



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

Lima, Perú

28 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 Mediano y Largo Plazo M.N. o M.E.	BBB-.pe	Refleja adecuada capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Depósitos de Corto Plazo M.N. o M.E.	EQL 2-.pe	Buena calidad. Refleja buena capacidad de pago de capital e intereses dentro de los términos y condiciones pactados.

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

-----Información en millones de S/. al 31.12.11-----		
ROAA*: 2.52 %	Activos: 1,530.1	Patrimonio: 250.1
ROAE*: 16.37 %	Utilidad: 38.0	Ingresos: 280.9

*datos anualizados

Historia de Clasificación: Entidad → B (14.01.02) ↑B+ (28.03.05) ↓B (09.06.09) ↓B- (28.06.10). Depósitos de mediano y largo plazo →A.pe (26.09.08), ↓BBB.pe (09.06.09) ↓BBB-.pe (28.06.10) y depósitos de corto plazo → EQL 2-.pe (), ↓EQL 2-.pe (09.06.09).

Para la presente evaluación se han utilizado los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2008, 2009, 2010 y 2011, así como información adicional proporcionada por la Entidad. La información del sector proviene de la SBS. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

Fundamento: Como resultado del análisis y evaluación efectuada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la clasificación de la Caja Trujillo como entidad en B-, así como a sus depósitos de mediano y largo plazo en BBB-.pe y a los depósitos de corto plazo en EQL2-.pe.

La decisión se sustenta en la recuperación de los resultados de la Entidad, materializada a través de la mejora en el margen financiero producto de la reducción en el gasto financiero. No obstante, Caja Trujillo continúa mostrando elevados niveles de morosidad muy por encima del promedio del sector de Cajas Municipales, lo cual constituye un factor adverso en la clasificación.

Del mismo modo se considera la progresiva pérdida de participación de mercado de la Entidad durante los últimos periodos, debido en parte, a la restructuración que viene haciendo Caja Trujillo, concentrando sus esfuerzos en la toma de medidas correctivas orientadas en restaurar el negocio financiero sobretodo en el aspecto comercial, ajustando tasas pasivas y sincerando la deteriorada cartera crediticia, acciones que por su naturaleza podrían comenzar a mostrar resultados en un mediano plazo.

La clasificación también incorpora la alta participación de los créditos inmobiliarios dentro de los principales créditos otorgados por Caja Trujillo, pese a las

restricciones en el otorgamiento de nuevos créditos en el mismo, así como a la ausencia de adecuados sistemas de control interno acordes a créditos de dicha envergadura.

Caja Trujillo a diciembre 2011 ocupó el tercer lugar en el ranking de colocaciones del sector de cajas municipales con una participación de 11.9%, reduciendo su participación en 100 puntos básicos respecto al año anterior, producto del menor crecimiento de sus colocaciones brutas (+8%) frente al sector (+17%).

Las mayores colocaciones generaron un incremento de apenas 1% en el ingreso financiero, sin embargo la importante reducción de 18% en el gasto financiero originó una notable mejora en el margen financiero bruto, el cual se ubicó en 75%, incluso por encima del presentado por el sector (74%). Lo anterior, aunado a la menor carga por otras provisiones por malas deudas, hicieron que la utilidad neta a diciembre 2011 totalizara S/.38 millones, cifra 87% superior a la generada a diciembre 2010.

En cuanto a la calidad de sus colocaciones, la cartera atrasada presentó un incremento de 18% lo que junto al menor crecimiento de las colocaciones, provocaron que la morosidad de su cartera pasara de 6.6% en diciembre 2010 a 7.2% en diciembre 2011, resultado que se encuentra muy por encima del presentado por el sector de cajas municipales (4.9%).

Por su parte los créditos refinanciados mostraron una reducción importante (-34%), producto del compromiso de la Caja de no continuar refinanciando créditos previamente refinanciados, a fin de sincerar su cartera pesada. Cabe señalar que durante el ejercicio 2011, Caja Trujillo realizó importantes castigos de cartera por S/.28.2 millones aproximadamente, de no haber realizado dichos castigos, la mora de la Caja incluyendo la cartera refinanciada se hubiese ubicado en 11.5% en vez de 9.4%.

Resulta importante señalar que la morosidad en la cartera de CMAC Trujillo se concentra en los créditos dirigidos a la mediana empresa (mora de 39.4%) y a la pequeña empresa (mora de 8.1%), en éste último tipo de crédito Caja Trujillo orienta el 46.1% de sus colocaciones.

Por su parte las provisiones otorgan una cobertura de 138.4% y 105% para cartera atrasada y para cartera atrasada más refinanciada, respectivamente.

CMAC Trujillo tiene a los depósitos como su principal fuente de fondeo (72% de sus activos), no obstante los mismos presentan una reducción de 1% como consecuencia de las políticas de ajuste en las tasas de interés pasivas, las cuales presentan una tendencia a la baja en el sector, y que a su vez originaron una importante mejora en el margen financiero bruto de la Institución.

El patrimonio continúa siendo la segunda fuente de fondeo más importante de la Caja, financiando a diciembre de 2011 el 16% de sus activos (14% en diciembre 2010) y presentando un incremento de 17% producto de las utilidades generadas en dicho período. En ese sentido, el ratio de capital global a diciembre 2011 fue de 18.2%, resultado que se encuentra por encima del monto mínimo establecido de 10%, y por encima del presentado a diciembre de 2010 (17.2%). Es importante tomar en cuenta la Resolución SBS 8425-2011 emitida en julio de 2011 que establece los requerimientos de patrimonio efectivo adicional que deberán constituir las entidades financieras, promulgada por la SBS con el fin de reforzar los requisitos de solvencia y de incluir riesgos adicionales a los actualmente incorporados en las exigencias patrimoniales, para lo cual las entidades financieras tendrán un plazo de adecuación de hasta cinco años. Dichos requerimientos entraran en vigencia en julio de 2012.

Finalmente, Equilibrium considera que CMAC Trujillo continúa con el desafío de sincerar su cartera de créditos y potenciar la labor del área de riesgos, a fin de mejorar la calidad de su cartera, sin mermar los niveles de rentabilidad y solvencia, pero sobretodo mejorando su dinámica crediticia.

Fortalezas

1. Adecuado posicionamiento regional.
2. Conocimiento del mercado de la pequeña y microempresa.

Debilidades

1. Deterioro en calidad de activos.
2. Deficiencias de control interno.
3. Servicios financieros limitados en comparación con la banca comercial.

Oportunidades

1. Desarrollo de nuevos productos.
2. Búsqueda de alianzas estratégicas con otras instituciones.
3. Reducido nivel de bancarización a nivel nacional.

Amenazas

1. Mayor competencia en el segmento.
2. Sobreendeudamiento de los clientes.
3. Injerencia política.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo S.A. (Caja Trujillo), inició sus operaciones el 12 de noviembre de 1984 con el objeto de constituirse en un elemento fundamental de la descentralización y democratización del crédito en la región; así como fomentar el desarrollo de la micro y pequeña empresa. Dentro de estos lineamientos, Caja Trujillo estableció como su misión el servir a sus clientes de manera amigable con eficiencia, calidad, innovación y alto profesionalismo promoviendo la cultura de ahorro e inversión para el desarrollo social económico de la región y el país. Asimismo su visión es constituirse en la empresa líder en el desarrollo de la micro y pequeña empresa.

Caja Trujillo, ofrece a sus clientes los siguientes productos y servicios:

Depósitos: de ahorro, de ahorro con órdenes de pago, plazo fijo, cuenta ahorro cuota, cuenta mini-ahorro y CTS.

Créditos: Pymes (Pyme, Carta fianza, Creditaxi, Comerciales, Crediamigo, Rapidiario, Facilito, clientes preferenciales, Credijoven, Mujer, Agroempresedor), Créditos Personales (Credijoya, Credidepósitos, descuento por planilla, usos diversos), Créditos Hipotecarios (Casa MAX, Mi Vivienda estandarizado, HipoteCaja)

Servicios: Giros, Transferencias, Cobranzas Otras Instituciones, Saldomatic, Cobro Servicios, Pago de Planillas, Seguro Sepelio, Microseguro de accidentes y Tarjeta débito Visa.

Al cierre del ejercicio 2011 CMAC Trujillo cuenta con 53 puntos de atención entre agencias y oficinas, las cuales se encuentran distribuidas en los departamentos de La Libertad, Cajamarca, Lambayeque, Ancash, Piura, Tumbes, Amazonas, San Martín, Huánuco, Lima y Callao.

Directorio: Al 31 de diciembre de 2011, la composición del Directorio era la siguiente:

Directores	Cargo
Luis Alberto Muñoz Díaz	Presidente
Rosa Salcedo Dávalos	Vicepresidente
Lucas Rodríguez Tineo	Director
Mons. Ricardo Angulo Bazauri	Director
Alejandro Ramirez Lozano	Director
Gilberto Dominguez Lopez	Director

Fuente: CMAC Trujillo

Plana Gerencial: La gerencia de Caja Trujillo al 31 de diciembre de 2011 estaba conformada de la siguiente manera:

Nombre	Cargo
Victor Andrés Valdivia Morán	Gerente Central de Finanzas
Johnny Gregorio Velasquez Zarate	Gerente Central de Negocios
Oscar Santiago Lock Rivera	Gerente de Administración (e)

Fuente: CMAC Trujillo

De acuerdo con la estructura organizativa de las Cajas Municipales, la toma de decisiones la realizan de manera mancomunada el Directorio y la Gerencia.

Cabe mencionar que en julio de 2009, CMAC Trujillo implementó una nueva estructura organizacional aprobada por el Directorio, mediante la cual se modifican las gerencias de créditos y finanzas a Gerencia Central de Negocio y Finanzas, respectivamente, con el fin de lograr un mejor control y consecución de objetivos estratégicos.

Al 31 de diciembre de 2011 la Caja contaba con 1,348 trabajadores (1,320 en diciembre de 2010) entre gerentes, ejecutivos, asesores de negocios y controladores de operaciones.

La empresa opera con un software especializado denominado SICMAC-T, desarrollado por ellos mismos. Este sistema, ha sido adquirido por CMAC Cusco, CMAC Maynas y Financiera Confianza.

ANÁLISIS DE RIESGO

En el marco de las actividades que realiza Caja Trujillo esta enfrenta riesgos externos tales como riesgo país, macroeconómico, cambiario y devaluatorio, así como riesgos internos como riesgo de mercado, crediticio, liquidez, operacional y transaccional. A fin de hacerle frente a los riesgos externos, la Caja monitorea estas variables para determinar las tendencias y probabilidades de ocurrencia de algún factor que altere el desempeño de las mismas. En el caso de los riesgos internos la Caja a través de la Gerencia de Riesgos ha establecido políticas y lineamientos a seguir por la institución, aprobadas por el Directorio.

Gestión de Riesgo Crediticio

A fin de minimizar la ocurrencia de riesgo crediticio como consecuencia de que las contrapartes se encuentren poco dispuestas o imposibilitadas para cumplir sus obligaciones contractuales, Caja Trujillo ha designado en el asesor de negocios la responsabilidad de realizar la evaluación, propuesta, seguimiento y recuperación de los créditos. Esta gestión se apoya en diversas herramientas que el área de riesgos imparte a través de cursos de capacitación al personal de las distintas agencias.

Adicionalmente, el Área de Riesgos mantiene un rol activo en el proceso de evaluación, opinando en créditos cuyo monto acumulado de aprobación supera las 20 UIT y 15 UIT para el caso de operaciones especiales, participando además en los comités de mora, con el fin de brindar sus observaciones al personal de créditos.

CMAC Trujillo, cuenta con el apoyo de un área de recuperaciones que brinda asesoramiento a los analistas respecto a los clientes con créditos vencidos y, en caso de cobranza judicial, cuentan con el apoyo de un abogado de la Caja quien coordina con estudios de abogados externos para la recuperación de estos créditos. Es importante señalar que en el proceso de evaluación se incorpora al análisis: la capacidad de pago, la voluntad de pago, las garantías y el nivel de endeudamiento que el cliente mantiene en el sistema financiero.

Con el fin de mejorar la gestión de riesgo se actualizó el Reglamento de Créditos, en el cual se establecieron nuevos parámetros y lineamientos específicos para operaciones especiales y se ha automatizado controles para asegurar su cumplimiento. Asimismo, se realizó la aplicación de un mapa de riesgos por agencia, con el propósito de generar una fuente de información e identificación de los riesgos a los que está expuestas las agencias, y factores de riesgos crediticios u operativos vía revisión de cartera por muestreo.

Vale mencionar que el Área de Riesgos viene desarrollando el Scoring de Admisión por tipos de créditos con recursos propios y, de forma paralela, se viene gestionando el Scoring Buro para Admisión de créditos con la central de Riesgos de la empresa Equifax.

Gestión de Riesgo Operacional

La administración de riesgo operacional de CMAC Trujillo está a cargo del área de riesgos, a través de reuniones mensuales con los principales funcionarios de la Caja. La metodología usada es orientada a procesos y se basa en el Estándar Australiano de Administración de Riesgos AS/NZS 4360:1999 y COSO ERM el cual provee una guía genérica para el establecimiento e implementación de la gestión de riesgos.

La periodicidad con que se realiza el informe al Directorio y a la Gerencia sobre la exposición al riesgo operacional de la Institución es mensual, luego de llevarse a cabo el Comité de Riesgo Operacional y Comité de Riesgos. Asimismo se informa sobre la gestión del riesgo operacional en la Entidad.

Adicionalmente, se incorpora dentro de las funciones de cada jefatura, Gerencias, Administradores y Controladores de Agencias; la función de Gestor de Riesgo Operacional en su ámbito de acción; para lo cual tienen entre otras funciones identificar y reportar los riesgos a los que están expuestos los principales procesos críticos, así como de mantener actualizada la matriz de riesgos y realizar el monitoreo del cumplimiento de las actividades programadas para mitigar dichos riesgos.

La Caja tiene planificado postular al método estándar alternativo para el cálculo del requerimiento patrimonial por riesgo operacional, para tal fin se cuenta con la consultoría de Ernst & Young.

El 30 de diciembre de 2009 se adquiere un Software de Riesgo Operacional (Meycor COSO y Meycor KP), orientado a realizar una adecuada administración y gestión de riesgos operativos en toda la institución.

Gestión de Riesgos de Mercado y Liquidez

La Caja gestiona su exposición a riesgos de mercado monitoreando la exposición al riesgo cambiario, riesgo de precio y riesgo de tasa de interés.

El riesgo cambiario se gestiona a través del cálculo del VaR de la posición de cambios, control de límites internos de sobrecompra, sobreventa y pérdida de operaciones trading. El riesgo de precio y tasa en el trading book, se gestiona mediante el cálculo del VaR del portafolio de inversiones, control de límites de exposición y pérdida y valorización de inversiones. El riesgo de tasa de interés en el banking book se gestiona a través del cálculo de las brechas de reprecio de activos y pasivos, cálculo de indicadores de ganancia en riesgo y valor patrimonial en riesgo. Asimismo, se realizan análisis del peor escenario, sensibilidad y análisis retrospectivo, recomendándose estrategias de tratamiento a los riesgos identificados.

La Caja gestiona su exposición al riesgo de liquidez a través del control diario de los requerimientos mínimos de liquidez, internos y legales, control y monitoreo periódico de las brechas de liquidez por plazos de vencimiento, indicadores de concentración de principales depositantes y adeudos. Asimismo, se realizan simulaciones de escenarios de estrés de liquidez de carácter sistémico y específico, y se plasman las medidas para afrontar estos escenarios en un plan de contingencia de liquidez.

La metodología empleada para la gestión de riesgos de mercado y liquidez de la institución se enmarca dentro de los componentes del COSO ERM. Asimismo, durante el año 2011 se actualizó el Manual de Gestión de Riesgos de Mercado y Liquidez.

Cabe indicar que la Caja Trujillo a fin de rentabilizar excedentes de liquidez mantiene como inversión posiciones en operaciones de reporte, fondos mutuos e instrumentos de corto plazo del BCRP, instituciones financieras y empresas corporativas.

Prevención del Lavado de Activos

Caja Trujillo cuenta con un Oficial de Cumplimiento a dedicación exclusiva, quien se encarga de informar directamente al Directorio acerca de cualquier operación inusual o sospechosa que pudiese estar relacionada al lavado de activos y de elaborar los informes semestrales sobre la base de la reglamentación emitida al respecto por la SBS y en las prácticas corporativas de la institución.

A la fecha se continúa con las actividades señaladas en el plan de trabajo tales como: monitorear a los administradores y asistentes de las agencias sobre la

obligatoriedad de informar mensualmente transacciones inusuales vía e-mail, capacitación sobre el tema al personal nuevo y un curso dirigido a todo el personal, entrega del Reglamento de Lavado de Activos y Código de Conducta al personal nuevo así como se realizaron sesiones del Comité de Prevención de Lavado de Activos.

El área de cumplimiento cuenta con el personal suficiente para el desarrollo de sus actividades en tal sentido, a la fecha del presente informe, se cuenta con 03 analistas de prevención y 04 analistas de cumplimiento.

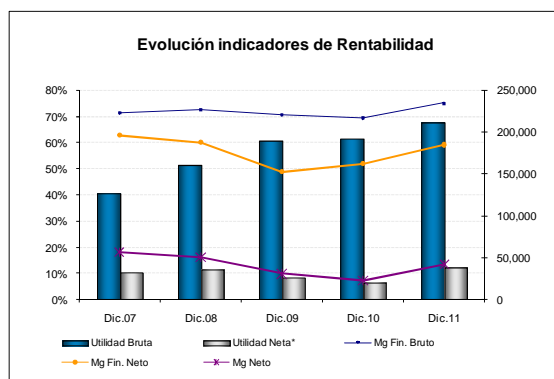
Durante el año 2011 la Unidad de Prevención y Cumplimiento ejecutó diversos procedimientos de verificación, técnicas de selección y herramientas para la identificación de operaciones inusuales. Es así que durante el 2011 se detectaron 18 operaciones sospechosas.

Por otro lado, durante el ejercicio 2011 se cumplió con lo establecido en el Programa Anual de Trabajo de la Unidad de Prevención y Cumplimiento, a excepción de la implementación del software de monitoreo transaccional, para la prevención del lavado de activos.

ANÁLISIS FINANCIERO

Rentabilidad

CMAC Trujillo termina el año 2011 con una utilidad neta 87% superior a la generada en el 2010, producto principalmente de una disminución de 18% en los gastos financieros, y de la menor carga (-31%) de provisiones. Cabe señalar al respecto que el común denominador de las Cajas ha venido ajustando su nivel de tasas pasivas a fin de optimizar el negocio financiero, ampliando la brecha entre tasas activas y pasivas, a fin de generar un mayor margen.



Fuente: SBS / Elaboración: *Equilibrium*

La disminución en el gasto financiero no sólo respondió a las menores tasas pasivas, sino a la reducción de los depósitos captados, que fueron reemplazados por los mayores adeudados pero a mejores tasas.

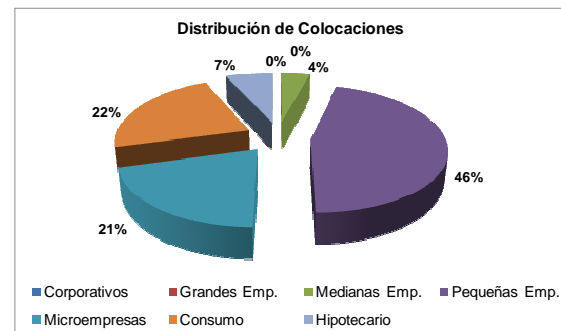
Las provisiones por malas deudas absorbieron el 16% del total de ingresos (24% en el 2010), mientras que

los gastos operativos lo hicieron en 39% (38% en el 2010).

Activos

Las colocaciones brutas es la cuenta más representativa del activo, representando a diciembre 2011 el 77% del mismo, habiendo recuperado su participación, dado que en el ejercicio anterior representaba el 74%. Dichas colocaciones totalizaron S/. 1,184.1 millones, cifra 8% superior a la registrada en el 2010, cuyo mayor crecimiento se dio en el último trimestre del año. Cabe señalar al respecto, que el sector de cajas municipales presentó un crecimiento de 19% durante el ejercicio 2011. No obstante lo señalado, el ritmo de crecimiento de las colocaciones en el sector microfinanciero ha desacelerado de manera significativa durante los últimos periodos, principalmente por la competencia de la banca comercial y otras IMFs, así como el sobreendeudamiento de clientes.

Referente a la composición de las colocaciones por tipo de crédito, y en el marco de la resolución SBS N° 11356-2008 Caja Trujillo ha incorporado desde el mes de julio de 2010 la nueva clasificación de deudor, la cual clasifica la cartera de créditos en ocho tipos: créditos corporativos, créditos a grandes empresas, créditos medianas empresas, créditos pequeñas empresas, créditos a microempresas, créditos de consumo revolvente, créditos de consumo no revolvente y créditos hipotecarios para vivienda. Según dicha estructura, CMAC Trujillo mantiene la mayor parte de su cartera concentrada en créditos a microempresa y pequeña empresa, colocaciones que en conjunto representan el 66.7% del total de créditos otorgados por la entidad.



Fuente: SBS / Elaboración: *Equilibrium*

Por otro lado se observa, que dentro de los principales créditos colocados, parte importante de éstos están dirigidos al sector inmobiliario, no obstante la Entidad ha venido realizando esfuerzos a lo largo de los últimos periodos orientados en disminuir la exposición en dicho sector y la exhaustiva revisión antes de otorgar nuevos créditos a dicho segmento. Cabe precisar que el riesgo intrínseco señalado radica en la metodología de evaluación aplicada a los créditos otorgados para el segmento inmobiliario, para los cuales se utilizó el mismo análisis y tecnología crediticia que para la aprobación de un crédito microempresarial, debiendo ser ambas evaluaciones marcadamente diferentes. Sin

embargo, una de las medidas correctivas aplicadas por la Gerencia ha sido el de dar un tratamiento diferenciado a los créditos inmobiliarios, debido a la importancia que estos mantienen en la cartera de la Caja, habiéndose aprobado un nuevo reglamento de créditos vigente desde mayo de 2009. Es de indicar que la Caja Trujillo, está encaminada a la realización de la diferenciación en la metodología de evaluación, tanto de clientes minoristas y no minoristas, la cual ha sido planteada en la nueva normativa interna.

El crédito promedio por deudor se ubicó en S/. 9,348 a diciembre 2011, cifra superior a la presentada a diciembre 2010 (S/.9,087), producto del mayor crecimiento del monto colocado frente al número de deudores, y cifra superior a la presentada por el promedio de cajas municipales a diciembre 2011 (S/.9,089). No obstante lo señalado, el sector de CMACs presentó un mayor crecimiento del crédito promedio por deudor (+6.8%) a diciembre 2011 versus el 2010, que Caja Trujillo (+2.9%).

Los fondos disponibles constituyen la segunda cuenta más representativa del activo, participando a diciembre de 2011 con el 25% (27% a diciembre 2010).

De igual forma la Caja cuenta al cierre del 2011 con un saldo de S/.17.8 millones correspondiente a bienes adjudicados como resultado del esfuerzo que ha venido desplegando para recuperar parte de los créditos comerciales deteriorados relacionados al sector inmobiliario.

Calidad de Activos

La cartera atrasada (créditos en situación de vencidos y en cobranza judicial) presenta a diciembre 2011 un aumento de 18%, el cual al ser mayor al crecimiento de las colocaciones (+8%), provocó que la morosidad de la cartera se ubicara en 7.15%, mientras que en el 2010 la mora fue de 6.56%. Situación contraria fue la presentada por el sector de CMACs, donde la morosidad disminuyó ubicándose en 4.89% (5.3% en diciembre 2010).

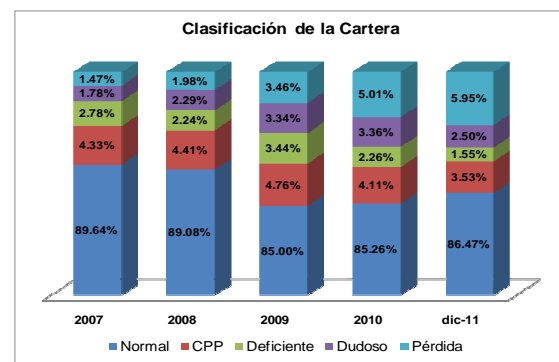
Al desagregar la mora por tipo de crédito, se observa que los créditos otorgados a la mediana empresa presentan una elevada morosidad alcanzando el 39.4%, cifra que se encuentra muy por encima a la presentada por el promedio del sector de cajas, que fue de 4.9% en dicho tipo de créditos. La morosidad de los créditos dirigidos a la pequeña empresa, sector donde CMAC Trujillo concentra el 46.1% de sus colocaciones, presentaron una mora de 8.1%, resultado que se encuentra por encima del presentado por el promedio del sector (6.3%).

Al incorporar la cartera refinanciada, el ratio de morosidad a diciembre de 2011 se eleva a 9.43%, resultado que también se ubica por encima del presentado por el sector de cajas municipales que fue de 6.82%.

Si bien los castigos de cartera han favorecido los indicadores de morosidad, estos aún se encuentran por encima de los registrados por el sector de Cajas Municipales. En tal sentido, durante el ejercicio 2011, Caja Trujillo realizó castigos de cartera por S/. 28.2 millones aproximadamente, de tal manera que de no realizar dichos castigos, la mora de la Caja se hubiese ubicado en 11.53%.

Respecto a los créditos refinanciados Caja Trujillo mantiene un nivel de operaciones por encima del Sector, sin embargo, la Caja acordó no continuar refinanciando créditos que hayan sido refinanciados anteriormente, a fin de sincerar su cartera pesada. Esta medida ha permitido que el nivel de cartera atrasada más refinanciada disminuya durante el 2011 respecto al 2010, y no se eleve como lo hizo la cartera atrasada.

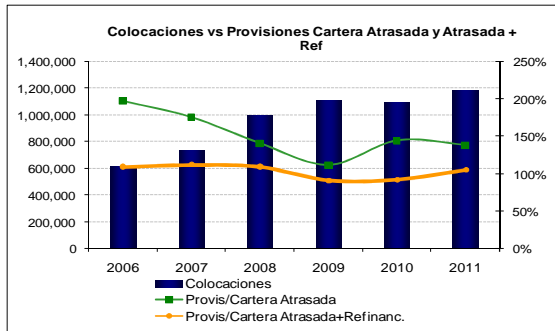
En el análisis de la clasificación de la cartera por tipo de riesgo, durante el ejercicio 2011, la cartera crítica (cartera con clasificación de deficiente, dudoso o pérdida) fue de 10.0%, reduciendo ligeramente respecto al cierre del año anterior que fue de 10.6%, pero ubicándose por encima del promedio del sector que fue 7.6%.



Fuente: SBS / Elaboración: *Equilibrium*

Es importante precisar que si bien la participación de proyectos inmobiliarios y de construcción en la cartera total de la Caja viene disminuyendo producto de la restricción de colocaciones en esta actividad económica, al revisar la concentración de los primeros cinco deudores por monto se aprecia que se encuentran aún ligados a la mencionada actividad en vista del rezago del deterioro de ejercicios anteriores.

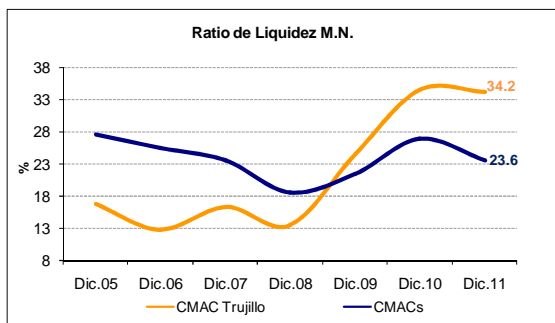
En cuanto a los indicadores de cobertura, CMAC Trujillo realizó provisiones que permitieron al cierre del año 2011, ofrecer una cobertura de 138.% a la cartera atrasada y de 105% al incluir la refinanciada. Si bien los niveles de cobertura aún son inferiores a las provisiones constituidas por el sector de cajas municipales (155.6% y 111.6%), la cobertura de la cartera atrasada más refinanciada ya supera el 100%, dado que en diciembre de 2010 era de apenas 92%.



Fuente: SBS / Elaboración: *Equilibrium*

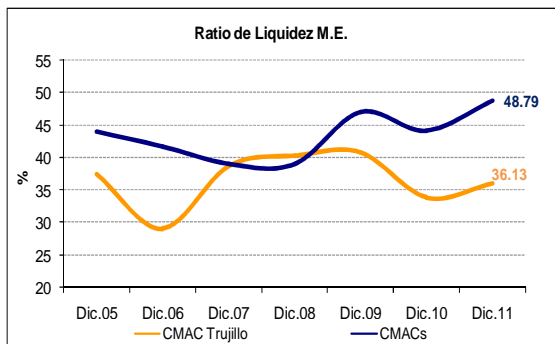
Liquidez

Los indicadores de liquidez al 31 de diciembre de 2011 mantienen una tendencia similar a la observada en el sector de Cajas Municipales, en tal sentido el ratio de liquidez en moneda nacional se ubicó en 34.2% mientras que el sector se situó en 23.6% cumpliendo de manera holgada con el límite de 8% establecido por la SBS. Favorecen a los mayores niveles de liquidez de Caja Trujillo el limitado crecimiento de las colocaciones. Cabe precisar que a fin de rentabilizar los excedentes de efectivo, CMAC Trujillo ha optado por constituir depósitos en otras instituciones financieras, así como inversiones financieras temporales.



Fuente: SBS / Elaboración: *Equilibrium*

Por su parte, el ratio de liquidez en moneda extranjera de CMAC Trujillo se ubicó en 36.1%, mientras que el promedio mostrado por el sector fue de 48.8%. Ambos índices superan holgadamente el límite mínimo establecido por la SBS de 20%.



Fuente: SBS / Elaboración: *Equilibrium*

Caja Trujillo ha establecido límites institucionales para los indicadores de liquidez en 10% para moneda nacional y en 25% para moneda extranjera, de tal manera que le permita contar con cierto margen de maniobra ante posibles contingencias operativas.

Calce de Operaciones

En términos globales, Caja Trujillo presenta un calce adecuado entre sus operaciones activas y pasivas, presentando brechas acumuladas positivas.

Al realizar un análisis desagregado, se observa que por plazo, Caja Trujillo presenta brecha acumulada negativa en moneda extranjera en el tramo de 3 a 6 meses, y en el tramo de 6 a 12 meses, cuyas brechas representan apenas el 0.78% y 0.99% del patrimonio económico (patrimonio neto - pérdida potencial) respectivamente. Cabe señalar que adicionalmente Caja Trujillo tiene líneas de financiamiento disponibles por aproximadamente S/.163.9 millones provenientes de la banca múltiple, COFIDE, Mivivienda, Techo Propio y ELF, las cuales son superiores a lo requerido según el escenario de estrés que realiza el Área de Riesgos.

Solvencia

Los principales indicadores de solvencia de Caja Trujillo se han visto fortalecidos en este último ejercicio 2011 frente a los mostrados en el 2010. En ese sentido el patrimonio presentó un crecimiento de 17% a diciembre 2011 respecto al 2010 producto de las utilidades generadas durante el ejercicio, por tal motivo las colocaciones brutas fueron 4.73 veces el patrimonio, mientras que a diciembre de 2010 fue de 5.11 veces.

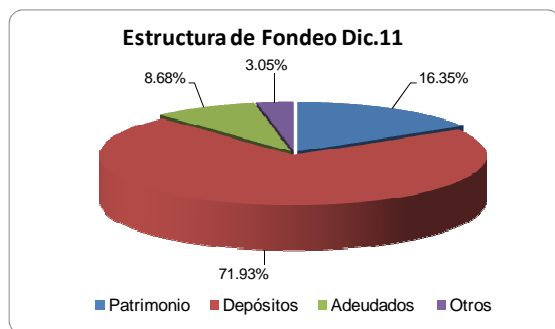
Cabe señalar que a la fecha del presente informe Caja Trujillo no tiene establecida una política de capitalización, no obstante mediante acuerdo de concejo se decidió capitalizar las utilidades del año 2009 al 100% (S/.26.3 millones). Asimismo, el ratio de capital global a diciembre 2011 fue de 18.2%, resultado que se encuentra por encima del monto mínimo establecido de 10%, y por encima del presentado a diciembre de 2010 (17.2%).

Fondeo

La principal fuente de fondo de CMAC Trujillo son los depósitos captados del público, los cuales a diciembre 2011 financian el 72% de sus activos. No obstante presentaron una disminución de 1% respecto a diciembre 2010 reduciendo de esta manera su participación en el fondeo, ya que en el 2010 financiaba el 75% de sus activos.

Por tipo de depósitos son los depósitos a plazo los que tienen mayor participación, financiando el 59% de sus activos (64% a diciembre 2010). Cabe señalar que del total de depósitos captados el 88% son en moneda nacional.

CMAC Trujillo a diciembre de 2011 se ubica en el tercer lugar en depósitos totales en el Sistema de Cajas, con una participación de 11.8% del total, habiendo disminuido su participación respecto al año 2010 que fue de 13.7%.



Fuente: SBS / Elaboración: *Equilibrium*

Los adeudados presentaron un incremento de 25% en diciembre 2011 respecto al 2010, lo cual incrementó su participación en la estructura de fondo de la Caja, pasando 7% en el 2010 a 9% en el 2011. El principal proveedor de fondos es el Instituto de Crédito Reino de España (S/.31.2 millones) seguido por COFIDE (S/.24.4 millones), y la banca local (S/.55.3 millones).

CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO DE TRUJILLO S.A.

Balance General
(Miles de soles)

	Dic.07	%	Dic.08	%	Dic. 09	%	Dic.10	%	Dic.11	%
ACTIVOS										
Caja	18,839	2%	26,785	2%	33,885	2%	38,644	3%	33,311	2%
Dep. BCR	41,124	5%	29,348	2%	19,582	1%	71,360	5%	77,313	5%
Otras Instituciones financieras	38,883	4%	116,111	10%	261,878	18%	270,922	18%	238,333	16%
Total Caja	98,846	11%	172,244	14%	315,345	22%	380,926	26%	348,956	23%
Invers. Financ. Temporales	29,790	5%	28,333	2%	243	0%	17,577	1%	33,565	2%
Fondos Disponibles	128,636	14%	200,578	17%	315,588	22%	398,503	27%	382,522	25%
Colocaciones										
Prestamos	713,356	80%	953,456	79%	1,018,056	72%	981,352	66%	1,072,501	70%
Refinanc y Reestructurados	9,837	1%	9,551	1%	17,184	1%	41,046	3%	26,930	2%
Colocaciones Vigentes	723,193	82%	963,007	80%	1,035,240	73%	1,022,398	69%	1,099,431	72%
Cred.Vencidos y Cobza. Judic.	17,252	2%	33,397	3%	74,599	5%	71,822	5%	84,692	6%
Cartera Atrasada	17,252	2%	33,397	3%	74,599	5%	71,822	5%	84,692	6%
Coloc.Brutas	740,445	83%	996,403	83%	1,109,838	78%	1,094,220	74%	1,184,123	77%
Menos:										
Provis.Coloc.Dud.	30,288	3%	46,926	4%	83,264	6%	103,839	7%	117,203	8%
Colocaciones Netas	710,157	80%	949,477	79%	1,026,574	72%	990,381	67%	1,066,920	70%
Intereses, comis. y otras ctas. por cobrar	17,945	2%	23,695	2%	25,564	2%	21,228	1%	19,596	1%
Total Activo Corriente	856,739	97%	1,173,750	97%	1,367,726	96%	1,410,113	95%	1,469,038	96%
Bienes Adjudic. y otros realiz.neto de provisio	3,693	0%	1,636	0%	3,393	0%	17,950	1%	17,806	1%
Activo Fijo Neto	18,527	2%	20,761	2%	25,109	2%	26,896	2%	23,368	2%
Otros activos	7,522	1%	10,228	1%	23,891	2%	24,720	2%	18,991	1%
Total Activo no Corriente	30,463	3%	33,424	3%	53,220	4%	70,422	5%	61,061	4%
TOTAL ACTIVOS	887,202	100%	1,207,173	100%	1,420,945	100%	1,480,534	100%	1,530,098	100%
PASIVOS										
Depósitos y Obligaciones										
Depósitos de ahorro	104,103	12%	123,075	10%	138,302	10%	173,555	12%	196,124	13%
Depósitos a la vista	104,103	12%	123,075	10%	138,302	10%	173,555	12%	196,124	13%
Cuentas a plazo	485,474	55%	698,788	58%	881,694	62%	943,088	64%	904,487	59%
Depósitos a plazo	485,474	55%	698,788	58%	881,694	62%	943,088	64%	904,487	59%
Otros	3,449	1%	4,642	0%	4,817	0%	0	0%	0	0%
Total de depósitos y obligaciones	593,026	67%	826,505	68%	1,024,813	72%	1,116,643	75%	1,100,611	72%
Fondos Interbancarios										
Deudas a bancos y corresponsales	116,174	13%	166,999	14%	172,556	12%	106,459	7%	133,099	9%
Otros pasivos	21,941	2%	25,461	2%	29,054	2%	41,863	3%	44,306	3%
Prov. CTS y contingentes	344	0%	671	0%	730	0%	1,494	0%	1,942	0%
Total Pasivos no corrientes	154,568	17%	209,242	17%	202,340	14%	149,817	10%	179,348	12%
TOTAL PASIVO	747,595	84%	1,035,746	86%	1,227,153	86%	1,266,459	86%	1,279,959	84%
PATRIMONIO NETO										
Capital Social	93,302	11%	118,506	10%	146,400	10%	146,400	10%	186,633	12%
Reservas	14,299	2%	17,500	1%	21,042	1%	21,042	1%	25,512	2%
Utilidad (pérdida) neta	32,006	4%	35,421	3%	26,350	2%	20,283	1%	38,003	2%
Resultados acumulados	0	0%	0	0%	0	0%	26,350	2%	-9	0%
TOTAL PATRIMONIO NETO	139,607	16%	171,427	14%	193,792	14%	214,075	14%	250,139	16%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	887,202	100%	1,207,173	100%	1,420,945	100%	1,480,535	100%	1,530,097	100%

CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO DE TRUJILLO S.A.

Estado de Ganancias y Pérdidas
(Miles de soles)

	Dic.07	%	Dic.08	%	Dic. 09	%	Dic.10	%	Dic.11	%
INGRESOS FINANCIEROS	178,037	100%	221,374	100%	268,835	100%	277,713	100%	280,972	100%
Intereses y comis. sobre Coloc.	174,037	98%	216,583	98%	260,552	97%	268,211	97%	268,927	96%
Int. de depósitos en Instit. Fin.	3,470	2%	2,973	1%	5,267	2%	6,997	3%	8,436	3%
Rta e Int.de Inv.y Res.en la C/V de Valores y o	530	0%	1,818	1%	3,016	1%	2,506	1%	3,610	1%
GASTOS FINANCIEROS	51,168	29%	60,968	28%	79,337	30%	85,716	31%	70,294	25%
Intereses por depósitos	34,305	19%	47,101	21%	62,041	23%	71,013	26%	58,492	21%
Int. y comis. por oblig. Fin.	14,908	8%	11,804	5%	13,622	5%	9,593	3%	6,617	2%
Primas de Fdo. de Seg. de Depósitos y otros	1,955	1%	2,063	1%	3,675	1%	5,111	2%	5,186	2%
MARGEN FINANCIERO	126,869	71%	160,407	72%	189,497	70.5%	191,997	69%	210,678	75%
Provisiones	15,397	9%	27,347	12%	58,306	22%	65,421	24%	44,998	16%
MARGEN FINANCIERO NETO	111,472	63%	133,059	60%	131,191	49%	126,577	46%	165,683	59%
Ingresos Netos por servicios financieros	4,794	3%	3,819	2%	4,951	2%	8,404	3%	9,290	3%
MARGEN OPERACIONAL	116,266	65%	136,878	62%	136,142	51%	134,981	49%	174,972	62%
GASTOS OPERATIVOS	65,454	37%	79,631	36%	92,619	34%	104,211	38%	109,844	39%
Personal	33,476	19%	49,585	22%	55,542	21%	61,620	22%	63,229	23%
Generales	31,978	18%	30,046	14%	37,077	14%	42,591	15%	46,615	17%
MARGEN OPERACIONAL NETO	50,812	29%	57,247	26%	43,523	16%	30,770	11%	65,128	23%
Provisiones y depreciación	4,134	2%	5,069	2%	5,085	2%	6,714	2%	7,266	3%
Ing. (Egresos) Extraordinarios	2,746	2%	2,447	1%	2,270	1%	6,102	2%	-2,598	-1%
UTILIDAD(PERD.)ANTES IMP. Y REI	49,424	28%	54,625	25%	40,709	15%	30,159	11%	55,264	20%
Impuesto a la Renta	17,418	10%	19,204	9%	14,358	5%	9,876	4%	17,262	6%
UTILIDAD NETA DEL AÑO	32,006	18%	35,421	16%	26,350	10%	20,283	7%	38,003	14%

INDICADORES	Dic.07	Dic.08	Dic. 09	Dic.10	Dic.11
Liquidez					
Disponible / Dep. a la Vista	1.24	1.63	2.28	2.30	1.95
Disponible / Dep. Totales	0.22	0.24	0.31	0.36	0.35
Disponible/Activo Total	0.14	0.17	0.22	0.27	0.25
Coloc. Netas/ Dep. Totales	1.20	1.15	1.00	0.89	0.97
Solvencia					
Ratio de capital global	n.d	n.d	15.6%	17.2%	18.2%
Apalancamiento	5.01	5.63	6.41	5.83	5.49
Pasivo / Patrimonio	5.36	6.04	6.33	5.92	5.12
Pasivo / Activo total	0.84	0.86	0.86	0.86	0.84
Coloc. Brutas/Patrimonio	5.30	5.81	5.73	5.11	4.73
Cart. Vencida/ Patrimonio	12.4%	19.5%	38.5%	33.5%	33.9%
Calidad de Activos					
Cartera atrasada / Coloc. Brutas	2.33%	3.35%	6.72%	6.56%	7.15%
Cart. Atrás.+Refinanc./Coloc.Brutas	3.66%	4.31%	8.27%	10.31%	9.43%
Provis/Cartera Atrasada	175.56%	140.51%	111.62%	144.58%	138.39%
Provis/Cartera Atrasada+Refinanc.	111.81%	109.27%	90.72%	92.00%	105.00%
Rentabilidad y Eficiencia					
Utilidad Neta /Ingresos Financieros	17.98%	16.00%	9.80%	7.30%	13.53%
Margen Financiero bruto	71.26%	72.46%	70.49%	69.13%	74.98%
ROAE *	25.55%	22.78%	14.43%	7.80%	16.37%
ROAA *	3.89%	3.38%	2.01%	1.06%	2.52%
Gtos. de personal/ingresos financieros	18.80%	22.40%	20.66%	22.19%	22.50%
Gtos.operativos/ingresos financieros	51.59%	49.64%	34.45%	37.52%	39.09%

*data anualizada