



# CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE ICA (CMAC ICA)

Lima, Perú

28 de marzo de 2012

Clasificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	C+	La Entidad posee una estructura financiera y económica con ciertas deficiencias y cuenta con una moderada capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse 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 millones de S/. al 31.12.11 -----		
ROAA*: 2.6%	Activos: 684.9	Patrimonio: 87.9
ROAE*: 20.4%	Utilidad: 16.3	Ingresos: 127.9

*\* Utilidad de últimos 12 meses entre activo y patrimonio promedio, respectivamente.*

**Historia de Clasificación:** Entidad → C+ (25.09.06).

Para la presente evaluación se han utilizado los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2007, 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:** Después de realizar la evaluación correspondiente, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la categoría C+ asignada a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Ica.

Dicha clasificación se sustenta en los niveles de rentabilidad de la Caja - los cuales se ubican por encima del sector de cajas municipales -, la adecuada gestión de los gastos operativos, así como los niveles de liquidez alcanzados acompañados de una razonable estructura de activos y pasivos por vencimiento. También se considera el nivel de provisiones que cubre en su totalidad la cartera pesada, el cual no compromete el patrimonio de la Caja.

Limitan la clasificación las deficiencias que aún persisten en los sistemas de evaluación y control interno, el crecimiento observado en la cartera atrasada y deteriorada en respecto a las colocaciones brutas, así como la plataforma informática.

No obstante, durante el 2011 la Caja inició un programa donde se implementaron tres planes fundamentales: i) plan de mejora de la rentabilidad, ii) adecuaciones al sistema de control interno y iii) plan de mejoramiento de calidad de cartera. Dichos planes han sido aprobados por el Directorio y son necesarios para contribuir a la sostenibilidad de la Entidad.

La Caja Municipal de ICA (CMAC Ica) terminó el 2011 con una utilidad neta de S/.16.3 millones, superior en 61.0% a la utilidad presentada en el ejercicio anterior, producto de una disminución de las provisiones por malas deudas y un mejor control de los gastos operativos.

Al cierre del 2011, CMAC Ica registró un margen financiero bruto de 69.7%, siendo el más bajo históricamente en los últimos cuatro periodos, y ubicándose por debajo del sistema de cajas municipales (73.6%). Esto se debe al mayor ritmo de crecimiento de gastos financieros, específicamente por los intereses por obligaciones con el públi-

co que han crecido en 36.7% dado el gran dinamismo en captaciones durante el año 2011 (+30.1%), lo cual mermó el margen financiero bruto de 71.6% a 69.7% entre diciembre 2010 y diciembre 2011.

Como mencionamos anteriormente, las provisiones por malas deudas disminuyeron en 3.7%, con lo que disminuyó también su participación respecto a los ingresos financieros, esto se explica por la menor provisión realizada ya que los castigos efectuados durante el año se han mantenido en el mismo nivel que en el 2010, a pesar de haber habido un incremento en los ingresos financieros y las colocaciones brutas.

Los mayores gastos operativos respondieron al proceso de expansión de la Entidad durante el 2011, el cual aumentó en una agencia en la ciudad de Lima en el distrito de Miraflores y el personal de 629 en el 2010 a 708 en el 2011 (representando un incremento de 12.6%). De esta manera, el nivel de gastos operativos (38.0%) en que incurre la Caja se sitúa por debajo del promedio registrado por las cajas municipales (41.4%) y cajas rurales (47.0%).

CMAC Ica presenta un crecimiento de 24.8% en activos al cierre del 2011, basado principalmente en el incremento de las colocaciones brutas que totalizaron S/.536.5 millones y representaron el 78.3% del activo y de los fondos disponibles que totalizaron S/.147.0 millones y representaron el 22.0%.

Las colocaciones vigentes de la Entidad aumentaron 21.1% (el sector aumentó 18.6%) debido a adecuadas estrategias organizacionales, comerciales y de bancarización.

Los créditos a la pequeña empresa, en concordancia con la estrategia implementada por la Caja, representan el 38.5% de la cartera, seguido por un 30.8% de los créditos a la microempresa (MES), en tanto que los créditos de consumo representan el 25.7%.

Por su parte, los créditos vencidos y en cobranza judicial presentaron un incremento de 23.9% que al ser superior al incremento de las colocaciones, originó una ligera reducción en los niveles de morosidad de la Caja, donde la cartera atrasada pasó de representar el 5.8% de las colocaciones brutas en el 2010 a representar el 5.9% al cierre del 2011.

Las provisiones para colaciones crecieron en 26.3%, lo que ha originado una mejor cobertura; la cobertura de la cartera atrasada pasó de 133.7% en el 2010 a 136.3% al 2011, y la deteriorada pasó de 107.6% a 108.3%.

La Caja mantiene una reducida participación de mercado en créditos directos (5.4%), ocupando el noveno lugar (de trece participantes) respecto a colocaciones brutas. A su vez ocupa el sexto lugar en créditos de consumo (7.0% de participación), séptimo lugar en créditos a MES (6.2%) a microempresas e hipotecarios (3.3%) y el noveno lugar en créditos a pequeñas empresas (5.3%).

Al cierre del 2011 el ratio de liquidez en moneda nacional fue de 25.8%, mayor al presentado al cierre del año 2010 que fue de 24.2%. En moneda extranjera el ratio de liquidez se ubicó en 57.6%, ligeramente inferior al registrado en diciembre 2010 (58.1%). Ambos ratios cumplen holgadamente con el requerimiento del ente regulador y se encuentran por encima de lo observado en el sector (23.6% y 48.0% respectivamente).

Los depósitos y obligaciones son la principal fuente de fondeo que tiene la Caja, los cuales en diciembre del 2011 presentaron un crecimiento de 30.1% respecto al 2010 producto de las mejores tasas ofrecidas por la Entidad, lo que permitió financiar el 82.4% de sus activos (68.9% en el 2010). Otra fuente importante de fondeo que tiene la Caja son los adeudados, los cuales al cierre del 2011 sólo aumentaron 0.2% respecto al 2010 y financiaron el 11.9% de los activos (14.8% en diciembre 2010). La Entidad posee una participación de 5.28% en depósitos totales,

donde cuenta con una participación en Depósitos de Ahorro (4.3%) y Depósitos a Plazo (5.5%).

Adicionalmente, el patrimonio financió el 12.8% de los activos de la Caja (13.1% al cierre del 2010), y al cierre del 2011 presentó un incremento de 22.5% respecto al 2010; El capital social se ha mantenido en S/.53.0 millones dado que las utilidades generadas en el año 2010 se han mantenido en resultados acumulados. El patrimonio de la Caja, es el noveno en el sistema de cajas municipales con una participación de 5.02%.

El ratio de capital global, se situó en 16.99% a diciembre de 2011 por debajo del 18.53% registrado al cierre del 2010. Asimismo, dicho resultado está por encima del promedio de las cajas municipales (16.29%) y del de las cajas rurales (15.22%).

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.

Finalmente, si bien la Caja ha revertido la tendencia decreciente en los niveles de rentabilidad, es necesario implementar acciones que permitan mejorar la calidad de cartera y el sistema de control interno sobre una plataforma informática adecuada. Asimismo, resulta importante respetar el acuerdo de capitalización entre la CMAC Ica y la Municipalidad respecto a las utilidades del 2010 y que se establezcan los niveles de capitalización para los años subsecuentes de manera que garanticen la suficiencia patrimonial necesaria para el crecimiento de las operaciones que espera la Caja.

#### **Fortalezas**

1. Buena imagen y prestigio con su público objetivo.
2. Evolución favorable de indicadores de apalancamiento.
3. Adecuada cobertura de la cartera deteriorada

#### **Debilidades**

1. Problemas de control interno reiterativos.
2. Calidad de cartera por debajo del promedio del sistema.
3. Alta morosidad de los créditos dirigidos a medianas empresas.
4. Exposición elevada a riesgo operativo.

#### **Oportunidades**

1. Desarrollo de productos con la finalidad de atender nuevos segmentos de mercado.
2. Búsqueda de alianzas estratégicas con otras instituciones a fin de expandir sus servicios.
3. Crecimiento económico del segmento PYME.

#### **Amenazas**

1. Mayor competencia en el segmento general de instituciones financieras (CMAC, CRAC, Edpymes y Bancos).
2. Sobreendeudamiento de los clientes.
3. Injerencia política.

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Ica S.A. inició sus operaciones en octubre de 1989. La institución se rige por Ley No. 26702: “Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros”, se encuentra regulada por el Banco Central de Reserva del Perú (BCR) y está supervisada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS); Contraloría General de la República y por la Federación de Cajas Municipales (FEPCMAC), asimismo es miembro del Fondo de Seguros y Depósitos.

Las operaciones que realiza la Caja comprenden principalmente la intermediación financiera, otorgando principalmente créditos a la micro y pequeña empresa. Igualmente está autorizada a ofrecer el servicio de créditos pignoraticios y desarrollar todas aquellas operaciones autorizadas por la legislación.

### Accionariado

Como consecuencia de la absorción de CMAC Chíncha en el año 2006, la estructura accionaria de la Caja dejó de pertenecer exclusivamente a la Municipalidad Provincial de Ica. A diciembre de 2010, el 83.05% de la propiedad de la Caja pertenece a la Municipalidad Provincial de Ica, el 16.05% al Fondo de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FOCMAC) y el 0.90% restante a la Municipalidad Provincial de Chíncha, con la cual se mantiene vinculación a través de miembros en el Directorio nombrados para tal fin.

CMAC Ica	
Accionista	%
Municipalidad Provincial de Ica	83.05%
Fondo de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito - FOCMAC	16.05%
Municipalidad Provincial de Chíncha	0.90%
<b>TOTAL</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: CMAC Ica / Elaboración: Equilibrium

### Directorio

Al 31 de diciembre de 2011, el Directorio de la Caja esta compuesto por cinco Directores, como sigue:

CMAC Ica		
Relación de Directores	Cargo	Representación
Hernández Aparcana, Edmundo	Presidente	Clero
Carrasco González, José Antonio	Vice Presidente	Cámara de Comercio, Industria y Turismo
Quesada Guillén, Jaime Alberto	Director	Municipalidad provincial de Ica (por la minoría)
Aguado Ventura, Miguel Ángel	Director	Municipalidad provincial de Ica (por la mayoría)
Salcedo Monasi, José Julio	Director	COFIDE
Ruiz Lévano, César Augusto	Director	Asoc. de pequeños y medianos industr. de Ica

Fuente: CMAC Ica / Elaboración: Equilibrium

## Plana Gerencial

Al 31 de diciembre del 2011, la Gerencia Mancomunada está conformada por los siguientes funcionarios:

CMAC Ica	
Gerencia Mancomunada	
Higa Yshii, Rosa María	Gerente de Administración
Uribe García, Carlos Constantino	Gerente de Créditos
Hilario Soto, Francisco Abilio	Gerente de Ahorros y Finanzas

Fuente: CMAC Ica / Elaboración: Equilibrium

### Infraestructura y sistemas

Al 31 de diciembre de 2011, CMAC Ica cuenta con una oficina principal en la ciudad de Ica, 26 agencias ubicadas en Ica, Imperial, Nasca, Puquio, Huamanga, San Vicente, Parcona, Lurín, Chíncha, San Isidro (Ica), Andahuaylas, Camaná, Huacho, Mala, San Juan Bautista, Barranca, Cercado (Ica), Abancay, Huaral, Pedregal, Miraflores (Lima), Pueblo Nuevo, Palpa, Marcona, Aplao, Chala y Uripa, además de 5 oficinas compartidas (Tambo, Chilca, Coracora, Cabana y Chalhuanca) a través del servicio de corresponsalia con el Banco de la Nación, lo que permitirá a CMAC Ica expandir sus servicios a zonas alejadas.

Cabe señalar que dentro de los planes del 2012, la Caja Ica tiene previsto continuar con este proceso de expansión con el objetivo de fortalecer su red en la zona centro y sur del país.

La Caja cuenta con el Sistema de Información denominado SICMAC, adquirido a CMAC Trujillo a fines del 2003, que consta de tres módulos principales: Negocios, Finanzas y Administración. Las agencias de CMAC Ica se encuentran interconectadas mediante una red privada virtual. No obstante, resulta necesaria la implementación de una nueva plataforma informática financiera que acompañe a la Caja en su crecimiento, aportando mayor flexibilidad a sus operaciones y una mejor precisión de la base de datos.

## ANÁLISIS DE RIESGO

CMAC Ica en el desarrollo normal de sus operaciones enfrenta riesgos externos que incluyen riesgo país, macroeconómico y cambiario así como riesgos internos que incluyen riesgo de mercado, crediticio, liquidez, operacional y transaccional. La medición de riesgos externos se realiza mediante el monitoreo continuo de estas variables para determinar las tendencias y probabilidades de ocurrencia de factores que influyen en el desempeño de las mismas. En el caso de riesgos internos la Unidad de Riesgos analiza y monitorea estos, estableciendo políticas y lineamientos a seguir por la institución.

### Gestión de Riesgo Crediticio

Para manejar el riesgo crediticio, la Unidad de Riesgos analiza indicadores de calidad de cartera, capacidad y voluntad de pago de clientes, monedas, ciclos y sectores

económicos para establecer lineamientos y políticas que son presentadas al Comité de Riesgos para su aprobación y posterior difusión entre el personal.

Asimismo, la Caja ha consolidado las políticas crediticias, los cual permitirá la homogenización del proceso crediticio en todas las agencias y mayor facilidad para el seguimiento y control del mismo. De acuerdo a lo mencionado por la Gerencia, se ha implementado un sistema in-house para medir el sobreendeudamiento del titular y de la unidad familiar, de tal manera que funcione como un filtro adicional en el análisis crediticio.

### Gestión de Riesgo Operativo

Considerando el marco de la Resolución SBS N°2116-2009 para la administración de riesgo operativo, CMAC Ica emplea módulos desarrollados internamente para auditoría interna y administración de riesgos los cuales les permiten esquematizar el trabajo de identificar, cuantificar y hacer seguimiento a los posibles riesgos de operación y por ende a la ocurrencia de las pérdidas potenciales resultantes de sistemas inadecuados, fallas administrativas, controles defectuosos, fraude, error humano o eventos externos.

En este sentido, la Caja cuenta con un Manual de Políticas y Procedimientos para Administración de Riesgos de Operación y un anexo complementario (Manual de Control de Riesgos de Operación) los cuales establecen los métodos y técnicas específicas para hacer frente a los riesgos, identificándolos e indicando las acciones para la reducción de su probabilidad de impacto.

Es de mencionar que ya se implementó el modulo de registro de los eventos de perdida en la intranet de acuerdo a los lineamientos establecidos por la SBS, el cual viene siendo usado por los usuarios para reportar sus eventos.

### Gestión de Riesgo de Mercado

La caja gestiona su exposición de riesgo de mercado a través de evaluaciones sobre cambios adversos en la tasa de interés, tipo de cambio y precios, denominados factores de riesgo que inciden en el margen financiero y/o en el valor patrimonial. De la misma manera, monitorean los indicadores de liquidez en moneda nacional y en moneda extranjera, así como análisis GAP por bandas temporales para monitorear descalces por plazo de vencimiento.

Asimismo, realizan backtesting del tipo de cambio y del precio de oro. El backtesting es un procedimiento estadístico utilizado para validar la calidad y la precisión de un modelo VaR. A la fecha, no se ha registrado una ganancia o pérdida real que supera a la calculada en el modelo VaR.

### Lavado de Activos

Dentro del marco legal vigente relacionado a la Prevención del lavado de activos y del financiamiento del terrorismo, CMAC Ica ha implementado un sistema de prevención de lavado de activos que incluye un manual de procedimientos, sujeto a cambios y mejoras que cuentan

con su respectivo proceso de implementación. CMAC Ica cuenta con un Oficial de Cumplimiento, a dedicación exclusiva desde junio 2008, que reporta directamente al Directorio acerca de cualquier operación inusual o sospechosa que pudiese estar relacionada al lavado de activos y elabora los informes semestrales sobre la base de la reglamentación emitida por la SBS y de las prácticas corporativas de la institución.

De acuerdo a lo informado por el oficial de cumplimiento durante el primer semestre del 2011 no se han reportado operaciones sospechosas. Asimismo, se ha venido cumpliendo con el Programa Anual de Trabajo en su gran mayoría y se ha incrementando el número de visitas a clientes que realizan múltiples operaciones o de mayor cuantía.

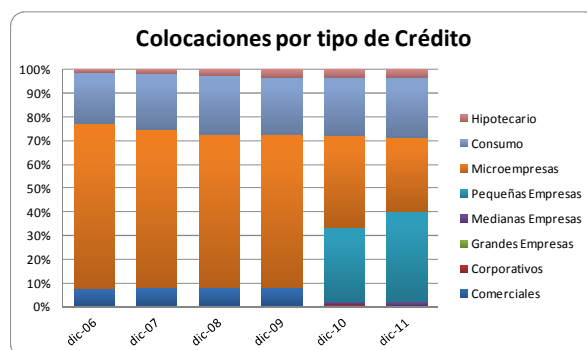
## ANÁLISIS FINANCIERO

### Activos

Al 31 de diciembre de 2011, los activos de CMAC Ica ascendieron a S/.684.9 millones, 24.8% superiores a los registrados a diciembre de 2010. Dicho crecimiento es sustentado principalmente por el incremento de las colocaciones brutas, que es la cuenta más importante con una participación de 78.3% dentro del total de activos, seguido de los fondos disponibles (22.0%).

La cartera bruta registró un crecimiento de 21.4% respecto al 2010, llegando a totalizar S/.536.5 millones. Se observa que la tasa de crecimiento, ha disminuido con respecto a años anteriores (+35.5% en 2007, 35.9% en 2008, 25.5% en 2009 y 26.8% en 2010) debido a la fuerte competencia que presenta el sector.

A través de la Resolución SBS N°11356-2008, que entró en vigencia a partir de julio 2010, la SBS establece nuevos tipos de cartera, pasando de cuatro tipos a ocho tipos. Es así que bajo esta nueva estructura, se observa que la cartera de la Caja, a diciembre 2011, está compuesta principalmente por créditos MES y de pequeña empresa que suman una participación de 69.2%, seguidos por créditos de consumo (25.7%).

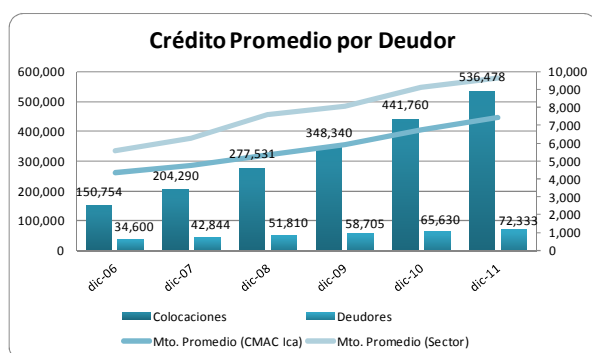


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

El portafolio de créditos por sector económico, se concentra en créditos de consumo representando el 25.7% de las colocaciones a diciembre de 2011. Le siguen las coloca-

ciones del sector comercio con 21.5%, otras actividades de servicios comunitarios con 15.5%, el sector transporte con 13.5%, y agricultura y otras actividades con 9.3% y 14.5% respectivamente.

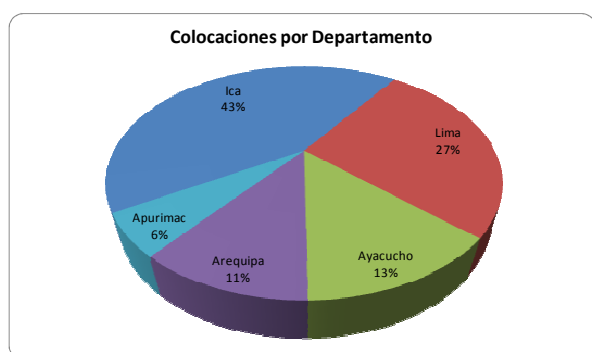
Por otro lado, a junio de 2011, la base de clientes de CMAC Ica ascendió a 72,333 aumentando en un 10.21% con respecto a diciembre 2010, con lo cual la Caja obtuvo un crédito promedio por deudor de S/7,417 que se ubica por debajo del Sistema de Cajas Municipales (S/9,651). Si bien, el crédito promedio por deudor ha aumentando constantemente durante el periodo de análisis (2008-2011), la CMAC Ica siempre ha mantenido el indicador por debajo del sector, ubicándose como la quinta caja municipal con el promedio más bajo del sector.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Las colocaciones brutas en moneda nacional continuaron con tendencia creciente, incrementando su participación respecto al total de la cartera llegando al 95.9% a diciembre 2011, mientras que el sector se encuentra en 90.2%.

Por otro lado, CMAC Ica viene realizando esfuerzos para diversificar geográficamente del portafolio de créditos, esperando así minimizar el riesgo ante un eventual desastre natural o contexto que pudiera afectar la capacidad de pago de los deudores de la Caja. No obstante, la imagen regional de la Caja es un factor importante, por lo que aún se observa la concentración de la cartera en el departamento de Ica que asciende a 43.2% a diciembre 2011 (58% a diciembre de 2010).



Fuente: CMAC Ica / Elaboración: Equilibrium

### Calidad de Activos

CMAC Ica registra un nivel de morosidad (cartera atrasada) de 5.9% por encima al promedio del sistema (4.9%) y

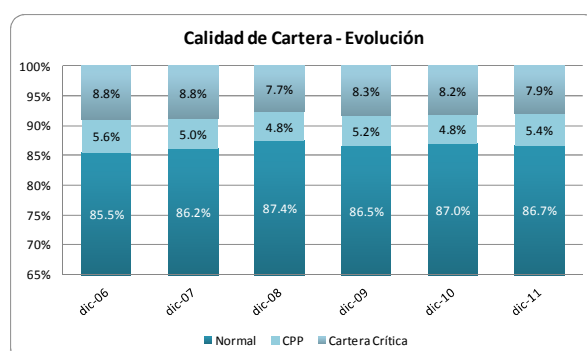
ligeramente superior al que obtuvo a diciembre 2010 (5.8%), este ligero incremento se ha debido a vencimientos dentro de la cartera de créditos de pequeña y microempresas.

La morosidad de la cartera deteriorada (atrasada más refinanciada) es de 7.4% y, al igual que la morosidad de la cartera atrasada, se encuentra por encima del sector de cajas municipales (6.8%) y del nivel alcanzado en el año 2010 (7.2%), debido principalmente al crecimiento de la cartera refinanciada, según lo comentado por la Empresa.

Actualmente, CMAC Ica viene concentrando esfuerzos en la recuperación de los créditos vencidos a través de asistentes de recuperaciones en cada agencia, fortaleciendo el área de gestión de garantías, y también, mejorando las evaluaciones y supervisión de cartera antes y después del desembolso con la finalidad de reducir su exposición al riesgo crediticio. En ese sentido se han aplicado durante el año 2011 modelos de scoring, un sistema para medir automáticamente el riesgo de sobreendeudamiento, especializaciones a los analistas dependiendo del tipo del crédito y un módulo de registro de acciones en el área de recuperaciones (Res. SBS 3780-2011).

Por otro lado, durante el primer semestre del 2011 se castigaron créditos netos por un monto total de S/11.0 millones, mientras que en el periodo de enero a diciembre de 2010, se castigaron S/11.3 millones. Es decir, de no haberse sincerado dicho monto, la cartera problema hubiera ascendido a S/50.7 millones, y resultaría en un nivel de morosidad de 9.3%, mientras que el ratio actual es de 7.4%. Asimismo, es importante mencionar que en el periodo de análisis (2007-2011) las fechas en las que se da una disminución de morosidad coinciden con castigos de cartera.

Al analizar la calidad de cartera de acuerdo a la clasificación de la categoría de riesgo del deudor se observa que la cartera se ha mantenido relativamente estable desde el año 2008 para todas las categorías. No obstante, hay que considerar que en cada año los castigos han venido incrementándose (2009: S/5.4 millones vs 2010: S/8.1 millones y 2011: S/11.0 millones).

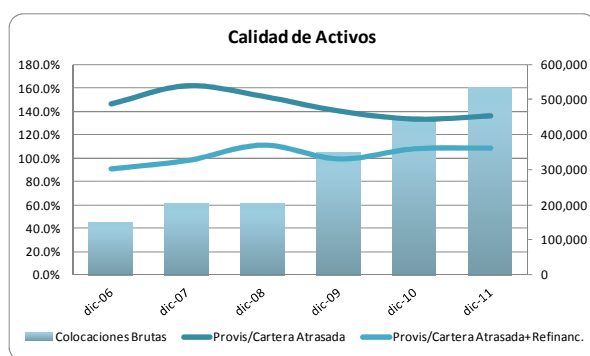


Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Al analizar las categorías de riesgo por tipo de crédito, se observa que el más afectado es el crédito a medianas empresas el cual suma una cartera crítica de 13.0%. Éstos

créditos están relacionados a los sectores agrícolas y de transporte de minerales (minería), los cuales se vieron afectados por eventos climáticos y por la crisis internacional. Es así que se considera imprescindible el seguimiento continuo de estos ratios para evitar un mayor impacto en los activos productivos de la Entidad, y seguir generando un incremento en cartera saludable.

El nivel de provisiones a diciembre de 2011 asciende a S/.43.0 millones, 26.3% superior al registrado a diciembre de 2010, el cual otorga coberturas de cartera atrasada y deteriorada de 136.3% y 108.3%, respectivamente, las cuales se encuentran por debajo de los promedios del sector (155.6% y 111.6%). Cabe señalar que CMAC Ica tiene por política mantener sus niveles de cobertura de cartera vencida en al menos el 130% y de cartera de alto riesgo en 100%.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

## Liquidez

Al 31 de diciembre de 2011, CMAC Ica registró fondos disponibles por S/.150.8 millones, mayor en 40.9% a los registrados a diciembre de 2010, mostrando así indicadores de liquidez como sigue:

	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	Sector
Disponible / Depósitos de Ahorro	0.81	0.91	1.39	1.76	1.96	1.20
Disponible / Depósitos Totales	0.18	0.17	0.22	0.28	0.31	0.26
Colocaciones Neta / Depósitos Totales	1.15	1.22	1.22	1.08	1.00	0.99
Fondos Disponibles / Total Activo	0.12	0.11	0.14	0.20	0.22	0.20
Disponible/Adeudados	1.25	0.92	0.88	1.32	1.86	2.96
Colocaciones Brutas/Depósitos	1.43	1.46	1.53	1.30	1.13	1.10

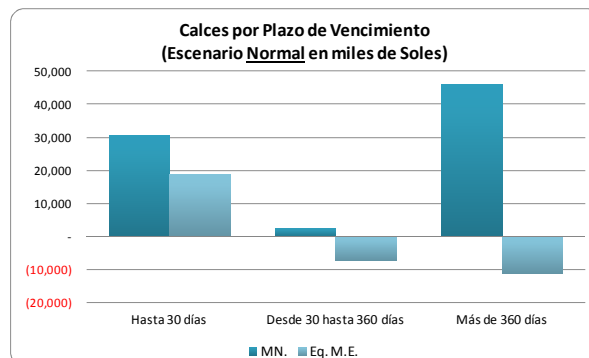
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

El nivel de liquidez en moneda nacional a diciembre 2011 fue de 25.8% (24.2% a diciembre de 2010), el que se encuentra por encima del ratio mínimo requerido por la SBS de 8%; y además por encima del nivel promedio de las Cajas Municipales (23.6%).

La liquidez en moneda extranjera es de 57.6%, y al igual que en el indicado de moneda nacional, éste se encuentra por encima del sector (48.0%) y del mismo modo, también cumple con el mínimo requerido por el ente regulador (20%).

Con relación a la estructura de activos y pasivos por vencimiento, CMAC Ica mantiene una brecha positiva en los plazos de 0 a 30 días tanto en moneda nacional como en moneda extranjera de S/.49.5 millones, mientras que en los plazos de 30 días a un año registra un descalce en

moneda extranjera de S/.7.2 millones, el cual es cubierto por la brecha positiva presentada en el plazo de 0 a 30 días. En el tramo de plazos mayores a un año se mantiene una brecha positiva acumulada de S/.78.8 millones como consecuencia del mayor volumen de vencimientos de créditos otorgados frente al de adeudados y obligaciones financieras a mediano y largo plazo.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Hay que precisar que según lo informado por la entidad, CMAC Ica cuenta con un plan de contingencia con líneas de crédito disponibles en moneda nacional y extranjera, otorgadas principalmente por COFIDE y Agrobanco, para reducir su exposición frente ante una eventual crisis de liquidez.

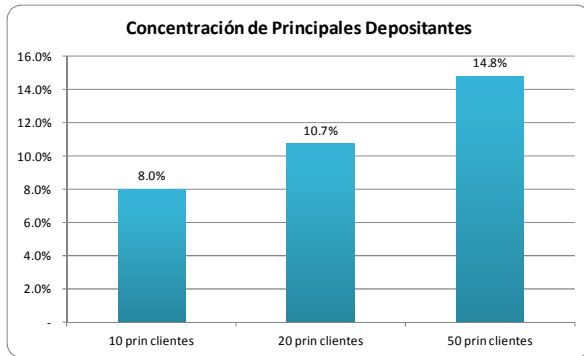
## Fondeo

Los depósitos del público constituyen la principal fuente de fondeo de la CMAC Ica, seguido de los adeudados lo cual ha significado una menor participación relativa del patrimonio desde el 2007 (15.6% vs 12.8%).

Así, al 31 de diciembre de 2011, los depósitos del público y del sistema financiero ascendieron a S/.491.9 millones, con una participación de 82.4% y un crecimiento de 30.1% respecto a diciembre 2010 producto de las mejores tasas ofrecidas por la Caja.

A diferencia de la Caja, el sector de cajas municipales obtuvo una participación de los depósitos del 88.0%. Por otro lado, los adeudados totalizaron S/.775.2 millones con una participación de 6.7%, mientras que el patrimonio neto tuvo una participación de 14.1%.

Dado el progresivo crecimiento de los depósitos, se observa una menor concentración de los depositantes siendo los 10 primeros depositantes el 8.0% del total de depósitos, mientras que los 20 primeros el 10.7%, porcentajes menores a los observados a diciembre de 2010 (12% y 16%, respectivamente). Vale mencionar que la concentración llega hasta 14.8% para los primeros 50 depositantes.



Fuente: CMAC ICA / Elaboración: Equilibrium

Los adeudados por su parte han venido aumentando el monto total en la estructura de fondeo de la Caja en los últimos años, debido a la estrategia para disminuir el ritmo de crecimiento de los depósitos a largo plazo (S/.81.3 millones a diciembre 2011). El principal acreedor es COFIDE con 18.8%, seguido de Symbiotic con 10.3% y otros menores al 10%.

### Solvencia

Al 31 de diciembre de 2011, el patrimonio neto de CMAC Ica ascendió a S/.87.9 millones, mayor en 22.5% al registrado a diciembre de 2010. El capital social se ha mantenido en S/.53.0 millones dado que las utilidades generadas en el año 2010 se han mantenido en resultados acumulados. Hasta el año 2010 existió un acuerdo entre la CMAC Ica y la Municipalidad de Ica en el cual ambas partes se comprometen a capitalizar el 75% de las utilidades hasta ese año, la Gerencia ha manifestado que aún no han obtenido respuesta de la Municipalidad para realizar la Junta General de Accionistas y establecer el monto de dividendos a distribuir correspondiente a los ejercicios 2010 y 2011, aspecto que podría generar cierta incertidumbre en el plan de fortalecimiento patrimonial de la Caja.

Con relación a los indicadores de endeudamiento, el ratio de capital global (antes medido como apalancamiento global) se mantenido relativamente estable desde el 2008. Al cierre de 2011, el ratio se situó en 17.0% (equivalente a 5.9 veces), el que se encuentra por encima del promedio del sector de Cajas (16.29% o 6.1 veces) y cumple además con los niveles establecidos por la SBS.

Es importante mencionar además que sería conveniente renovar o ampliar el acuerdo de capitalización con la Municipalidad de Ica para los próximos periodos, con el fin de que sea una herramienta más de fortalecimiento patrimonial.

### Rentabilidad

Durante el primer semestre del 2011, CMAC Ica registró un margen financiero bruto de 69.7%, siendo el más bajo

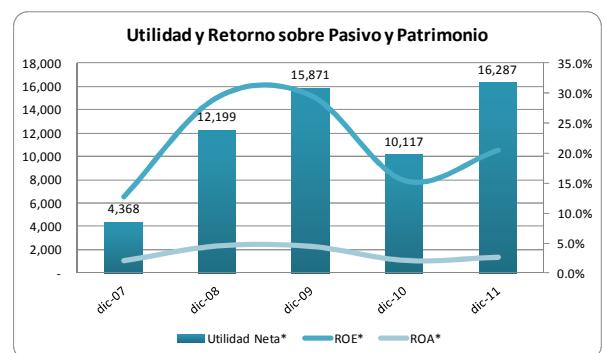
históricamente en los últimos cuatro periodos, y ubicándose por debajo del sistema de cajas municipales (73.6%). Esto se debe al mayor ritmo de crecimiento de gastos financieros, específicamente por los intereses por obligaciones con el público que han crecido en 36.7% dado el gran dinamismo en captaciones durante el año 2011 (+30.1%), lo cual mermó el margen financiero bruto de 71.6% a 69.7% entre diciembre 2010 y diciembre 2011.

No obstante, de acuerdo a lo mencionado por la Caja, se seguirá trabajando para mantener un equilibrio entre las tasas activas y tasas pasivos de los productos con el fin de que el *core* del negocio genere retornos como en años anteriores.

Las provisiones por malas deudas disminuyeron su participación sobre ingresos financieros de 16.9% en diciembre 2010 a 13.3% en diciembre 2011, totalizando S/.17.0 millones. La menor proporción de provisiones se explica porque, como explicamos anteriormente, los castigos efectuados durante el año se han mantenido constantes cuando las colocaciones han aumentado. Es así que el margen financiero neto se ubicó en 56.4%, mayor en 25.9% respecto a diciembre 2010 y menor comparativamente con el Sistema de Cajas (61.4%).

La participación de gastos operativos se ha visto ligeramente reducida a 38.0% (39.2% en diciembre 2010) dado que el personal sólo ha incrementado 12.6% (de 629 en 2010 a 708 en 2011) y solo han abierto una oficina en Arequipa durante el primer semestre del 2011 y una en Lima (Miraflores) en el segundo semestre del 2011. Es importante resaltar que los gastos operativos de la Caja se mantienen por debajo del promedio del sector (41.4%).

En consecuencia, la utilidad neta al cierre de 2011 aumentó en 61.0% respecto a la alcanzada en el mismo periodo del 2010, presentando así un ROAE de 20.4% y ROAA igual a 2.6%, mientras que el sector muestra indicadores de 17.2% y 2.4%, respectivamente.



Fuente: CMAC ICA / Elaboración: Equilibrium

# CMAC Ica

## Balance General (En Miles de Nuevos Soles)

ACTIVO	dic-07	%	dic-08	%	dic-09	%	dic-10	%	dic-11	%
Caja	3,739	1.6%	5,001	1.6%	6,384	1.6%	7,761	1.4%	6,163	0.9%
Bancos y Corresponsales	20,873	9.0%	26,689	8.6%	38,743	9.6%	79,240	14.4%	117,490	17.2%
Otros Depósitos	769	0.3%	305	0.1%	9,257	2.3%	16,203	3.0%	23,440	3.4%
<b>Total Caja y Bancos</b>	<b>25,381</b>	<b>11.0%</b>	<b>31,994</b>	<b>10.3%</b>	<b>54,384</b>	<b>13.4%</b>	<b>103,203</b>	<b>18.8%</b>	<b>147,093</b>	<b>21.5%</b>
Inv. Financ. Negoc. y a Vencimiento, Neto de Prov.	3,379	1.5%	3,515	1.1%	3,772	0.9%	3,819	0.7%	3,753	0.5%
<b>Fondos Disponibles</b>	<b>28,760</b>	<b>12.4%</b>	<b>35,509</b>	<b>11.5%</b>	<b>58,156</b>	<b>14.4%</b>	<b>107,022</b>	<b>19.5%</b>	<b>150,846</b>	<b>22.0%</b>
<b>Colocaciones Vigentes</b>										
Préstamos	179,717	77.6%	247,971	80.0%	305,160	75.3%	394,359	71.9%	479,766	70.0%
Hipotecarios para Vivienda	3,968	1.7%	6,972	2.3%	12,995	3.2%	14,547	2.7%	15,849	2.3%
Otros	2,838	1.2%	3,960	1.3%	5,476	1.4%	1,248	0.2%	1,168	0.2%
<b>Total Colocaciones Vigentes</b>	<b>186,523</b>	<b>80.6%</b>	<b>258,903</b>	<b>83.6%</b>	<b>323,631</b>	<b>79.9%</b>	<b>410,154</b>	<b>74.8%</b>	<b>496,783</b>	<b>72.5%</b>
Créditos Refinanciados y Reestructurados	7,043	3.0%	5,122	1.7%	7,289	1.8%	6,162	1.1%	8,178	1.2%
<b>Cartera Atrasada</b>	<b>10,725</b>	<b>4.6%</b>	<b>13,506</b>	<b>4.4%</b>	<b>17,419</b>	<b>4.3%</b>	<b>25,444</b>	<b>4.6%</b>	<b>31,517</b>	<b>4.6%</b>
<b>Cartera Deteriorada</b>	<b>17,767</b>	<b>7.7%</b>	<b>18,628</b>	<b>6.0%</b>	<b>24,708</b>	<b>6.1%</b>	<b>31,606</b>	<b>5.8%</b>	<b>39,695</b>	<b>5.8%</b>
<b>Colocaciones Brutas</b>	<b>204,290</b>	<b>88.2%</b>	<b>277,531</b>	<b>89.6%</b>	<b>348,340</b>	<b>86.0%</b>	<b>441,760</b>	<b>80.5%</b>	<b>536,478</b>	<b>78.3%</b>
<b>Menos:</b>										
Provisiones para Colocaciones	(17,344)	(7.5%)	(20,641)	(6.7%)	(24,472)	(6.0%)	(34,017)	(6.2%)	(42,971)	(6.3%)
Intereses y Comisiones no Devengados	(1,313)	(0.6%)	(391)	(0.1%)	(524)	(0.1%)	(738)	(0.1%)	(616)	(0.1%)
<b>Colocaciones Netas</b>	<b>185,633</b>	<b>80.2%</b>	<b>256,499</b>	<b>82.8%</b>	<b>323,343</b>	<b>79.8%</b>	<b>407,005</b>	<b>74.2%</b>	<b>492,891</b>	<b>72.0%</b>
Intereses, Comisiones (Otros Rend Devengados) y Cuentas por Cobrar	6,689	2.9%	9,850	3.2%	13,164	3.2%	14,418	2.6%	17,536	2.6%
Bienes Adjudicados y Otros Realiz. Neto de Prov.	260	0.1%	270	0.1%	759	0.2%	589	0.1%	384	0.1%
<b>Activo Fijo Neto</b>	<b>5,104</b>	<b>2.2%</b>	<b>4,591</b>	<b>1.5%</b>	<b>7,412</b>	<b>1.8%</b>	<b>13,621</b>	<b>2.5%</b>	<b>18,493</b>	<b>2.7%</b>
Otros activos	5,071	2.2%	3,104	1.0%	2,361	0.6%	5,956	1.1%	4,766	0.7%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>231,517</b>	<b>100%</b>	<b>309,823</b>	<b>100%</b>	<b>405,194</b>	<b>100%</b>	<b>548,612</b>	<b>100%</b>	<b>684,917</b>	<b>100%</b>

PASIVO	dic-07	%	dic-08	%	dic-09	%	dic-10	%	dic-11	%
<b>Depósitos y Obligaciones (con el Público)</b>										
Depósitos de Ahorro	35,462	15.3%	38,919	12.6%	41,804	10.3%	60,949	11.1%	77,077	11.3%
<b>Total Depósitos (a la vista y) de Ahorro</b>	<b>35,462</b>	<b>15.3%</b>	<b>38,919</b>	<b>12.6%</b>	<b>41,804</b>	<b>10.3%</b>	<b>60,949</b>	<b>11.1%</b>	<b>77,077</b>	<b>11.3%</b>
Cuentas a plazo	86,271	37.3%	121,677	39.3%	147,392	36.4%	220,829	40.3%	302,624	44.2%
CTS	3,606	1.6%	5,402	1.7%	8,157	2.0%	15,080	2.7%	40,172	5.9%
Otros a plazo	1,011	0.4%	276	0.1%	90	0.0%	79	0.0%	58	0.0%
<b>Total Depósitos a plazo</b>	<b>90,888</b>	<b>39.3%</b>	<b>127,355</b>	<b>41.1%</b>	<b>155,640</b>	<b>38.4%</b>	<b>235,988</b>	<b>43.0%</b>	<b>342,854</b>	<b>50.1%</b>
Depósitos Restringidos	15,845	6.8%	24,373	7.9%	30,872	7.6%	43,499	7.9%	54,297	7.9%
Otras Obligaciones	194	0.1%	77	0.0%	75	0.0%	22	0.0%	59	0.0%
<b>Total Depósitos y Obligaciones (con el Público)</b>	<b>142,390</b>	<b>61.5%</b>	<b>190,724</b>	<b>61.6%</b>	<b>228,390</b>	<b>56.4%</b>	<b>340,457</b>	<b>62.1%</b>	<b>474,288</b>	<b>69.2%</b>
<b>Depósitos y Obligaciones (con el Sistema Financiero e Internacionales)</b>										
Depósitos de ahorro	5,303	2.3%	7,146	2.3%	7,663	1.9%	11,406	2.1%	7,191	1.0%
Depósitos a plazo	13,782	6.0%	13,190	4.3%	29,076	7.2%	26,115	4.8%	10,378	1.5%
<b>Total Depósitos y Obligaciones (Sist. Financ. e Internacionales)</b>	<b>19,086</b>	<b>8.2%</b>	<b>20,335</b>	<b>6.6%</b>	<b>36,739</b>	<b>9.1%</b>	<b>37,521</b>	<b>6.8%</b>	<b>17,569</b>	<b>2.6%</b>
<b>Adeudados y Obligaciones Financieras</b>										
Adeudados Instituciones del País	12,305	5.3%	29,169	9.4%	54,772	13.5%	46,217	8.4%	47,361	6.9%
Adeudados Instituciones del Exterior y Org Internacionales	10,784	4.7%	9,599	3.1%	10,948	2.7%	34,847	6.4%	33,897	4.9%
<b>Total Adeudados y Obligaciones Financieras</b>	<b>23,089</b>	<b>10.0%</b>	<b>38,768</b>	<b>12.5%</b>	<b>65,720</b>	<b>16.2%</b>	<b>81,065</b>	<b>14.8%</b>	<b>81,258</b>	<b>11.9%</b>
<b>Intereses y otros gastos devengados por pagar</b>										
Obligaciones con el Público	3,345	1.4%	4,790	1.5%	5,539	1.4%	7,430	1.4%	9,543	1.4%
Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales	189	0.1%	339	0.1%	424	0.1%	600	0.1%	189	0.0%
Adeudos y Obligaciones Financieras	397	0.2%	516	0.2%	170	0.0%	570	0.1%	511	0.1%
<b>Total Intereses y otros gastos devengados por pagar</b>	<b>3,932</b>	<b>1.7%</b>	<b>5,645</b>	<b>1.8%</b>	<b>6,133</b>	<b>1.5%</b>	<b>8,600</b>	<b>1.6%</b>	<b>10,242</b>	<b>1.5%</b>
Otros Pasivos	2,789	1.2%	3,639	1.2%	3,208	0.8%	3,582	0.7%	6,966	1.0%
<b>Provisiones por créditos contingentes</b>	<b>1</b>	<b>0.0%</b>	<b>0</b>	<b>0.0%</b>	<b>6</b>	<b>0.0%</b>	<b>16</b>	<b>0.0%</b>	<b>21</b>	<b>0.0%</b>
Cuentas Por Pagar (Netas)	4,015	1.7%	3,407	1.1%	4,667	1.2%	5,614	1.0%	6,651	1.0%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>195,302</b>	<b>84.4%</b>	<b>262,518</b>	<b>84.7%</b>	<b>344,863</b>	<b>84.7%</b>	<b>476,854</b>	<b>86.9%</b>	<b>596,996</b>	<b>87.2%</b>

PATRIMONIO NETO	dic-07	%	dic-08	%	dic-09	%	dic-10	%	dic-11	%
Capital Social	26,419	11.4%	29,241	9.4%	37,376	9.2%	52,969	9.7%	52,969	7.7%
Capital Adicional y Ajustes al Patrimonio	594	0.3%	594	0.2%	594	0.1%	594	0.1%	594	0.1%
Reservas	4,833	2.1%	5,270	1.7%	6,490	1.6%	8,077	1.5%	8,077	1.2%
Resultados Acumulados	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	9,993	1.5%
Utilidad / Pérdida (Resultado Neto) del Ejercicio	4,368	1.9%	12,199	3.9%	15,871	3.9%	10,117	1.8%	16,287	2.4%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>36,215</b>	<b>15.6%</b>	<b>47,305</b>	<b>15.3%</b>	<b>60,331</b>	<b>14.9%</b>	<b>71,757</b>	<b>13.1%</b>	<b>87,921</b>	<b>12.8%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>231,517</b>	<b>100%</b>	<b>309,823</b>	<b>100%</b>	<b>405,194</b>	<b>100%</b>	<b>548,612</b>	<b>100%</b>	<b>684,917</b>	<b>100%</b>

# CMAC Ica

## Estado de Ganancias y Pérdidas (En Miles de Nuevos Soles)

	dic-07	%	dic-08	%	dic-09	%	dic-10	%	dic-11	%
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>50,596</b>	<b>100%</b>	<b>72,132</b>	<b>100%</b>	<b>88,757</b>	<b>100%</b>	<b>104,687</b>	<b>100%</b>	<b>127,871</b>	<b>100%</b>
Intereses por Disponible	630	1.2%	470	0.7%	602	0.7%	550	0.5%	1,082	0.8%
Ingresos por Inversiones	332	0.7%	250	0.3%	105	0.1%	99	0.1%	92	0.1%
Intereses y Comisiones por Créditos	49,606	98.0%	70,175	97.3%	87,404	98.5%	103,276	98.7%	125,373	98.0%
Diferencia de Cambio	0	0.0%	1,225	1.7%	582	0.7%	712	0.7%	689	0.5%
Otros	29	0.1%	12	0.0%	64	0.1%	12	0.0%	517	0.4%
<b>Gastos Financieros</b>	<b>13,235</b>	<b>26.2%</b>	<b>18,621</b>	<b>25.8%</b>	<b>23,603</b>	<b>26.6%</b>	<b>29,747</b>	<b>28.4%</b>	<b>38,768</b>	<b>30.3%</b>
Intereses y Comisiones por Oblig. Con el Público	9,379	18.5%	13,097	18.2%	15,577	17.6%	20,348	19.4%	27,820	21.8%
Intereses por Depósitos del Sistema Financiero y Org. Int.	809	1.6%	1,039	1.4%	1,535	1.7%	1,743	1.7%	1,022	0.8%
Intereses por Comisiones por Adeudos y Obl. Fin.	1,403	2.8%	2,671	3.7%	4,250	4.8%	4,846	4.6%	6,420	5.0%
Primas al Fondo de Seguro de Depósito	1,049	2.1%	1,437	2.0%	1,692	1.9%	2,164	2.1%	2,992	2.3%
Otros	386	0.8%	377	0.5%	550	0.6%	646	0.6%	515	0.4%
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>37,361</b>	<b>73.8%</b>	<b>53,511</b>	<b>74.2%</b>	<b>65,154</b>	<b>73.4%</b>	<b>74,941</b>	<b>71.6%</b>	<b>89,102</b>	<b>69.7%</b>
Provisiones por Malas Deudas y Desv. De Inv.	9,044	17.9%	9,317	12.9%	9,189	10.4%	17,677	16.9%	17,024	13.3%
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	<b>28,316</b>	<b>56.0%</b>	<b>44,194</b>	<b>61.3%</b>	<b>55,965</b>	<b>63.1%</b>	<b>57,263</b>	<b>54.7%</b>	<b>72,078</b>	<b>56.4%</b>
Ingresos por Servicios Financieros	664	1.3%	717	1.0%	750	0.8%	884	0.8%	3,725	2.9%
Gastos por Servicios Financieros	315	0.6%	563	0.8%	912	1.0%	993	0.9%	1,535	1.2%
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>28,665</b>	<b>56.7%</b>	<b>44,347</b>	<b>61.5%</b>	<b>55,803</b>	<b>62.9%</b>	<b>57,154</b>	<b>54.6%</b>	<b>74,269</b>	<b>58.1%</b>
<b>Gastos Operativos</b>	<b>20,448</b>	<b>40.4%</b>	<b>24,799</b>	<b>34.4%</b>	<b>30,857</b>	<b>34.8%</b>	<b>41,044</b>	<b>39.2%</b>	<b>48,652</b>	<b>38.0%</b>
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>	<b>8,217</b>	<b>16.2%</b>	<b>19,548</b>	<b>27.1%</b>	<b>24,946</b>	<b>28.1%</b>	<b>16,111</b>	<b>15.4%</b>	<b>25,617</b>	<b>20.0%</b>
Ingresos / Gastos No Operacionales (Extraordinarios) Netos y de Ejerc. Ant.	1,000	2.0%	1,376	1.9%	1,694	1.9%	1,685	1.6%	1,876	1.5%
Depreciacion, Amortizacion y Otras Provisiones	2,107	4.2%	1,844	2.6%	2,205	2.5%	1,906	1.8%	3,673	2.9%
<b>UTILIDAD / PERDIDA ANTES DE IMP. Y REI</b>	<b>7,111</b>	<b>14.1%</b>	<b>19,080</b>	<b>26.5%</b>	<b>24,435</b>	<b>27.5%</b>	<b>15,890</b>	<b>15.2%</b>	<b>23,820</b>	<b>18.6%</b>
Participación de los Trabajadores	409	0.8%	1,027	1.4%	1,278	1.4%	862	0.8%	0	0.0%
Impuesto a la Renta	2,333	4.6%	5,854	8.1%	7,286	8.2%	4,911	4.7%	7,533	5.9%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>4,368</b>	<b>8.6%</b>	<b>12,199</b>	<b>16.9%</b>	<b>15,871</b>	<b>17.9%</b>	<b>10,117</b>	<b>9.7%</b>	<b>16,287</b>	<b>12.7%</b>

## Principales Indicadores (En Miles de Nuevos Soles)

	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11
<b>Liquidez</b>					
Disponible / Depósitos a la Vista y de Ahorro	0.81	0.91	1.39	1.76	1.96
Disponible / Depósitos Totales	0.18	0.17	0.22	0.28	0.31
Colocaciones Neta / Depósitos Totales	1.15	1.22	1.22	1.08	1.00
Fondos Disponibles / Total Activo	0.12	0.11	0.14	0.20	0.22
Disponible/Adeudados	1.25	0.92	0.88	1.32	1.86
Colocaciones Brutas/Depósitos	1.43	1.46	1.53	1.30	1.13
<b>Endeudamiento</b>					
Ratio de Capital Global	N.A.	N.A.	5.51	5.40	5.89
Apalancamiento Global	N.A.	N.A.	18.1%	18.5%	17.0%
Total Pasivo / Total Patrimonio	5.39	5.55	5.72	6.65	6.79
Total Pasivo / Total Activo	0.84	0.85	0.85	0.87	0.87
Colocaciones Brutas / Patrimonio	5.64	5.87	5.77	6.16	6.10
Cartera Atrasada / Patrimonio	29.61%	28.55%	28.87%	35.46%	35.85%
Compromiso Patrimonial	1.17%	-4.26%	0.39%	-3.36%	-3.73%
<b>Calidad de Activos</b>					
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	0.05	4.9%	5.0%	5.8%	5.9%
Cartera Atrasada + Refinanc (Deteriorada) / Colocaciones Brutas	0.09	6.7%	7.1%	7.2%	7.4%
Provisiones / Cartera Atrasada	1.62	152.8%	140.5%	133.7%	136.3%
Provisiones / Cartera Atrasada + Refinanciada (Deteriorada)	0.98	110.8%	99.0%	107.6%	108.3%
<b>Rentabilidad y Eficiencia</b>					
Utilidad Neta* / Ingresos Financieros*	8.6%	16.9%	17.9%	9.7%	12.7%
Margen Financiero Bruto	73.8%	74.2%	73.4%	71.6%	69.7%
Margen Financiero Neto	56.0%	61.3%	63.1%	54.7%	56.4%
ROAE*	12.6%	29.2%	29.5%	15.3%	20.4%
ROAA*	2.1%	4.5%	4.4%	2.1%	2.6%
Gastos de Personal* / Colocaciones Brutas	5.4%	5.0%	4.9%	5.3%	5.4%
Gastos de Personal* / Depósitos	6.9%	6.5%	6.4%	6.2%	5.9%
Gastos Operativos / Margen Financiero Bruto	54.7%	46.3%	47.4%	54.8%	54.6%
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	40.4%	34.4%	34.8%	39.2%	38.0%
Número de Personal	295	362	440	629	708
Ingresos Financieros*/Total de Activos	21.9%	23.3%	21.9%	19.1%	18.7%
Ingresos Financieros*/Colocaciones Brutas	24.8%	26.0%	25.5%	23.7%	23.8%
Egresos Financieros*/Total Pasivos	6.8%	7.1%	6.8%	6.2%	6.5%
Egresos Financieros*/ Total Depósitos y Obligaciones	8.2%	8.8%	8.9%	7.9%	7.9%