

FUNDAMENTO DE CLASIFICACION DE RIESGO

Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Piura

Sesión de Comité N° 06/2010: 05 de marzo de 2010
Información financiera al 31 de diciembre de 2009

Analista: Jocelyn Vergara Vergara
jvergara@classrating.com

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Piura ("CMAC Piura") es una institución de intermediación financiera especializada en microfinanzas (46.20% de su cartera de colocaciones corresponde a créditos MES), con un reciente importante crecimiento en su cartera de créditos comerciales (42.83%), lo que ha incrementado su situación de riesgo por concentración de cartera. Si bien, la CMAC Piura ocupa la tercera posición en términos de colocaciones y la primera posición en depósitos dentro del sistema de Cajas Municipales a nivel nacional, ésta no ha alcanzado el desempeño de periodos anteriores, presentando al cierre del periodo analizado el ratio de morosidad global más elevado de todo el sistema financiero.

Al igual que el resto de Cajas Municipales, la CMAC Piura cuenta con un accionariado concentrado en propiedad de la Municipalidad Provincial de Piura, lo que limita el fortalecimiento patrimonial de la institución a la capitalización de un porcentaje de las utilidades de cada ejercicio.

Clasificaciones Vigentes

Fortaleza Financiera	B-
Depósitos a corto plazo	CLA-2+
Depósitos a largo plazo	A
Perspectivas	Estables

FUNDAMENTACION

La clasificación de Fortaleza Financiera otorgada a la CMAC Piura, toma en cuenta su posición en el mercado, la concentración de la cartera crediticia, la calidad de la cartera de créditos, la eficiencia en la administración de los gastos, así como el respaldo de su único accionista.

En los últimos ejercicios, la CMAC Piura, ha enfrentado una situación de creciente competencia en su ámbito de influencia, producto del redireccionamiento de las operaciones de importantes entidades bancarias hacia el segmento del microcrédito, exacerbado por la difusión de la información de los clientes del sistema financiero en situación "normal", por parte de la SBS, la cual ha sido aprovechada por casi todas las entidades financieras del sistema, con el objetivo de otorgar nuevos préstamos, con mejores tasas de interés, o con esquemas de compra de deuda, lo que ha generado en el tiempo, el deterioro de sus indicadores de cartera.

Dentro de este contexto, la cartera problema de CMAC Piura (cartera vencida, judicial y refinanciada), aumentó en S/. 33.4 millones, respecto a diciembre de 2008, impactando en los indicadores de morosidad global respecto al cierre del ejercicio 2008 (9.43% vs. 7.46%), muy superior incluso al promedio del sistema (6.39%), por lo que ha sido necesario reforzar adicionalmente el control en las políticas crediticias de la institución, buscando frenar un mayor deterioro de su cartera.

CMAC Piura ha logrado incrementar razonablemente su cartera de colocaciones respecto a diciembre de 2008, a pesar de la crisis política regional que afectó la zona de

Bagua, que repercutió en el desempeño de 16 agencias, manteniendo su posición de liderazgo dentro del mercado regional de Piura, tanto en términos del monto total de su

Indicadores financieros

En miles de nuevos soles de diciembre de 2009

	Dic.2007	Dic.2008	Dic.2009
Total Activos	976,683	1,163,853	1,488,582
Colocac. Vigentes	559,321	794,586	899,777
Inv.financieras + Interbanc.	9,620	8,585	7,921
Pasivos exigibles	813,755	991,731	1,269,486
Capital y reservas	121,234	130,242	158,563
Resultado Operac. Bruto	111,484	146,542	203,604
Gastos de apoyo y deprec.	-69,142	-95,660	-125,263
Provisiones por colocac.	-11,799	-18,270	-33,068
Utilidad Neta	24,805	22,587	30,381
Morosidad Global	7.50%	7.46%	9.43%
Déficit Provisiones vs. Patrimonio	0.62%	-1.56%	5.61%
Tolerancia a pérdidas	18.64%	18.28%	18.15%
Apalancamiento Global*	4.62	6.15	16.51%
Liquidez básica/Pasivos	0.91	0.71	1.77
Posición cambiaria	0.43	-0.15	-0.07
Resul. operac. neto/Activos prod.	7.8%	7.4%	9.2%
Utilidad.neta/Activos prod.	4.6%	3.3%	3.6%
Utilidad.neta/Capital	21.5%	18.0%	21.0%
Gastos de apoyo/Act.prod.	12.7%	13.9%	14.6%
Ranking en colocac. vigentes	3/13	3/13	3/13
Ranking en depósitos	1/13	1/13	1/13
N° de sucursales	39	57	70
N° de empleados	973	1313	1,501

*Nota: A partir de julio del 2009, entró en vigencia el Decreto Legislativo N° 1028. Ahí se define el ratio de capital global, que considera el patrimonio efectivo como porcentaje de los activos y contingentes ponderados por riesgo.

cartera de colocaciones, como en cuanto a sus captaciones, ocupando la primera posición en captaciones, dentro del sistema de Cajas Municipales, así como el tercer lugar en el ranking de colocaciones vigentes en este grupo relativo de instituciones financieras.

A diciembre de 2009, CMAC Piura obtuvo recursos principalmente como depósitos del público, lo que permitió sustentar el crecimiento de sus operaciones y afrontar los mayores requerimientos de provisiones por deterioro de cartera, así como por la disposición de la SBS, de realizar provisiones procíclicas, generando suficientes recursos líquidos, bajo la forma de disponible e inversiones financieras.

CMAC Piura ha puesto énfasis en mejorar su tecnología operativa, contando actualmente con un sistema informático moderno y seguro, lo que facilita el desarrollo de nuevos productos y servicios, conforme a los objetivos estratégicos de la institución. Adicionalmente, cuenta con el "Credit Scoring", como una herramienta de evaluación de la cartera de créditos, y se encuentra trabajando en conjunto con una

empresa de servicios extranjera para la puesta en marcha de un "Scoring" de Recuperación.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas para la Caja se presentan estables, en un entorno de crecientes dificultades, exacerbado por la creciente competencia, lo que está requiriendo reforzar controles que garanticen la reducción del índice de morosidad en el futuro a niveles competitivos dentro del sistema financiero nacional (la banca comercial está operando con niveles de 1%).

CMAC Piura ha desarrollado un modelo de gestión de créditos, orientado hacia el control de la calidad de los mismos, que se ejecutará en coordinación con los administradores regionales, y que se extenderá en base al reforzamiento en la capacitación del personal, que busca orientar sus esfuerzos hacia el desarrollo de la cartera MES, controlando el volumen de los créditos comerciales, los cuales son otorgados a clientes con los que se mantienen vínculos comerciales de largo plazo y que han demostrado solvencia a lo largo de los años.

1. Descripción de la Empresa.

La CMAC Piura se constituyó el 7 de enero de 1981, al amparo del Decreto Supremo N° 248-81.EF, que autorizó su funcionamiento, iniciando sus operaciones el 4 de enero de 1982.

La Caja se originó como una institución de intermediación financiera especializada en microfinanzas, cuya finalidad es descentralizar el sistema financiero, fomentando el ahorro y otorgando créditos a familias y a los pequeños y micro empresarios que normalmente no tenían acceso a la banca tradicional en su zona de influencia, originalmente en zonas ubicadas en las cercanías de la ciudad de Piura.

a. Propiedad

Desde su constitución, la totalidad del accionariado de la Caja es propiedad de la Municipalidad Provincial de Piura.

<u>Accionistas</u>	<u>%</u>
Municipalidad Provincial de Piura	100.00
Total	100.00

Mediante Resolución SBS N° 114-2004, de fecha 23 de enero de 2004, se modificó el reglamento sobre conversión a sociedades anónimas y participación accionaria en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito. Mediante dicho dispositivo legal, las Cajas Municipales pueden acordar la participación de personas naturales y/o jurídicas en su accionariado, preferentemente de instituciones afines, domiciliadas en el país o en el exterior, una vez que el Concejo Municipal correspondiente haya acordado previamente la venta de su accionariado.

En junio del ejercicio 2008, se aprobó el Decreto Legislativo N° 1028 que modifica la Ley General del Sistema Financiero (Ley N° 26702), facultando a las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito a ampliar las operaciones autorizadas a realizar (Art. 286 de la Ley), con lo que se ha generado para las Cajas interesantes oportunidades de crecimiento en sus actividades.

Dichas medidas son consistentes con los objetivos incluidos en el Plan Estratégico de la Caja, que establece la necesidad de buscar socios que aporten, tanto capital, como líneas de financiamiento. A pesar de no haberse concretado a la fecha, acuerdo alguno respecto del ingreso de nuevos accionistas, la CMAC Piura mantiene un adecuado nivel de patrimonio, el cual es reforzado anualmente con la capitalización de un porcentaje de las utilidades generadas en cada ejercicio.

Para ello existe el compromiso de la Municipalidad Provincial de Piura acordado en sus Estatutos, de capitalizar no menos

de 75% de las utilidades de cada ejercicio, con la finalidad de contribuir a la política de fortalecimiento patrimonial continua y mantener adecuados niveles de productividad para sus activos. Este acuerdo es independiente al que la CMAC Piura mantiene con COFIDE, a través de un crédito subordinado por S/. 20 millones, el cual se renueva contemplando este compromiso de capitalización.

El compromiso de la Caja es el de capitalizar 80% de las utilidades del ejercicio 2009.

En agosto del 2006, CMAC Piura adquirió 51.6% de acciones clase "A" de la Caja Rural de Ahorro y Crédito San Martín ("CRAC San Martín"), efectuándose posteriormente nuevas compras de acciones, hasta alcanzar 54.2% de las acciones suscritas con derecho a voto de la citada institución. Esta compra obedeció a los objetivos estratégicos de la Caja de consolidarse en el mercado financiero de la zona correspondiente al nor-oriental peruano y a ampliar la cobertura de sus operaciones en las ciudades donde opera dicha entidad financiera (8 agencias en la Región San Martín y 1 agencia en la ciudad de Piura).

En Junta General de Accionistas celebrada por la CRAC San Martín el 18 de octubre del 2006, se acordó reducir el capital de esta sociedad en la suma de S/. 9'266.921, con la finalidad de restablecer el equilibrio entre el capital social y el patrimonio neto, así como efectuar un aporte de capital por S/. 2'504,322, alcanzando con ello, una participación de 99.83% en el accionariado de dicha Caja.

En octubre de 2007, la CMAC Piura realizó, a manera de regularización, una Oferta Pública de Adquisición (OPA) hasta por 24.83% de las acciones con derecho a voto de la CRAC San Martín, con lo que adquirió la propiedad de 100% del accionariado de la Caja Rural San Martín, habiendo aprobado en el Directorio de diciembre del 2007, el inicio del proceso de fusión por absorción. En este sentido, mediante Resolución SBS N° 352-2008, de fecha 20 de febrero de 2008, se autorizó el proceso de fusión por absorción con la CRAC San Martín a partir de marzo del 2008.

b. Supervisión Consolidada de Conglomerados Financieros y Mixtos (Res. SBS N° 446-00)

La Municipalidad Provincial de Piura es el único accionista de la Caja, manteniendo autonomía administrativa, económica y financiera. Las operaciones de la Caja se encuentran reguladas por el Banco Central de Reserva del Perú (BCR), siendo supervisada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), la Contraloría General de la República, y por la Federación de Cajas Municipales (FECMAC). La Caja no tiene obligación de consolidar sus Estados Financieros, por no pertenecer a un grupo económico.

c. Estructura administrativa y rotación del personal

De acuerdo con el modelo seguido por todo el conjunto de cajas municipales, el directorio de la CMAC Piura está conformado

por siete miembros, dos de los cuales son representantes de la mayoría en el Consejo Municipal y uno de la minoría, mientras que los cuatro restantes son designados por la Cámara de Comercio (1), por la Corporación Financiera de Desarrollo - COFIDE (1), por la Asociación de Pequeños Empresarios (1), y por la Iglesia Católica (1), siendo todos ellos, ratificados por el Consejo Municipal.

Los integrantes del Directorio que son designados por la Municipalidad de Piura, son nombrados por un periodo de un año, mientras que el resto es nombrado por dos años.

Directorio

Presidente:	Sr. Pedro Chunga Puescas
Vicepresidente:	Sra. Mercedes Franco de Heck
Directores:	Sr. Walter Chávez Castro
	Sr. Ricardo Martín Valdivia
	Sr. Federico Guerrero Neyra
	Sr. Eduardo Espinosa Burneo
	Sr. Oscar Marotazo Espinoza

La CMAC Piura cuenta con una estructura administrativa conformada por una Gerencia Mancomunada de tres miembros, los cuales reportan directamente al Directorio de la Caja, los resultados de cada periodo y los principales aspectos que afectan el normal desenvolvimiento de las operaciones.

La Gerencia Mancomunada tiene la representación legal de la institución y es responsable por su marcha económica, financiera y administrativa. La estabilidad de sus miembros, garantiza la gobernabilidad y la buena gestión institucional, la misma que data desde el inicio de las operaciones de la Caja.

Los integrantes de la Gerencia Mancomunada son profesionales adecuadamente capacitados y con la debida experiencia. Dichos profesionales han desarrollado estudios y/o maestrías en prestigiosas universidades del país y del extranjero, y han sido seleccionados mediante concurso público, teniendo en cuenta sus méritos y sus capacidades. El desarrollo de una estructura organizacional de característica horizontal, agiliza el proceso de toma de decisiones y promueve fluidez en las comunicaciones internas. Tanto los miembros del Directorio, como los gerentes y los funcionarios de la institución mantienen plena autonomía en la toma de decisiones, dentro del ámbito de sus atribuciones administrativas.

Las decisiones se adoptan bajo estrictos criterios técnico-financieros, con el objetivo de incrementar en el tiempo, el valor de la institución. La Caja tiene previsto implementar a

partir del presente ejercicio 2010, un mecanismo por el cual se asigne a un responsable una guía de control con los principales ítems evaluados por las áreas de seguimiento y control (OCI, Organización y Métodos, Unidad de Cumplimiento, Unidad de Transparencia), con la finalidad de mejorar los procesos internos de control y reducir los tiempos de respuesta ante desviaciones en las metas, teniendo en cuenta el crecimiento de la red de agencias. La Gerencia Mancomunada se reúne formalmente en Comité de Gerencia, el cual se realiza cotidianamente, en base a las necesidades de toma de decisiones. En estos comités participan los tres miembros de la Gerencia Mancomunada, así como los invitados que ellos consideren conveniente, de acuerdo con los temas a tratar. La administración de la Caja pone especial cuidado en el seguimiento y en la comunicación entre las agencias. Se fomenta la realización de reuniones trimestrales, en donde participan los Administradores Regionales, los Administradores de Agencia, los Jefes de Créditos y los Sub-Jefes de Créditos. Dichas reuniones tienen como objetivo principal evaluar el cumplimiento de metas, conocer las necesidades de las agencias y mantener una comunicación permanente, entre otros aspectos administrativos. Se ha potenciado algunas unidades con nuevo personal (Promotores de Crédito, Sectoristas de Crédito, Gestores de Recuperación, Asistentes de Riesgos, Asesores Legales, entre otros), de manera que a diciembre de 2009, CMAC Piura cuenta con 1,635 trabajadores (1,313 trabajadores a diciembre del 2008).

Administración

Gerente de Créditos y Finanzas:	Pedro Talledo Coronado
Gerente de Ahorros:	Laura Rumiche Briceño
Gerente de Administración:	Marcelino Encalada Viera
Jefe de Sistemas:	Víctor Chunga Carmen
Jefe de la Unidad de Riesgos:	Miryan Coronel García
Auditoría Interna:	Benjamín García Panta

En los últimos periodos se han establecido nuevos puestos de trabajo, los que fueron agregados al Manual de Organización y Funciones ("MOF"), como es el caso de: Asistente de Proyectos, seis Administradores Regionales, Jefe de Servicios Electrónicos, Jefe de Planeación y Presupuesto, Jefe de Créditos, y Jefe de Operaciones, ésta última en reemplazo de la Jefatura de Ahorros, habiéndose asignado nuevas funciones, como es el caso de Tesorería. Se creó el Área de Control de Calidad Crediticia, la cual depende de la Gerencia Mancomunada, y se encarga de controlar y subsanar las deficiencias operacionales del personal del Área de Créditos, de manera que se logre un estándar. Adicionalmente se creó el Área de Seguridad y Continuidad del Negocio, que depende de la Gerencia de

Administración, y se encuentra a cargo del Sr. Walter Saavedra Cornejo.

En la última actualización del Manual de Organización y Funciones efectuada en diciembre de 2009, se incorporaron responsabilidades en el personal referentes a la gestión integral de riesgos.

Con motivo de la futura construcción del nuevo local institucional, se tiene previsto iniciar una escuela de capacitación para Recuperadores y para Sectoristas de Crédito. Actualmente dicha escuela funciona en forma provisional, por lo que está siendo reestructurada, a fin de satisfacer los requerimientos internos de capacitación de la Caja.

2. Negocios

La CMAC Piura es una entidad financiera dedicada a proporcionar servicios financieros, tanto a pequeñas y micro empresas (PYMES), como a familias que normalmente no han tenido acceso al sistema bancario, fomentando el desarrollo auto-sostenible, cimentado en el ahorro y en el esfuerzo propio.

En este sentido, compete en el mercado financiero con todas aquellas instituciones dirigidas a su segmento objetivo, como son: las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMACs), las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRACs), las entidades bancarias (especializadas en micro créditos y créditos de consumo), algunas ONGs, y las Entidades para el Desarrollo de la Pequeña y Microempresa (EDPYMES).

Los productos crediticios que ofrece CMAC Piura son: créditos prendario, créditos personales, créditos MES, créditos agrícolas, y créditos hipotecarios. Los productos pasivos que ofrece son: Ahorro Corriente, Depósitos a Plazo Fijo, CTS, entre otros.

Para el desarrollo de sus operaciones CMAC Piura cuenta actualmente con una oficina principal, 75 agencias y 2 oficinas especiales, ubicadas en: Tumbes, Puno, Piura, Ica, Junín, Lambayeque, La Libertad, Cajamarca, San Martín, Huanuco, Apurímac, Amazonas, Huancavelica, Ayacucho, Loreto, Ucayali, Ancash y Lima. Las oficinas especiales dependen de una agencia supervisora, la cual se encarga de administrarlas.

La CMAC Piura ha modificado su Plan de Expansión, en vista del acuerdo adoptado por la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito de liberar el mercado, dejando atrás el pacto entre las Cajas Municipales de no ingresar a una localidad atendida por una Caja Municipal local, incrementado drásticamente la competencia entre las mismas, incluso entre aquellas que inicialmente no representaban mayor riesgo.

Debido al importante y creciente número de operaciones realizadas por las oficinas especiales, éstas son convertidas en agencias, lo que permite a la institución continuar ingresando a nuevas plazas en el territorio nacional, especialmente aquellas con bajo nivel de bancarización, como es el caso de localidades en el oriente y en la sierra central y sur del país, buscando descentralizar la cartera de colocaciones, a través de una expansión en "red".

Como parte del objetivo estratégico de afianzar la imagen institucional de la Caja, se ha adquirido un terreno ubicado en la Plaza de Armas de la ciudad de Piura, donde se proyecta trasladar la oficina principal en la ciudad de Piura. También se está trabajando en renovar la imagen de la Caja en todas las agencias. Debido a la demora en la ejecución de la nueva sede institucional y en vista del crecimiento actual, la Caja se vio en la necesidad de alquilar un piso en un edificio cercano, adonde se ha trasladado el Área Legal, la oficina de OYM, y Auditoría.

En enero de 2006, la CMAC Piura puso en funcionamiento el Área de Tarjetas de Débito, encargado de "tarjetizar" a los clientes de la Caja, que desde abril de ese año, cuentan con ese producto. Desde entonces, la Caja viene ampliando la red de servicios, habiendo suscrito un convenio de cooperación con el Banco Internacional del Perú ("Interbank"), para la operación de servicio de cajeros automáticos a nivel nacional vía Global Net, lo que ha permitido ampliar considerablemente la cobertura. Otros canales de servicios con que cuenta la Caja, para atender de mejor manera a sus clientes son los cajeros Piura Cash, Caja Piura Internet, y los cajeros corresponsales "Agente Caja Piura". Actualmente se cuenta con 32 cajeros propios multifuncionales "Piura Cash" (con proyección a contar en el transcurso del presente ejercicio 2010 con 100 cajeros adicionales), los que permiten realizar diversas operaciones: retiro de billetes en moneda nacional, retiro de billetes en moneda extranjera, retiro de monedas, recepción de depósitos, pago de cuotas, entre otros servicios. El Área de Servicios Electrónicos se encarga de efectuar el seguimiento de los usuarios de tarjetas, de atender los reclamos diarios y de administrar el "Call Center" (bloques de tarjetas, consulta de saldos, consulta de uso de la tarjeta Piura Cash, simulación de créditos, entre otros temas a considerar).

Debido a las limitaciones para ingresar como miembro asociado a algunas de las dos importantes marcas internacionales líderes para ampliar el servicio a compras mediante terminales POS, y a las exigencias de los bancos de hacerlo mediante emisiones compartidas, la CMAC Piura firmó un convenio con el consorcio Telefónica, Diebold y Novatronic, a fin de sostener las operaciones de los cajeros corresponsales, cajeros propios y "home banking".

A la fecha, se han instalado 30 cajeros corresponsales en los principales clientes de la Caja (con proyección de contar con 300 nuevos acuerdos en los próximos meses), desarrollando operaciones orientadas principalmente a pagos de créditos, retiros y depósitos en moneda nacional.

CMAC Piura contrató los servicios de la empresa colombiana Lisim, para que desarrolle un sistema de "Credit Scoring", el cual a la fecha se encuentra 100% operativo en el caso de la evaluación de la cartera de créditos MES. Esta herramienta permite agilizar la aprobación crediticia en base a la utilización de criterios estadísticos, minimizando los riesgos asociados a la calidad de cartera.

Se encuentra incorporado en el sistema de gestión de créditos el "Scoring" de Seguimiento, utilizado para clasificar y segmentar la cartera de créditos existente con la finalidad de ofrecer nuevamente los servicios actuales, así como para orientar las estrategias de mercadeo a partir de los perfiles de riesgo, o su probabilidad de incumplimiento.

La CMAC Piura es la única caja afiliada a la Cámara de Compensaciones Electrónica, lo que permite brindar un mejor servicio transaccional y de transferencia, que luego del lanzamiento del producto Línea de Crédito, espera en el corto plazo desarrollar nuevos productos como: cartas fianzas, giros, garantías, y servicios adicionales de tarjeta de crédito.

3. Mercado y Posición Competitiva

Al cierre del 2009, el sistema financiero peruano está compuesto por 15 Bancos, 6 financieras, 13 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito ("CMACs"), 10 Cajas Rurales de Ahorro y Crédito ("CRACs"), 11 Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa ("EDPYMES") y 4 Empresas de Arrendamiento Financiero. Además se suman entidades no reguladas como ONGs y cooperativas.

Las Cajas Municipales, Cajas Rurales y EDPYMES constituyen las instituciones tradicionalmente especializadas en microfinanzas junto con Mibanco dentro de la banca tradicional y Financiera Crediscotia (ex Banco del Trabajo).

DIC.2009	Activos	Coloc. Brutas	Vigentes	Atrasada*	Depositos	Patrimonio
Bancos	144,224,728	92,397,306	89,897,509	2,499,797	101,470,453	14,719,899
Financieras	3,968,712	3,535,120	3,317,865	217,265	1,213,538	1,209,825
CMACs	8,711,134	6,942,617	6,476,368	466,249	6,092,735	1,338,824
CRACs	1,803,925	1,386,118	1,298,434	87,684	1,175,203	259,630
EDPYMES	1,028,278	865,007	813,129	51,878	0	242,781
Leasing	708,991	657,741	637,393	20,348	0	164,685
TOTAL	160,445,768	105,783,909	102,440,688	3,343,221	109,951,929	17,935,644

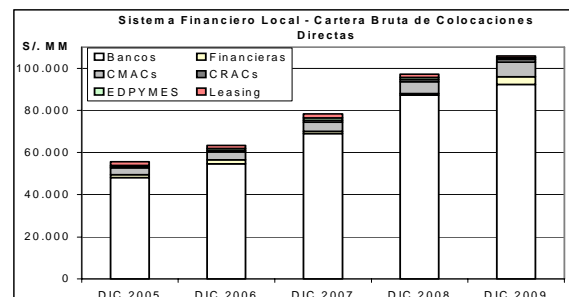
*Vencida+Refinanciada+Reestructurada

Dentro de este grupo de instituciones especializadas (entidades financieras sin considerar a la banca tradicional), las Cajas Municipales han consolidado un liderazgo, tanto como las principales proveedores de crédito a estos segmentos de la población con la cartera de colocaciones

MES más importante, como en términos de rentabilidad, eficiencia y "know how".

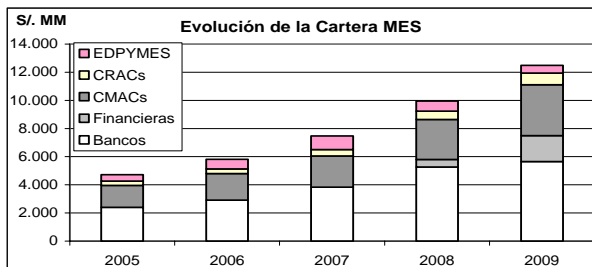
Paralelo al crecimiento económico de los últimos años (antes de la crisis financiera global), se ha dado una expansión importante del sector microfinanciero, con un creciente interés e incursión más agresiva de algunos bancos en este sector, motivados por las importantes oportunidades de crecimiento tanto en términos de colocaciones como de rentabilidad, a través de su cartera propia o de la adquisición de alguna entidad especializada. En el ejercicio 2008, destacó la compra del Banco del Trabajo por Scotiabank y la adquisición y posterior fusión por la Fundación BBVA de la Caja Rural de Ahorro y Crédito de la Región Sur S.A., Edpyme Crear Tacna y la Caja de Ahorro y Crédito Nor Perú, constituyendo Caja Rural de Ahorro y Crédito Nuestra Gente. Más recientemente en setiembre del 2009, el Banco de Crédito del Perú compró Financiera Edyficar, manteniendo la administración de esta institución en forma independiente. El sistema financiero nacional presenta una concentración importante, con los 4 principales bancos del país (Banco de Crédito, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank) reportando al 31/12/2009 77,1% de la cartera bruta de colocaciones directas, 78,9% de los depósitos totales y 67,5% del patrimonio del sistema (75,2% de la cartera bruta de colocaciones directas, 81,4% de los depósitos totales y 68,7% del patrimonio al 31/12/2008).

El ejercicio 2009 fue un año de retos para el sistema financiero local, como resultado de la crisis financiera internacional. Si bien los bancos y el resto de instituciones financieras en el país muestran una exposición relativamente baja, tanto en términos de inversiones en instrumentos financieros como de dependencia a líneas del exterior, el impacto de la crisis en la economía real, se tradujo en una desaceleración del crecimiento de las colocaciones y en un deterioro de la capacidad de pago de algunos deudores.

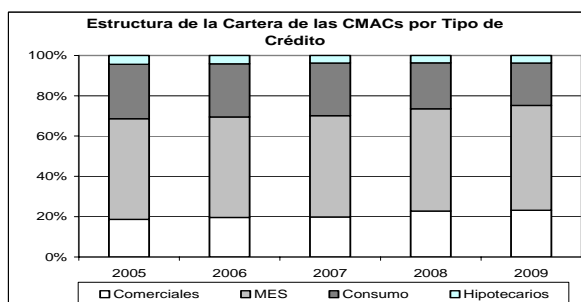


El sistema financiero local, particularmente la banca, tuvo el desafío de continuar apoyando a sus clientes para no contribuir a exacerbar la crisis, lo que hubiese agravado la desaceleración de la economía, dentro de este entorno incierto y complicado originado por la situación internacional.

Después de 3 años (2006-2008) de sostenido crecimiento del sistema financiero local (con un crecimiento compuesto promedio anual de 17,4%), la cartera bruta de colocaciones directas registró un incremento neto de 8.7%, considerando valores constantes a diciembre del 2009

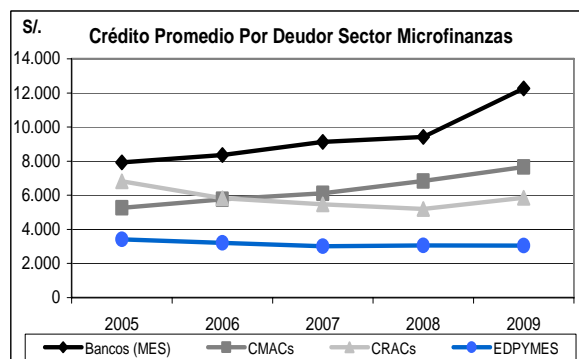


Destaca también el importante crecimiento que registraron las entidades especializadas en microfinanzas – financieras (+328,9%), Cajas Municipales (+24,2%), Cajas Rurales (+35,4%) y EDPYMES (-18,8%¹) durante el año 2009, a pesar de la desaceleración sufrida por la economía peruana, apoyadas en su experiencia y conocimiento del sector. La maduración de estas carteras, así como los sistemas de control interno de estas entidades, deben ser observados con atención en los siguientes periodos. Dentro del sistema de Cajas Municipales, lideraron el crecimiento del año 2009 los créditos MES, continuando con la tendencia de los últimos años (57,0% del crecimiento de la cartera bruta de colocaciones directas y con un ratio de crecimiento de 27,2% respecto al nivel de créditos MES observados al 31/12/2008), seguidos de la cartera comercial (24,0% del crecimiento de la cartera bruta de colocaciones directas y con un ratio de crecimiento de 26,4%). Ello ha continuado con la recuperación de la participación de los créditos MES dentro del portafolio de colocaciones de las Cajas a más del 50% al cierre del 2009 (52,0% frente a 49,9% a diciembre del 2005), dentro de un esfuerzo importante para ello al constituir éstos el verdadero segmento objetivo de estas instituciones.

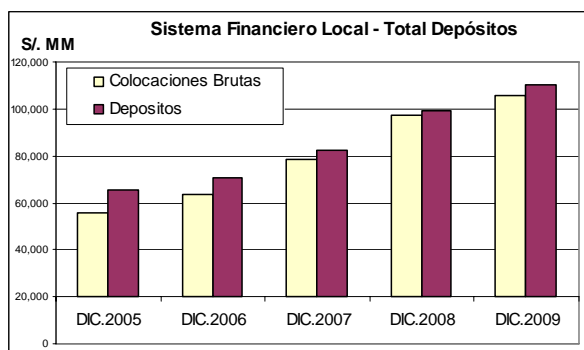


¹ Los ratios de crecimiento del conjunto de empresas financieras y de EDPYMES están distorsionados por la conversión a financieras del Banco del Trabajo (Crediscotia Financiera) y de las EDPYMES Confianza (Financiera Confianza) y Crear Arequipa (Financiera Crear).

Es importante tener en cuenta sin embargo, la creciente participación de los créditos comerciales dentro del portafolio de las Cajas (23,2% al cierre del 2009 frente a 18,7% al 31/12/2005), habiéndose cuadruplicado el número de deudores comerciales en los últimos cinco años. Ello refleja la creciente actividad económica con mayores montos de financiamiento requeridos por clientes nuevos y existentes (inicialmente clasificados como MES y alineados ante la ampliación de líneas). Si bien se observa una disminución en el monto promedio de estas transacciones a nivel de sistema de Cajas Municipales (desde S/. 114,1 mil a diciembre del 2005 a S/. 81,7 mil al 31/12/2009), el mayor ritmo de crecimiento de las colocaciones en relación con el número de deudores de las Cajas, reflejado en este crecimiento de la cartera comercial, así como en los montos promedio de los créditos MES y de consumo, ha resultado en un incremento progresivo del monto promedio global de los préstamos de las Cajas Municipales desde S/. 4,8 mil al cierre del 2005 a S/. 7,7 mil al 31/12/2009. Las CRACs y las EPYMES muestran un comportamiento más estable del crédito promedio por deudor, mientras que la banca se dirige a microempresarios más consolidados, con montos promedio por deudor superiores, destacando el importante incremento del monto promedio de estas operaciones al cierre del 2009.



Paralelo al importante crecimiento de las colocaciones durante los últimos años, se observó una evolución positiva en el ahorro, con una creciente captación de recursos del público, como principal fuente de fondeo del sistema financiero local. Se observó también, en forma similar al comportamiento de las colocaciones, una desaceleración en el ritmo de crecimiento de los depósitos durante el año 2009 (+10,5% tomando en cuenta valores constantes a diciembre del 2009 frente a crecimientos de 20,5% y 17,3% en los ejercicios 2008 y 2007), debido a la coyuntura que afectó la confianza en las instituciones financieras internacionales y de manera más gradual, la del sistema local.



Con respecto al sector de entidades especializadas en micro finanzas las CMACs y las CRACs se encuentran autorizadas para captar recursos del público constituyendo éstos su principal fuente de fondeo, mientras que las EDPYMES no, y dependen por ello exclusivamente de líneas de crédito tanto locales como del exterior. Durante el ejercicio 2009, se observó en el sistema de Cajas Municipales un crecimiento en las captaciones, principalmente a plazo, CTS y de organismos financieros, como principal fuente de financiamiento (82,7% del total de pasivos frente a 79,1% a diciembre del 2008), mientras que los adeudados reportaron un crecimiento marginal. Destaca en los últimos años, una tendencia de reducción progresiva de la participación de los ahorros dentro de la estructura pasiva, favoreciendo las captaciones a plazo, de plazos mayores y “más predecibles” que permiten mejorar el calce de los activos y pasivos. Cabe destacar la importante des-dolarización que se ha dado en el sistema financiero local durante los últimos 5 años, particularmente de la banca, donde el total de colocaciones brutas directas en dólares pasó de 71,5% al cierre del 2005 a 52,4% a diciembre del 2009, mientras que las captaciones en moneda extranjera descendieron de una participación relativa de 67,7% en diciembre del 2005 a 55,8% al 31/12/2009. En el caso de las Cajas Municipales se observa una tendencia de preferencia a la colocación y captación en moneda local, la cual dentro de este contexto, se ha visto acentuada en los últimos cinco años. Junto a la desaceleración mostrada por el sistema financiero local en términos consolidados, se observó durante el 2009 un incremento de la cartera problema (vencida, refinanciada y/o reestructurada), de 52,1% a diciembre del 2009. De manera desagregada, resaltaron los aumentos relativos de las carteras problema de: CMACs (+69,8%), CRACs (+32,1%), EDPYMES (+223,3%) y de las financieras (+322,7%²).

² El significativo incremento de las operaciones refinanciadas, reestructuradas y atrasadas del conjunto de empresas financieras, estuvo acentuado por la conversión a financieras, del Banco del Trabajo y de las EDPYMES Edyficar, Confianza y Crear Arequipa.

Los sistemas de CMACs, CRACs, EDPYMES y las empresas financieras mostraron en promedio situaciones de morosidad más elevadas (7,0%, 6,4%, 6,3% y 6,2%, respectivamente), especialmente teniendo en cuenta el efecto favorable de los todavía altos ritmos de crecimiento de estas instituciones durante el año, que diluyen la cartera problema.

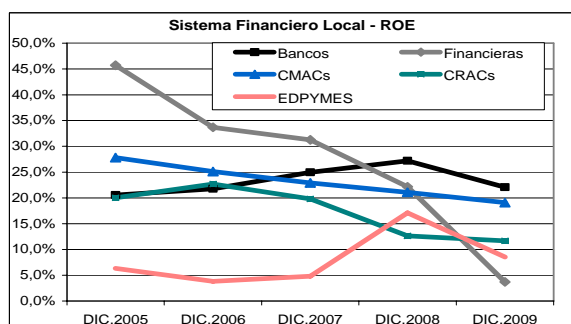
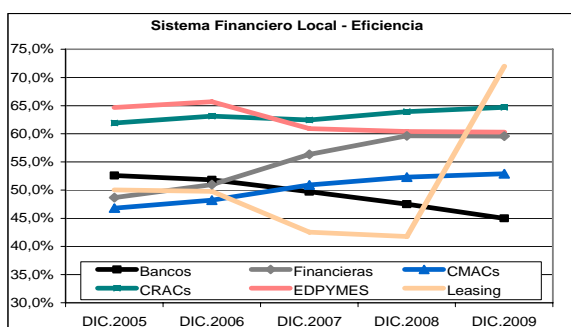
Ello responde a: (i) la naturaleza más riesgosa de los sectores económicos y sociales cubiertos – consumo y micro empresa, así como sectores de la población de limitado acceso al crédito, (ii) una situación de “sobreendeudamiento” en algunos clientes, así como de crecimiento en créditos comerciales de montos relativamente significativos para estas instituciones que cayeron en mora (iii) debilidades en los sistemas crediticios, de seguimiento y de control interno. El crecimiento del sistema financiero en los últimos años ha estado acompañado de una prudente política de provisiones, especialmente aplicado por los principales bancos comerciales. Ello ha permitido que el sistema financiero local logre una cobertura superior al 100% de la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada. De esta manera se ha podido enfrentar desde una mejor posición, los mayores requerimientos de constitución de provisiones que se presentaron durante el año 2009, con el incremento de la cartera de alto riesgo, así como con la obligatoriedad determinada por la SBS de constituir provisiones procíclicas.

Cabe destacar la tendencia creciente en los niveles de palanca bajo los que operan las CMACs y las CRACs (5,62 veces y 5,77 veces al 31/12/2009, respectivamente), como resultado del crecimiento sostenido experimentado por estas entidades. Dentro de este contexto, es importante tener en cuenta que para el fortalecimiento patrimonial, estas instituciones, especialmente las Cajas Municipales, dependen de su política de capitalización de utilidades. El crecimiento sostenido de los últimos años, no estuvo acompañado de un crecimiento relativamente parejo en el nivel patrimonial del sistema financiero local hasta el cierre del 2008. Ello se tradujo en un incremento de los niveles de apalancamiento del sistema, particularmente los de la banca a diciembre del 2008.

A pesar de la difícil coyuntura, con una desaceleración en el crecimiento del sistema financiero local en términos consolidados, junto a los retos de un entorno de crisis, se generó una utilidad neta por S/. 3,6 mil millones, nivel similar a los resultados del ejercicio previo y que significó un crecimiento de 3,0%, tomando en cuenta valores constantes a diciembre del 2009. Lideraron este crecimiento los resultados de las CMACs, CRACs y empresas financieras. En relación a los resultados de las entidades especializadas en microfinanzas, particularmente las Cajas Municipales y

Rurales, se observó al cierre del 2009 como se indicó previamente, una mejora en la utilidad neta generada respecto al ejercicio previo (+12,7% y +26,9% respectivamente). Ésta se sustentó fundamentalmente en crecimientos considerables de los ingresos financieros, en línea con los crecimientos alcanzados de sus carteras (+31,9% y + 34,4%, respectivamente). Ello permitió obtener la mejora indicada en el resultado neto asumiendo: (i) mayores costos financieros, lo que continuó con la tendencia de los últimos años de reducción en el margen financiero ante los crecientes niveles de competencia; (ii) mayores gastos de apoyo y depreciación como resultado de los importantes esfuerzos de expansión de ambos sistemas con una red cada vez más importante de agencias; y (iii) un esfuerzo más importante en provisiones por incobrabilidad de créditos (+67,5% y +23,8%), en línea con el deterioro mencionado de las carteras.

Se viene observando en los últimos años sin embargo, una tendencia decreciente en los niveles de rentabilidad de estas instituciones, ante los crecientes niveles de competencia con una reducción progresiva de los márgenes de intermediación bajo los que operan.



Cabe destacar dentro del segmento de microcréditos, los menores niveles de eficiencia bajo los que operan en comparación con la banca y entidades financieras tradicionales. Dado su volumen de micro créditos (en número) y su esquema de promotores, con un mayor número de empleados y permanente escuelas de motivación, capacitación y compromiso, se genera una carga

administrativa más alta que la de una institución financiera normal.

Las perspectivas para el sistema financiero en el presente año 2010 se presentan positivas, basadas en un crecimiento mayor del PBI respecto al 2009, de entre 4% y 5%, lo que podría resultar en una expansión del sector de entre 15% y 20%. Se espera continúe la tendencia progresiva de preferencia a la colocación en moneda local ante la debilidad estructural del dólar.

A pesar de la recuperación en el crecimiento, el hecho de que éste sea aún por debajo de los niveles observados en años anteriores junto a crecientes niveles de competencia en los segmentos más rentables y a posibles cambios y/o medidas del BCR (incrementos en los requerimientos de encaje, retracción de las políticas monetarias expansivas a pesar que se espera que las actuales tasas de referencia se mantengan durante el primer semestre del 2010, entre otros), debe continuar con la tendencia decreciente de los niveles de rentabilidad del sistema. Se esperan sin embargo, esfuerzos importantes por parte de los principales bancos en términos de eficiencia, lo que junto a los alcances de la importante expansión de la red de agencias de los últimos años y a nuevas iniciativas de banca por Internet y banca móvil, se debe atenuar las presiones sobre la rentabilidad del sector.

La SBS ha dado las autorizaciones finales de operaciones a las Financieras Universal, del grupo ecuatoriano Ribadeneira y Uno, que manejará la tarjeta Oh! de Oechsle, mientras que las Edpymes Proempresa y Alternativa vienen buscando su conversión a esta categoría. Asimismo la SBS dio recientemente autorización para la organización de la Caja Rural de Ahorro y Crédito INCASUR, del grupo arequipeño Inca, todo lo que proyecta mayor competencia en los sectores de consumo y micro finanzas en el presente año 2010.

En términos de regulación, en julio comenzará la implementación de la administración y gestión del riesgo de acuerdo con Basilea II, lo cual implicará grandes cambios, particularmente en el cálculo de provisiones y del requerimiento patrimonial (inclusión de los riesgos operativos y de los riesgos por tasa de interés dentro de los riesgos de mercado junto a los riesgos crediticios para el cálculo de los activos ponderados por riesgo). En línea con las modificaciones respectivas a la Ley de Bancos, el requerimiento mínimo legal de capital se incrementará a 9,8% en julio del 2010 y a 10,0% en julio del 2010 (actualmente en 9,5%).

4. Situación Financiera

A partir de enero del 2005, el Consejo Normativo de Contabilidad suspendió el ajuste contable de los estados

financieros para reflejar los efectos de la inflación. Sin embargo, para efectos de análisis comparativo, las cifras contables de la institución han sido ajustadas a valores constantes de diciembre de 2009.

a. Calidad de Activos

A diciembre de 2009, los activos totales de la CMAC Piura ascendieron a S/. 1,488.6 millones, monto 27.9% superior al registrado a diciembre de 2008, asociado al desempeño de su cartera de colocaciones neta y de fondos disponibles, mostrando un importante crecimiento respecto al cierre del ejercicio 2008 (S/. +128.4 millones y S/. +165.0 millones, respectivamente).

La cartera de colocaciones neta pasó de S/. 861.6 millones a S/. 989.9 millones, entre diciembre de 2008 y diciembre de 2009. La Caja financia principalmente operaciones de créditos MES (46.20% de su cartera bruta), las cuales se incrementaron 16.48% respecto a diciembre del 2008 (S/. 500.1 millones vs. S/. 429.3 millones). Las mayores colocaciones de créditos MES fueron respaldadas por las operaciones generadas en las nuevas agencias inauguradas recientemente según el Plan de Expansión de la Caja, así como a consecuencia de la orientación de la estrategia de la Caja hacia este tipo de colocaciones.

Se espera mantener el ritmo de crecimiento de la cartera de créditos MES, con la puesta en marcha de acciones, entre las que destacan: (i) el lanzamiento de nuevos productos y servicios; (ii) la campaña descentralizada de marketing; (iii) el desarrollo de un intensivo programa de capacitación dirigido a los Analistas de Crédito, a fin de agilizar y optimizar los procesos de aprobación crediticia; (iv) la ampliación de la cobertura de cartera a través de la apertura de nuevos cajeros corresponsales y la adquisición de 300 computadoras portátiles para los Analistas de Crédito, conectadas en línea con la plataforma informática de la Caja y con el Sistema de Gestión de Créditos para agilizar el proceso de aprobación crediticia, además de haberlas implementado con 300 tarjetas de internet; (v) el incremento del número de Sectoristas de Crédito y la asignación de dos turnos de trabajo; (vi) la selección de 150,000 clientes potenciales no bancarizados, ubicados en los lugares donde opera la CMAC Piura, a ser ubicados a través de una central de riesgos; (vii) la apertura de nuevas agencias y oficinas especiales, así como la transformación de oficinas especiales a agencias, con la finalidad de ampliar la gama de operaciones de la Caja; y (viii) el lanzamiento de campañas de crédito MES desde S/. 7 mil, buscando ampliar la base de clientes de la Caja.

La Caja también financia créditos comerciales (42.83% de la cartera bruta) y créditos de consumo (10.07% de la cartera

bruta), que en conjunto participan con 52.90% de la cartera total. La cartera de créditos comerciales se incrementó de S/. 382.1 millones a diciembre de 2008, a S/. 463.5 millones a diciembre de 2009, debido principalmente al mayor número de clientes en este segmento, con un monto promedio desembolsado por crédito de US\$ 34.3 mil, cifra ligeramente superior a lo registrado al cierre del ejercicio 2008 (US\$ 33.5 mil).

Los créditos de consumo disminuyeron de S/. 112.6 millones a S/. 109.0 millones, entre diciembre de 2008 y diciembre de 2009. Las colocaciones de créditos de consumo correspondieron principalmente a operaciones de descuento por planilla, lo que implica un riesgo controlado.

Los créditos prendarios están incluidos dentro de la cartera de consumo, estando directamente vinculados al comportamiento de los precios internacionales de los metales, las que tienen un riesgo involucrado mínimo al ser financiadas a 60% del valor de tasación.

A diciembre de 2009 se colocaron 229 créditos hipotecarios, los cuales sumaron S/. 8.8 millones en la cartera de colocaciones. El crecimiento de la cartera hipotecaria respecto de diciembre de 2008, fue resultado de las operaciones del módulo de créditos hipotecarios "MiVivienda" y "Techo Propio".

La cartera total de colocaciones estuvo distribuida en 129,951 clientes, adecuadamente diversificados en todos los sectores económicos, por productos, monedas y zonas geográficas (123,708 clientes a diciembre de 2008). De acuerdo al segmento al que se dirige la Caja, el plazo promedio de recuperación de las colocaciones es de 10 meses, con un monto promedio desembolsado de US\$ 2,882 por cliente.

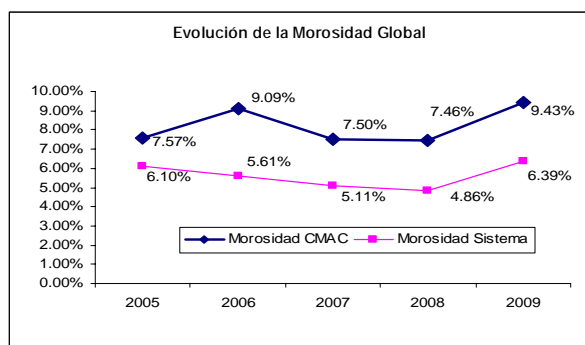
Los objetivos de crecimiento para los siguientes periodos se encuentran respaldados en la culminación y la puesta en marcha de importantes proyectos, entre los que destaca el "Credit Scoring", herramienta que permite agilizar el proceso de aprobación crediticia en base a una serie de variables estadísticas consideradas como relevantes para la institución al momento de aprobar o de rechazar un crédito.

A diciembre de 2009, la cartera problema (vencida, en cobranza judicial y refinanciada), se incrementó 47.87% respecto de diciembre del 2008 (S/. 103.3 millones vs. S/. 69.9 millones), debido principalmente al deterioro general de los indicadores de morosidad del sistema microfinanciero, ante la menor capacidad de pago de los clientes de créditos MES, comerciales y de consumo (segmentos objetivo de la CMAC Piura), en respuesta a la creciente competencia en el otorgamiento de créditos a altos costos, por parte del resto de entidades financieras.

Los problemas de orden político que hicieron epicentro en Bagua, por diferencias entre los proyectos de desarrollo del

gobierno y las necesidades de las comunidades nativas del Amazonas, afectaron las poblaciones conexas del nororiente del país, influyendo negativamente en las operaciones de 16 agencias distribuidas en la región.

En vista de ello, el indicador de morosidad global de la Caja medido en términos de créditos vencidos, refinanciados y reestructurados, respecto al total de colocaciones y contingentes pasó, de 7.46% a diciembre de 2008, a 9.43% a diciembre de 2009, encontrándose por encima del promedio del sistema de Cajas Municipales (6.39%).



A diciembre de 2009, la cartera se encontró distribuida 85.74% en situación "Normal" (89.51% a diciembre de 2008), 4.03% fueron considerados créditos "CPP" (2.31% a diciembre de 2008), mientras que la cartera de alto riesgo alcanzó 10.23% de la cartera total (8.18% a diciembre de

2008), lo que evidencia el deterioro en la calidad de la cartera crediticia, respecto al cierre del ejercicio 2008. Para mejorar la gestión de cartera, CMAC Piura ha adoptado una serie de medidas de control, entre ellas: (i) el establecimiento de objetivos de niveles máximos de morosidad; (ii) la asignación por cada siete Sectoristas de Crédito, de un Gestor de Cobranza y la determinación de un tope máximo de cartera por Sectorista de Crédito; (iii) la asignación a la Unidad de Riesgos de mayor número de personal, el mismo que fue descentralizado a las agencias con mayor flujo de operaciones; (iv) el fortalecimiento del Área de Recuperaciones con la incorporación de Gestores de Cobranza y de Recuperación, dotándoles de un sistema que permite generar reportes e informes de manera automatizada, así como la contratación de Asesores Legales; (v) la puesta en marcha del "Credit Scoring" como herramienta de gestión de créditos; y (vi) la fijación de un límite máximo de endeudamiento de tres entidades financieras, para cada cliente de crédito (incluyendo la deuda con la CMAC Piura).

La Caja esta concentrando sus esfuerzos en reducir la participación de los créditos comerciales en la cartera total, debido al elevado riesgo de concentración que estos implican, al estar pactados por montos superiores, al promedio de la cartera.

Riesgo de la Cartera de Colocaciones

	Dic.2005	Dic.2006	Dic.2007	Dic.2008	Dic.2009	Sistema	
						Dic.2008	Dic.2009
Pérdida Potencial	3.63%	4.36%	3.47%	3.55%	4.47%	2.26%	2.98%
Venc./Coloc.+Conting.	5.86%	6.74%	5.33%	5.69%	6.78%	3.75%	4.77%
Venc.+Reestr.+Refin./Coloc.+Conting.	7.57%	9.09%	7.50%	7.46%	9.43%	4.86%	6.39%
Venc.+Reestr.+Refin.-Prov./Coloc.+Conting.	0.74%	1.03%	0.14%	-0.25%	0.97%	-0.94%	-0.34%
Ctra Improd./Coloc.+Conting.+Bs.Adj.	7.84%	9.34%	7.78%	7.62%	9.68%	5.01%	6.56%
Ctra Improd./Coloc.+Conting.+Inv. Fin.+Bs.Adj.	8.32%	10.10%	8.28%	8.15%	10.60%	5.20%	6.82%
Generación total/Prov.	-377.03%	-267.86%	-420.30%	-301.29%	-250.08%	-366.87%	-277.58%
Prov./Venc.+Reest.	90.18%	88.71%	98.15%	103.41%	89.74%	119.40%	105.28%
Venc.-Prov./Patrimonio	-4.37%	-6.11%	-9.14%	-12.39%	-9.74%	-11.09%	-10.67%
Venc.+Reest.+Refin.-Prov./Patrimonio	3.37%	4.75%	0.62%	-1.56%	5.61%	-5.10%	-1.84%
Activo Fijo/Patrimonio	18.11%	16.56%	20.05%	23.91%	27.49%	14.38%	16.12%
Estructura de la Cartera							
Normal	87.8%	87.4%	89.2%	89.5%	85.7%	89.2%	86.3%
CPP	3.1%	2.6%	2.4%	2.3%	4.0%	4.3%	5.3%
Deficiente	3.4%	2.8%	1.8%	1.5%	2.4%	1.6%	2.3%
Dudoso	1.7%	1.9%	1.5%	1.4%	2.0%	1.6%	2.2%
Pérdida	4.0%	5.3%	5.1%	5.3%	5.9%	3.3%	3.9%

Estas medidas son acompañadas de la orientación del personal en agencia hacia una mejor gestión, a través de: (i) la reestructuración de la política de incentivos de los Analistas de Crédito a fin de involucrarlos con los objetivos

de calidad de cartera, propiciando la colocación de créditos MES, los cuales involucran menor riesgo crediticio; (ii) se reforzó el proceso de capacitación para Administradores de Agencia, para Jefes de Créditos y para miembros del Área

Legal, para que realicen funciones de cobranzas; (iii) se puso en marcha el Sistema de Gestión de Créditos, el cual se encuentra interconectado a nivel nacional, permitiendo obtener resultados confiables del análisis económico, financiero y social de los clientes que solicitan créditos; (iv) el apoyo de información de las centrales de riesgos en línea con el aplicativo SIAF y el Sistema de Gestión de Créditos, de tal manera que todos los miembros del Comité de Créditos pueden evaluar en línea el comportamiento de un cliente en el sistema financiero; y (v) se efectúa el control permanente de los indicadores de morosidad por agencia, evaluando la tendencia y el cumplimiento de los objetivos planteados para cada mes.

CMAC Piura registró un saldo en créditos contingentes por S/. 13.2 millones a diciembre de 2009, lo que representó un incremento de S/. 10.3 millones (+353.4%) respecto del cierre del 2008.

A diciembre de 2009, la CMAC Piura registró un saldo de provisiones por riesgo de incobrabilidad de S/. 92.7 millones (S/. 72.3 millones a diciembre de 2008), lo que permitió una cobertura de cartera (Provisiones/ Cartera Vencida + Refinanciada) de 89.74%, cifra por debajo de la registrado en promedio por el conjunto de CMACs (105.28%).

Al incluir los créditos refinanciados, la institución presentó un déficit en el índice de cobertura global respecto del patrimonio, de 5.61% (versus un superávit de 1.56% a diciembre del 2008).

b. Solvencia

A diciembre de 2009, los pasivos exigibles de la Caja ascendieron a S/. 1,269.5 millones, monto 28.0% superior al registrado a diciembre de 2008, producto de mayores depósitos del público, especialmente en depósitos a plazo fijo (+26.8%), que representan un menor costo de fondeo frente a otras alternativas de financiamiento y permiten mejorar la estructura de calce entre las operaciones, al estar definidos en un horizonte de tiempo conocido, así como mayores depósitos de ahorro (+17.9%).

La Caja viene orientando sus esfuerzos en brindar mejores servicios financieros, como es el caso de la instalación de cajeros propios y el convenio con Global Net, para utilizar su red de cajeros automáticos, así como el lanzamiento de la tarjeta de débito de marca propia, a fin de continuar incrementando los depósitos del público, los cuales representaron 87.31% de los pasivos totales.

Los depósitos de ahorro se incrementaron S/. 28.3 millones respecto de diciembre del 2008 (S/. 186.0 millones vs. S/. 157.7 millones), gracias a la puesta en marcha de nuevos servicios, como es el caso del programa especial de cobranzas, dirigido a los créditos por convenio. Es de indicar que a partir de mediados del ejercicio 2009, de acuerdo con

la Política de Créditos de la Caja, los créditos son desembolsados en la cuenta de ahorros del cliente, lo que permite incrementar la gama de productos que éste mantiene con la Caja.

A diciembre de 2009, los depósitos de ahorro y a plazo fijo constituyeron la principal fuente de fondeo de la Caja (16.78% y 71.36% de los depósitos del público, respectivamente), por lo que se espera continuar incrementando la participación de dichos recursos a partir de una serie de estrategias entre las que destacan: (i) campañas de marketing descentralizadas, tanto en la oficina principal, como en las agencias de provincias; (ii) ingreso a nuevas localidades, en la sierra y selva del Perú, así como una mayor cobertura en la ciudad de Lima, a fin de destinar dichos recursos a agencias con mayor número de operaciones activas. A ello se suma el ingreso de la Caja a localidades ya atendidas por Cajas Municipales locales, aprovechando la reciente apertura del mercado; (iii) desarrollo de nuevos productos y servicios acordes con las necesidades del segmento objetivo de la Caja; y (iv) participar en ferias de ahorro.

Desde diciembre del 2007, está operativo el servicio "home banking", a fin de acceder a consultas y transacciones vía internet, y se han instalado 32 cajeros multifuncionales de marca "Diebold", habiéndose adquirido recientemente 100 cajeros adicionales, los cuales serán puesto en funcionamiento a lo largo del presente ejercicio 2010.

El crecimiento en los depósitos a plazo fijo se logró a pesar de los ajustes en las tasas de interés pasivas efectuadas en los últimos periodos, con la finalidad de no afectar negativamente el margen de rentabilidad ante un contexto de menores tasas de interés activas por la mayor competencia existente en el mercado.

Los depósitos del sistema financiero se incrementaron S/. 41.5 millones (+472.4%) respecto de diciembre del 2008, debido a que CMAC Piura está participando más activamente en subastas de instituciones públicas. Estos recursos tienden a ser volátiles a lo largo del año debido a la naturaleza de los mismos, motivo por el cual la Caja mantiene una participación controlada de estos fondos (4.53% de los depósitos totales).

Ello no constituye un riesgo para la Caja, en la medida que se disponen de suficientes recursos líquidos para atender el crecimiento de las operaciones, y se cuenta con otras alternativas de fondeo que representan menor costo de financiamiento. Una parte importante de estos recursos provienen de otras CMAC's, donde la Caja mantiene depósitos en una estructura similar de fondeo.

A diciembre de 2009, los depósitos de personas naturales ascendieron a S/. 924.7 millones, equivalente a 83.60% de los depósitos totales de la Caja. Eso evidencia una

adecuada dispersión del riesgo, ya que se encuentran distribuidos en 148,387 clientes con un monto promedio de US\$ 2.2 mil, por debajo del promedio que se maneja de entidades públicas y de empresas privadas (2,446 clientes con un monto promedio de US\$ 25.7 mil).

Los depósitos de CTS se incrementaron 47.4% respecto a diciembre del 2008 (S/. 81.2 millones vs. S/. 55.1 millones), gracias a los esfuerzos por incentivar estos recursos al mantener características de largo plazo.

A diciembre de 2009, los adeudos con instituciones financieras nacionales e internacionales ascendieron a S/. 135.3 millones, monto 3.3% superior al registrado en diciembre del 2008, que involucra principalmente a un adeudado ordinario y subordinado con COFIDE por S/. 120.7 millones.

La Caja cuenta con líneas de financiamiento aprobadas por diferentes instituciones financieras en función a garantías líquidas bajo la modalidad de depósitos restringidos con una relación de 2 a 1 respecto a las garantías.

CMAC Piura también financia sus operaciones con recursos propios en base a capitalización de utilidades y a la constitución de reservas, habiéndose efectuado la capitalización de 75% de las utilidades del ejercicio 2008, lo que, junto con las utilidades del ejercicio permitió incrementar el patrimonio neto de la Caja respecto a diciembre del 2008 (S/. 188.9 millones vs. S/. 152.8 millones).

Los mayores pasivos exigibles del periodo, junto al incremento en menor proporción del saldo patrimonial, se reflejó en el indicador de endeudamiento económico, el cual pasó de 4.47 veces en diciembre del 2008, a 4.51 veces en diciembre de 2009. Por su parte, el ratio de capital global ascendió a 16.51%, ligeramente inferior al promedio registrado por el sistema de Cajas Municipales (17.62%), siendo el límite mínimo establecido por la SBS de 10%.

c. Liquidez

De acuerdo con la política de fondeo de la Caja, ésta financia sus operaciones principalmente con depósitos del público, bajo la forma de depósitos de ahorro y a plazo fijo, así como con adeudos financieros mantenidos con COFIDE, los cuales permitieron disponer de fondos suficientes para respaldar la cartera de colocaciones y rentabilizar los recursos en inversiones financieras de corto plazo, situación que se reflejó en una adecuada estructura de calce entre las operaciones activas y pasivas en moneda nacional y extranjera en el plazo inmediato (menos de 30 días).

Los esfuerzos de la Caja deben ser orientados a rentabilizar los recursos líquidos a través de nuevas colocaciones dirigidas a su segmento objetivo, así como a inversiones negociables.

En el ejercicio 2009, se mantuvieron certificados de participación, así como inversiones permanentes en la FOCMAC, alcanzando un portafolio de S/. 7.9 millones, inversión en cartera de un nivel razonable, debido al riesgo existente de desvalorización en el mercado.

Dada la importante participación de los depósitos de ahorro y a plazo fijo definidos en un horizonte de corto plazo (19.92% y 22.98%, respectivamente), los activos y pasivos en moneda nacional y extranjera de la CMAC Piura, presentan un descalce histórico en el rango de 30 a 90 días, y recientemente también en el mediano plazo (más de 90 días), situación que viene siendo controlada por la Caja a través de un esquema de tasas pasivas preferenciales que buscan incentivar los depósitos a plazos mayores a tres años para personas naturales.

El descalce entre las operaciones activas y pasivas en moneda nacional y extranjera en el corto plazo, no implica un riesgo para la Caja, ya que en la mayoría de los casos, los depósitos a plazo son renovados automáticamente, determinando que en la práctica la disponibilidad de estos recursos mantengan un mayor horizonte de tiempo. Se cuenta con un Plan de Contingencia que es constantemente revisado y actualizado a fin de establecer mecanismos a adoptar ante problemas de liquidez, el cual incluye líneas aprobadas y no utilizadas de importantes entidades financieras.

En relación al calce por tipo de monedas, la cartera neta de colocaciones estuvo conformada principalmente en moneda nacional (90.15% a diciembre de 2009 vs. 90.13% a diciembre de 2008), habiéndose restringido las colocaciones en moneda extranjera, las que son otorgadas únicamente a clientes con reconocido historial crediticio que pueden acreditar sus ingresos en la misma moneda. Por su parte, los depósitos en moneda nacional representaron 74.38% de los depósitos totales, explicado por las variaciones en la cotización del tipo de cambio del dólar frente a la moneda nacional, así como por la política de la Caja de incentivar el ahorro en moneda nacional, como un mecanismo de reducir la brecha de calce.

A diciembre de 2009 se alcanzó un ratio de liquidez de 24.37% en moneda nacional y de 69.71% en moneda extranjera, por encima de los límites mínimos establecidos por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Indicadores de Adecuación de Capital, riesgo de liquidez y posición cambiaria

	Dic.2005	Dic.2006	Dic.2007	Dic.2008	Dic.2009	Sistema	
						Dic.2008	Dic.2009
Adecuación de Capital							
Tolerancia a Pérdidas	15.78%	17.88%	18.64%	18.28%	18.59%	18.51%	18.77%
Endeudamiento Económico	5.34	4.59	4.36	4.47	4.51	4.40	4.33
Ratio de Apalancamiento (Basilea)	5.93	5.85	4.62	6.15	-	5.51	-
Ratio de Apalancamiento Global					16.51%		17.62%
Riesgo de Ilquidez y Posición Cambiaria							
Liquidez básica sobre pasivos	0.67	0.79	0.91	0.71	1.77		
Liquidez básica sobre Patrimonio Económico	1.33	1.17	1.09	0.82	1.62		
Liquidez corto plazo sobre Pasivos	-0.37	-0.29	-0.20	-0.30	-0.41		
Liquidez corto plazo sobre Patrimonio Económico	-0.75	-0.49	-0.28	-0.43	-0.61		
Liquidez mediano plazo sobre Pasivos	0.11	0.05	0.00	0.07	-0.08		
Liquidez mediano plazo sobre Patrimonio Económico	0.37	0.17	0.01	0.28	-0.36		
Descobertura en US\$ / Pat. Eco.	0.48	0.51	0.43	-0.15	-0.07		

d. Rentabilidad

A diciembre de 2009, los ingresos financieros de la Caja ascendieron a S/. 285.6 millones, monto 35.31% superior al registrado en el mismo periodo del 2008. De estos ingresos, S/. 282.2 millones corresponde a ingresos por intereses y comisiones generados por la cartera de créditos que mantiene la Caja, los cuales se incrementaron 36.67% respecto a diciembre de 2008.

Los mayores ingresos por intereses y comisiones de la cartera de créditos, se obtuvieron a pesar de reajustes efectuados en las tasas de interés activas, para afrontar la mayor competencia en el mercado, generada por la reorientación de la banca comercial hacia el segmento microempresarial, así como a la indicación dada por la Caja a sus Administradores de Agencias para que negocien tasas de interés activas de aquellos clientes con adecuado historial crediticio, que vienen siendo captados por otras entidades financieras a través de la compra de deuda. Actualmente, las tasas de interés pasivas muestran la misma tendencia decreciente, y se han homogenizado con las tasas aplicadas a los clientes de la CRAC San Martín.

Los gastos financieros se incrementaron 28.18% respecto al mismo periodo del 2008 (S/. 82.9 millones vs. S/. 64.7 millones), principalmente por concepto de mayores egresos por intereses y comisiones por obligaciones con el público (S/. 63.9 millones vs. S/. 53.1 millones) y por intereses y comisiones por adeudos y obligaciones financieras (S/. 12.7 millones vs. S/. 5.6 millones). Asimismo se registraron egresos por concepto de intereses y comisiones por depósitos de empresas del sistema financiero por S/. 2.4 millones (vs. S/. 162.4 mil en diciembre de 2008).

La Caja está buscando reducir la elevada participación de los gastos financieros, respecto a los ingresos totales (29.03% a diciembre de 2009 vs. 30.64% a diciembre de 2008), a través de reajustes en las tasas de interés pasivas. Los mayores ingresos financieros del periodo (+35.31%), pese al incremento que presentaron los gastos financieros (+28.18%), generaron una utilidad operacional bruta de S/. 203.6 millones, 38.9% superior respecto a la registrada a diciembre de 2008, y equivalente a 71.28% de los ingresos financieros.

A diciembre de 2009, los gastos de apoyo y depreciación ascendieron a S/. 125.3 millones, monto 30.95% superior a los alcanzados a diciembre de 2008. Estos gastos estuvieron compuestos principalmente por gastos de personal (S/. 65.5 millones), los cuales se incrementaron 30.90% respecto de diciembre de 2008, producto del mayor número de personal para atender los requerimientos de las nuevas agencias, así como a los ajustes en la escala remunerativa, mediante la inclusión de un componente variable asociado al cumplimiento de indicadores de gestión global (crecimiento de cartera, crecimiento de clientes, calidad de cartera, entre otros).

Los gastos generales (S/. 48.5 millones) también presentaron un crecimiento de 35.35%, respecto de diciembre de 2008.

La generación de recursos totales de la Caja permitió cubrir las exigencias de provisiones por deterioro de la cartera crediticia y por el requerimiento de la SBS (S/. 33.1 millones), así como los egresos por impuesto a la renta y por participación de los trabajadores (S/. 19.2 millones), y obtener una utilidad neta de S/. 30.4 millones, monto 34.51%

Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operativa

	Dic.2005	Dic.2006	Dic.2007	Dic.2008	Dic.2009	Sistema	
						Dic.2008	Dic.2009
Rentabilidad							
Utilidad Neta/Ing.Financieros	18.1%	13.2%	12.2%	10.7%	10.6%	17.2%	14.7%
Mg.Operc.Financ./Ing.Financieros	69.1%	64.9%	55.9%	69.4%	71.0%	73.6%	73.0%
Resul. Operac. neto / Activos Prod.	13.5%	11.1%	7.8%	7.4%	9.2%	9.8%	10.1%
Resul. Operac. neto / Capital	69.8%	55.1%	36.7%	40.5%	54.3%	58.6%	61.8%
Utilidad Neta / Activos Prod.	6.8%	4.7%	4.6%	3.3%	3.6%	4.8%	4.3%
Utilidad Neta / Capital	35.2%	23.4%	21.5%	18.0%	21.0%	28.4%	26.5%
Eficiencia Operacional							
Gtos. Apoyo y Deprec./ Activos Produc.	12.5%	12.0%	12.7%	13.9%	14.6%	10.8%	11.7%
Gtos. Apoyo y Deprec./ Colocac. Vigentes	12.8%	12.3%	13.0%	14.1%	14.8%	11.0%	12.0%
Gtos. Apoyo y Deprec./ Utilid. Oper. Bruta	48.2%	52.0%	62.0%	65.3%	61.5%	52.3%	53.7%
Gtos. Personal / Activos Produc.	6.4%	6.0%	6.7%	7.3%	7.7%	5.7%	6.0%
Gtos. Personal / Util. Oper. Bruta	24.8%	25.7%	32.8%	34.1%	32.2%	27.6%	27.6%
Gtos. Generales / Activos Produc.	5.1%	5.2%	5.2%	5.2%	5.7%	4.3%	4.8%
Gtos. Generales / Util. Oper. Bruta	19.6%	22.6%	25.4%	24.5%	23.8%	20.7%	22.2%
Gtos. Personal / No. de Empleados (MS/.)	38.0	42.5	37.6	38.1	40.1	36.4	39.3
Gtos. Generales / No. de sucurs. (MS/.)	644.4	775.8	726.5	628.8	638.3	620.6	686.8

superior a la registrada a diciembre de 2008, cifra por encima del crecimiento promedio del conjunto de cajas municipales del sistema financiero (+12.66%). Ello se reflejó en mejores indicadores de rentabilidad, tanto en términos de activos productivos, como de patrimonio, respecto de diciembre de 2008 (3.6% y 21.0% vs. 3.3% y 18.0%, respectivamente).

e. Gestión

A diciembre de 2009, los gastos de apoyo y depreciación ascendieron a S/. 125.3 millones, monto 30.95% superior al alcanzado a diciembre de 2008. Ello estuvo asociado con la mayor carga de personal (+30.90%), producto del ajuste en la escala remunerativa, con la incorporación de un componente variable asociado al cumplimiento de indicadores de gestión global, así como por el incremento de la fuerza laboral al pasar de 1,313 a 1,635 trabajadores, entre diciembre de 2008 y diciembre de 2009.

Los mayores gastos de personal en comparación con diciembre de 2008, se reflejaron en su participación respecto a los activos productivos de 7.7% (7.3% a diciembre de 2008), encontrándose por encima de los indicadores mostrados por el conjunto de Cajas Municipales (6.0% a diciembre de 2009).

Los gastos generales participaron con 38.72% de los gastos de apoyo y depreciación, habiendo registrado un crecimiento de 35.35% respecto al mismo periodo del 2008. Estos gastos estuvieron relacionados principalmente con los planes de expansión de la red de agencias (apertura de nuevas agencias, transformación de oficinas especiales en agencias, remodelación y ampliación de agencias, estudios de factibilidad para el ingreso a nuevas localidades, entre otros). Ello también estuvo relacionado con los gastos en desarrollo de nuevas tecnologías y en los programas de capacitación dirigidos a fomentar mayores conocimientos en todo el personal que labora en la Caja.

Participación de mercado

	Dic. 2006	Dic. 2007		Dic. 2008		Dic. 2009	
	Particip.	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking
Total de colocaciones vigentes	14.61%	13.85%	3/13	15.65%	3/13	14.52%	3/13
Préstamos	16.31%	14.61%	3/13	16.41%	3/13	15.58%	3/13
Total de Depósitos	23.59%	20.38%	1/13	18.85%	1/13	18.18%	1/13
Depósitos de Ahorro	14.37%	14.64%	2/13	16.91%	2/13	16.39%	2/13
Depósitos a Plazo	29.66%	25.55%	1/13	22.60%	1/13	20.95%	1/13

DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

Denominación:	Depósitos a largo plazo
Monto:	S/. 211.1 millones y US\$ 21.9 millones.

Denominación:	Depósitos a corto plazo
Monto:	S/. 404.9 millones y US\$ 52.1 millones.