioro observado en la cartera de colocaciones de las IMFs, CMAC Tacna sigue manteniendo niveles de morosidad inferiores al promedio del sistema de Cajas Municipales, registrando niveles de morosidad para cartera atrasada de 4.91% para cartera atrasada y 6.28% para cartera atrasada y refinanciada.

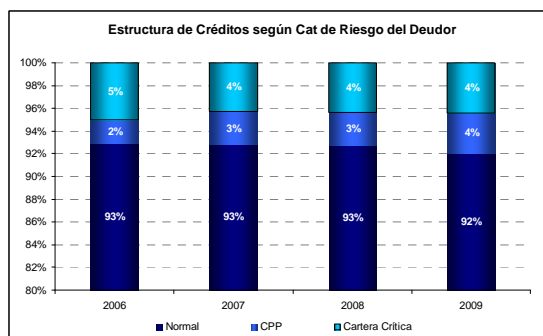
En lo referente a indicadores de cobertura, CMAC Tacna realizó provisiones durante el año 2009 por 139.5% del total de cartera atrasada y 113.8% de la cartera atrasada y refinanciada. Si bien los porcentajes son menores a los registrados a diciembre de 2008 (144.7% y 122.6%, respectivamente), éstos se encuentran en niveles superiores a las provisiones constituidas por el sector, los cuales en promedio ascendieron a 140.6% de la cartera atrasada y 104.3% de la cartera atrasada y refinanciada.



Fuente: CMAC Tacna
Elaboración: Equilibrium

En noviembre de 2008, mediante resolución de SBS N° 11356-2008 se incluyó entre otros puntos la constitución de provisiones procíclicas a fin de mantener provisiones adicionales para hacer frente con mayor holgura las etapas de contracción de la economía. Al 31 de diciembre de 2009, se procedió a la desactivación de dicha regla.

En el análisis de la estructura de créditos según categoría de riesgo del deudor, se refleja la calidad de cartera de la institución, así al 31 de diciembre de 2009 la proporción de cartera clasificada en situación de normal fue de 92.0%, cifra muy superior a la presentada por el promedio de Cajas Municipales cuyo indicador de cartera sana fue de 86.1%. La cartera crítica (créditos clasificados como deficiente, dudoso y en pérdida) representó 4.5% del total de cartera colocada al cierre del primer semestre de 2009, este indicador en contraste, fue sustancialmente menor al presentado por el promedio de Cajas (8.4%).



Fuente: SBS
Elaboración: Equilibrium

A pesar de lo antes descrito, es necesario precisar que CMAC Tacna desarrolla sus actividades de intermediación financiera en zonas de frontera, cuya principal actividad económica gira en torno al comercio. En tal sentido, la institución mantiene en su estructura de cartera un fuerte componente de créditos comerciales. Si bien los índices de morosidad de dicha cartera son bajos en comparación con las colocaciones MES y consumo, es necesario mencionar que se viene observando un incremento progresivo del monto promedio de la cartera comercial, esto constituye un riesgo intrínseco para la institución, considerando que otros actores del mercado financiero se encuentra en la capacidad de ofrecer menores tasas de interés con el

objetivo de captar dichos créditos, pudiendo así afectar no sólo los resultados financieros de la institución si no también la calidad de cartera de la misma.

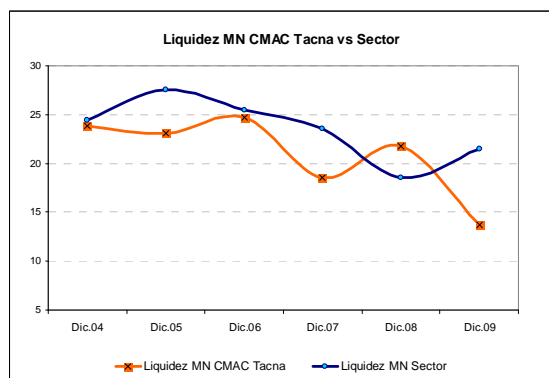
Liquidez

Al 31 de diciembre de 2009 los fondos disponibles totalizaron S/.55.6 millones, de este total la mayor proporción la constituye los fondos que se mantienen en otras entidades financieras con un 87.4% del total, seguido por las Inversiones financieras temporales conformadas por certificados de depósito con una participación de 24.2% y el disponible con una participación de 12.2%. Como se puede apreciar en el siguiente cuadro, CMAC Tacna presenta una tendencia decreciente en la participación del disponible sobre el total de activos desde el año 2006, estos resultados se encuentran alineados con la estrategia de la Caja de rentabilizar el disponible a través del incremento de las colocaciones. No obstante la entidad debe de tomar las debidas provisiones a fin de contar con el disponible necesario para poder atender operaciones de naturaleza corriente.

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.06	Dic.07	Dic.08	Dic.09	Sector
Disponible / Depósitos a la Vista	0.98	0.92	0.92	0.87	1.38
Disponible / Depósitos Totales	0.32	0.29	0.26	0.20	0.27
Colocac. Neta / Depósitos Totales	1.20	1.29	1.31	1.22	1.04
Fondos Disponibles / Total Activo	0.20	0.18	0.16	0.13	0.19

Fuente: CMAC Tacna
Elaboración: Equilibrium

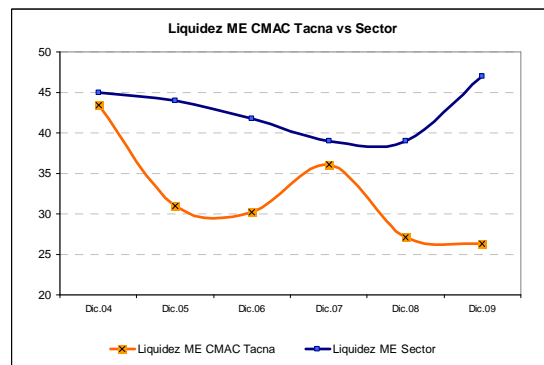
Al realizar la evaluación de los indicadores de liquidez por moneda, se observa una fuerte caída en los ratios de liquidez en moneda nacional de la entidad manteniendo niveles de 13.7% al cierre del año 2009, en contraste con los del sector, los cuales han repuntado durante el mismo periodo (21.5%). Si bien dichos niveles son superiores a los mínimos establecidos por la SBS de 8%, es necesario que la Caja mantenga cierta holgura en lo que a liquidez se refiere con la finalidad de afrontar cualquier contingencia propiciada por la actual coyuntura.



Fuente: SBS
Elaboración: Equilibrium

Por su parte los indicadores de liquidez en moneda extranjera para el año 2009 presentan un repunte respecto al ejercicio anterior, esta comportamiento del indicador se encuentra alineado con la tendencia observada en el sector de Cajas Municipales. Es así, que el ratio en esta moneda a diciembre de 2009 presentó niveles de 26.4% en comparación a los indicadores

registrados por el sector de 47.0%, no obstante ambos ratios superan los mínimos establecidos por el ente regulador de 20% como banda mínima.



Fuente: SBS
Elaboración: Equilibrium

Solvencia

El patrimonio neto de CMAC Tacna al 31 de diciembre de 2009 totalizó S/.72.3 millones, registrando una variación positiva de 22% con respecto a diciembre 2008 (S/.59.4 millones). Dicho incremento corresponde a la capitalización de las utilidades del ejercicio 2008 por S/.12.8 millones, la cual fue aprobada mediante Sesión de Junta de Accionistas del 25 de marzo de 2009. Asimismo, como parte del patrimonio se incluyen las utilidades del periodo por un total de S/.12.9 millones. Vale mencionar que la Caja mantiene como política capitalizar al 100% las utilidades para los próximos dos años.

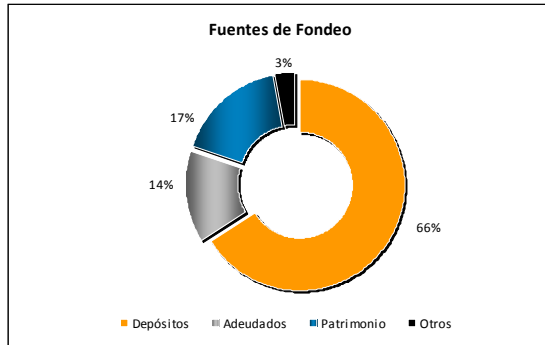
En términos de apalancamiento, La Caja registró un ratio de capital global por riesgo crediticio y de mercado al 31 de diciembre de 2009 de 16.36% (equivalente a 6.11 veces), superior al presentado a diciembre 2008 (6.03 veces) y al sistema de Cajas Municipales que fue de 5.69 veces. En tal sentido es necesario precisar que el fortalecimiento patrimonial de la institución viene dado por la capacidad de generación de la misma, es así que mayores niveles de capitalización permitirán a La Caja sostener con mayor holgura el crecimiento futuro.

Fondeo

Al cierre del año 2009 los depósitos del público se mantienen como la principal fuente de fondeo de La Caja, financiando el 66% de los activos de la entidad, seguido por el patrimonio (17%), los adeudados (14%) y otras fuentes de fondeo con 3% de participación. Al 31 de diciembre de 2009, CMAC Tacna subió una posición en el ranking de depósitos de octava a séptima posición con una participación sectorial de 4.61%. Vale mencionar que el principal aumento en depósitos se observa en los depósitos a plazo de instituciones financieras por 308%, lo que ha generado una mayor concentración de depositantes.

Los adeudados por su parte han venido cobrando menor importancia en la estructura de fondeo de la Caja en los últimos años. En tal sentido el monto total de

adeudados totalizó S/58.4 millones registrando una variación negativa de 12%, es decir que dados la disponibilidad de recursos y ante un menor crecimiento de las colocaciones la Caja ha optado por cancelar adeudados, no obstante la mayor fuente de fondeo proviene de COFIDE con 69.7% del total de fondos provistos a la institución, seguido por la CAF (9.1%), y Scotiabank (6.9%).

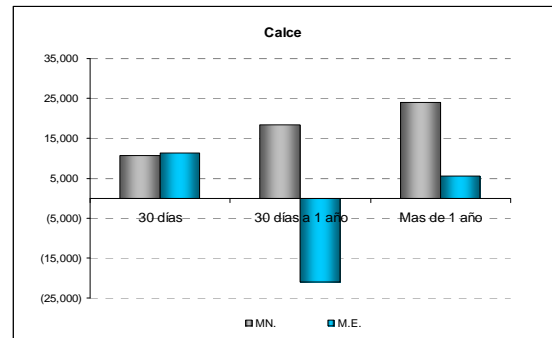


Fuente: CMAC Tacna
Elaboración: Equilibrium

Calce de Operaciones

En un escenario sin estrés, es decir considerando de por un lado las colocaciones, fondos disponibles, cuentas por cobrar entre otros, se puede observar que la institución presenta un descalce negativo en el plazo de 30 días a un año en moneda extranjera, es decir los activos en dicho rango superan a los pasivos (depósitos). Así mismo la entidad no cuenta con descalces significativos a plazos mayores de un año. Para mitigar el riesgo que genera dicho descalce, la Caja cuenta con disponibilidad de líneas de crédito aproba-

das con otras instituciones financieras y la banca local, organismos internacionales e instituciones del estado para cubrir esta brecha.



Fuente: Anexo N °16 SBS
Elaboración: Equilibrium

En cuanto a la concentración, es necesario mencionar que CMAC Tacna mantiene una fuerte concentración de depositantes, es así que los cincuenta principales clientes de la Caja en lo que a depósitos se refiere, concentran 34% del total de depósitos de la institución. De no incluir otras instituciones financieras (que en algunos casos constituyen operaciones back to back y en otros casos responden a depósitos a fin de rentabilizar excesos de liquidez) la concentración disminuye a 15%, manteniéndose aún en niveles elevados. En tal sentido, resulta necesario que la institución incremente la base de depositantes, ello con la finalidad de minimizar el riesgo de que retiros mayores afecten el calce de operaciones o en su defecto los indicadores de liquidez de la institución.

CMAC TACNA
BALANCE GENERAL

(En Miles de Nuevos Soles)

ACTIVOS	Dic.05	%	Dic.06	%	Dic.07	%	Dic.08	%	Dic.09	%
Caja	2,961	2%	2,187	1%	3,340	1%	4,331	1%	5,484	1%
Bancos y Corresponsales	30,172	16%	34,896	15%	41,295	14%	42,239	12%	39,155	9%
Otros Depósitos	7,576	4%	6,056	3%	5,926	2%	107	0%	180	0%
Total Caja y Bancos	40,709	22%	43,139	19%	50,561	18%	46,678	13%	44,819	11%
Inv. Financ. Negoc. y a Vencimiento	2,690	1%	2,597	1%	503	0%	8,072	2%	10,827	3%
Fondos Disponibles	43,399	23%	45,736	20%	51,065	18%	54,749	16%	55,646	13%
Colocaciones										
Préstamos	130,854	70%	166,020	73%	221,145	77%	274,992	79%	337,358	79%
Hipotecarios para Vivienda	4,133	2%	4,469	2%	4,219	1%	4,418	1%	5,395	1%
Otros	1,107	1%	1,364	1%	1,351	0%	1,463	0%	1,750	0%
Colocaciones Vigentes	136,093	73%	171,853	76%	226,715	79%	280,873	81%	344,503	81%
Créditos Vencidos y en Cobranza	4,484	2%	5,228	2%	6,570	2%	8,624	2%	10,559	2%
Créditos Refinanciados y Reestructurados	1,872	1%	1,651	1%	1,447	1%	1,563	0%	2,384	1%
Cartera Problema	6,357	3%	6,879	3%	8,017	3%	10,187	3%	12,942	3%
Colocaciones Brutas	142,450	76%	178,732	79%	234,732	81%	291,060	84%	357,445	84%
Menos:										
Provisiones para Colocaciones	(6,555)	3%	(7,501)	3%	(9,211)	3%	(12,485)	-4%	(14,727)	-3%
Intereses y Comisiones no Devengados	(449)	0%	(207)	0%	(118)	0%	(358)	0%	(408)	0%
Colocaciones Netas	135,446	72%	171,023	75%	225,403	78%	278,218	80%	342,310	81%
Intereses, Comisiones y Cuentas por Cobrar	2,282	1%	2,811	1%	4,155	1%	6,038	2%	7,311	2%
Bienes Adjudicados y Otros Realizados	205	0%	251	0%	148	0%	144	0%	273	0%
Inv. Financieras Permanentes. Neto	476	0%	476	0%	476	0%	483	0%	783	0%
Activo Fijo Neto	4,428	2%	4,605	2%	5,172	2%	6,226	2%	14,030	3%
Otros Activos	1,195	1%	1,622	1%	1,745	1%	2,159	1%	4,434	1%
TOTAL ACTIVOS	187,432	100%	226,525	100%	288,164	100%	348,018	100%	424,786	100%

PASIVOS	Dic.05	%	Dic.06	%	Dic.07	%	Dic.08	%	Dic.09	%
Depósitos y Obligaciones										
Depósitos de Ahorro	37,778	20%	46,539	21%	55,692	19%	59,696	17%	64,044	15%
Obligaciones con el Público	35,016	19%	42,442	19%	52,394	18%	57,170	16%	61,893	15%
Sistema Financiero y Org. Internas	2,762	1%	4,097	2%	3,298	1%	2,526	1%	2,150	1%
Depósitos de Ahorro	37,778	20%	46,539	21%	55,692	19%	59,696	17%	64,044	15%
Cuentas a Plazo de Oblig. Con el Público	60,489	32%	72,494	32%	89,559	31%	102,028	29%	118,783	28%
Depósitos a Plazo del Sist. Financiero	15,178	8%	13,039	6%	17,558	6%	12,024	3%	49,102	12%
Depósitos a Plazo	75,667	40%	85,534	38%	107,117	37%	114,052	33%	167,885	40%
Compensación por Tiempo de Servicio	2,180	1%	2,997	1%	5,012	2%	29,020	8%	38,781	9%
Depósitos Restringidos	6,940	4%	6,965	3%	6,959	2%	9,322	3%	10,177	2%
Otras Obligaciones	256	0%	400	0%	573	0%	458	0%	160	0%
Total Depósitos y Obligaciones	122,822	66%	142,433	63%	175,354	61%	212,548	61%	281,046	66%
Adeudados Instituciones del País	24,678	13%	33,624	15%	52,292	18%	62,856	18%	53,011	12%
Adeudados Instituciones del Exterio	2,834	2%	6,387	3%	8,635	3%	3,868	1%	5,376	1%
Total Adeudados	27,512	15%	40,012	18%	60,927	21%	66,724	19%	58,387	14%
Intereses y otros gastos por pagar	2,079	1%	2,247	1%	2,964	1%	5,526	2%	10,080	2%
Otros Pasivos	2,332	1%	1,732	1%	1,327	0%	2,229	1%	1,421	0%
Provisiones por créditos contingentes	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	3	0%
Cuentas Por Pagar Netas	1,839	1%	2,532	1%	1,002	0%	1,561	0%	1,533	0%
TOTAL PASIVO	156,583	84%	188,956	83%	241,574	84%	288,588	83%	352,470	83%
PATRIMONIO NETO										
Capital Social	13,749	7%	21,587	10%	27,704	10%	34,381	10%	43,881	10%
Capital Adicional y Ajustes al Patrimonio	73	0%	73	0%	73	0%	73	0%	73	0%
Reservas	8,130	4%	7,642	3%	9,791	3%	12,137	3%	15,475	4%
Resultados Acumulados	1,066	1%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Utilidad / Pérdida del Ejercicio	7,830	4%	8,266	4%	9,022	3%	12,839	4%	12,886	3%
TOTAL PATRIMONIO NETO	30,849	16%	37,569	17%	46,591	16%	59,430	17%	72,316	17%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	187,432	100%	226,525	100%	288,164	100%	348,018	100%	424,786	100%

CMAC TACNA

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

En miles de Nuevos Soles

	Dic.05		Dic.06		Dic.07		Dic.08		Dic.09	
Ingresos Financieros	35,898	100%	39,315	100%	47,942	100%	61,711	100%	79,329	100%
Intereses por Disponible	1,519	4%	1,302	3%	1,678	3%	1,145	2%	1,253	2%
Intereses y Comisiones por Fondo	0	0%	0	0%	8	0%	122	0%	44	0%
Ingresos por Inversiones	106	0%	157	0%	83	0%	288	0%	210	0%
Intereses y Comisiones por Crédito	32,695	91%	37,357	95%	45,851	96%	59,172	96%	75,030	95%
Diferencia de Cambio	1,070	3%	0	0%	0	0%	87	0%	719	1%
Otros	509	1%	499	1%	322	1%	898	1%	2,074	3%
Gastos Financieros	8,891	25%	10,343	26%	13,498	28%	16,078	26%	20,092	25%
Intereses y Comisiones por Oblig.	6,461	18%	6,299	16%	7,280	15%	9,610	16%	13,332	17%
Intereses por Depósitos del Sistema	0	0%	0	0%	0	0%	1,010	2%	1,447	2%
Intereses por Comisiones por Adeudo	1,968	5%	2,422	6%	4,465	9%	4,752	8%	4,332	5%
Primas al Fondo de Seguro de Deuda	461	1%	477	1%	614	1%	705	1%	981	1%
Diferencia de Cambio	0	0%	1,145	3%	1,139	2%	0	0%	0	0%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	27,007	75%	28,972	74%	34,443	72%	45,632	74%	59,237	75%
Provisiones por Malas Deudas y Desembolsos	1,606	4%	1,378	4%	2,147	4%	4,420	7%	5,323	7%
MARGEN FINANCIERO NETO	25,401	71%	27,594	70%	32,296	67%	41,212	67%	53,914	68%
Ingresos Netos por Servicios Financieros	51	0%	47	0%	36	0%	33	0%	15	0%
Gastos Operativos	12,496	35%	14,220	36%	17,486	36%	20,702	34%	32,753	41%
Personal y Directorio	6,969	19%	7,992	20%	10,303	21%	11,688	19%	17,182	22%
Generales	5,526	15%	6,228	16%	7,183	15%	9,015	15%	15,571	20%
MARGEN OPERACIONAL NETO	12,956	36%	13,421	34%	14,847	31%	20,543	33%	21,177	27%
Ingresos / Gastos No Operacionales	39	0%	301	1%	338	1%	238	0%	70	0%
Otras Provisiones y Depreciaciones	-915	-3%	-925	-2%	-1,100	-2%	-1,305	-2%	-1,709	2%
UTILIDAD / PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	12,080	34%	12,797	33%	14,085	29%	19,476	32%	19,537	25%
Participación de los Trabajadores	634	2%	676	2%	756	2%	1,047	2%	993	1%
Impuesto a la Renta	3,616	10%	3,854	10%	4,307	9%	5,589	9%	5,659	7%
UTILIDAD NETA	7,830	22%	8,266	21%	9,022	19%	12,839	21%	12,886	16%

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.05	Dic.06	Dic.07	Dic.08	Dic.09
Disponible / Depósitos a la Vista	1.15	0.98	0.92	0.92	0.87
Disponible / Depósitos Totales	0.35	0.32	0.29	0.26	0.20
Colocac. Neta / Depósitos Totales	1.10	1.20	1.29	1.31	1.22
Fondos Disponibles / Total Activo	0.23	0.20	0.18	0.16	0.13
Endeudamiento					
Apalancamiento Global	5.92	5.10	6.14	6.03	
Ratio de Capital Global					16.36
Total Pasivo / Total Patrimonio	5.08	5.03	5.18	4.86	4.87
Total Pasivo / Total Activo	0.84	0.83	0.84	0.83	0.83
Colocaciones Brutas / Patrimonio	4.62	4.76	5.04	4.90	4.94
Cartera Atrasada / Patrimonio	0.15	0.14	0.14	0.15	0.15
Calidad de Activos					
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	3.15%	2.92%	2.80%	2.96%	2.95%
Cartera Atrasada + Refinanc. / Colocaciones Brutas	4.46%	3.85%	3.42%	3.50%	3.62%
Provisiones / Cartera Atrasada	146.18%	143.49%	140.19%	144.77%	139.48%
Provisiones / Cartera Atrasada + Refinanc.	103.13%	109.05%	114.89%	122.55%	113.79%
Rentabilidad y Eficiencia					
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	21.81%	21.03%	18.82%	20.80%	16.24%
Margen Financiero Bruto	75.23%	73.69%	71.84%	73.95%	74.67%
ROAE*	25.38%	24.16%	21.44%	24.22%	19.56%
ROAA*	4.18%	3.99%	3.51%	4.04%	3.33%
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	34.81%	36.2%	36.5%	33.5%	41.3%
Número de Personal	200	234	275	388	555