



CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE AREQUIPA - (CAJA AREQUIPA)

Lima, Perú

30 de marzo de 2016

Clasificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	B+	La Entidad posee buena estructura financiera y económica y cuenta con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece, o en la economía.
Depósitos de Mediano y Largo Plazo M.N. y/o M.E.	A+.pe	Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Depósitos de Corto Plazo M.N. y/o M.E.	EQL 2+.pe	Buena calidad. Refleja buena capacidad de pago de capital e intereses dentro de los términos y condiciones pactados.

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

-----Información en MM de S/ -----				
	Dic. 15	Dic.14	Dic. 15	Dic.14
Activos:	4,399	3,596	Utilidad:	91 69
Patrimonio:	493	435	ROAA:	2.3% 2.0%
Ingresos:	664	659	ROAE:	19.5% 16.5%

Historia de Clasificación: Entidad → B (27.03.98), ↑ B+ (29.11.01).
Depósitos de Mediano y Largo plazo → A.pe (22.09.03).
Depósitos de Corto Plazo → EQL 2.pe (22.09.03).
Primer Programa de B. Corporativos y Certificados de Depósitos
Negociables - Primera Emisión → EQL 2+.pe (29.12.09), Segunda
Emisión → EQL 2+.pe (02.07.12), Tercera Emisión → EQL 2+.pe
(24.05.13), ↓ EQL 2.pe (10.04.14).

Para la presente evaluación se han utilizado los Estados Financieros Auditados de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa al 31 de diciembre de 2012, 2013, 2014 y 2015, e información adicional proporcionada por la Entidad. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la **Res. SBS 18400-2010/Art.17**.

Fundamento: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la categoría B+ asignada como Entidad a la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa (en adelante la Caja o Caja Arequipa), así como las clasificaciones otorgadas a sus depósitos de corto, mediano y largo plazo.

No obstante lo señalado en el párrafo anterior, a la fecha de análisis la clasificación de la Caja continúa bajo presión puesto que la calidad del portafolio de créditos – medida a través de la mora real– sigue estando en niveles históricamente altos, ubicándose a su vez por encima del promedio del Sistema de Cajas Municipales, esto a pesar de la mejora exhibida respecto al 2014. Por otro lado, el crecimiento de las colocaciones brutas (+14.3% en el 2015 vs -0.9% en el 2014), aún no se ve reflejado en mayores ingresos financieros por este concepto. Suma a lo anterior, las demoras en el proceso de incorporación contable del portafolio de créditos adquiridos de Caja Rural Señor de Luren -CSL- motivo por el cual los Estados Financieros Auditados del ejercicio 2015 contienen una opinión calificada, la misma que hace referencia a que no se pudo obtener suficiente evidencia de auditoría sobre los saldos del bloque adquirido, por lo que no se emite una

opinión al respecto. En este sentido, es preciso mencionar que todavía no se puede evaluar el impacto de la adquisición del bloque patrimonial de Caja Rural Señor de Luren, teniendo en cuenta el incremento en provisiones de acuerdo a la clasificación de riesgo deudor al 31 de diciembre de 2015, ingresos financieros, gastos financieros y operativos relacionados a esta cartera, puesto que todavía no se ha realizado la migración de las colocaciones a las cuentas de la Caja, lo cual se completaría entre marzo y abril, según lo manifestado por la Gerencia Mancomunada.

Restringe igualmente a Caja Arequipa el poder contar con una mejor clasificación la limitación de su principal accionista (la Municipalidad Provincial de Arequipa) al no disponer de una partida destinada al fortalecimiento patrimonial de la misma, jugando un papel decisivo la capitalización de los resultados generados, sin los cuales el desarrollo y crecimiento futuro se verían afectados.

Es de señalar que entre el último semestre del ejercicio 2014 y principios de 2015 se incorporó una nueva Gerencia Mancomunada, conformada por ejecutivos con experiencia en el sistema microfinanciero. Adicionalmente, durante la segunda mitad del ejercicio 2015 se incorporó

una nueva Gerencia de Riesgos, con el objetivo de mejorar la originación de créditos.

En este sentido, Equilibrium se mantendrá atento a la evolución de los principales indicadores financieros de la Caja, a fin de que las categorías otorgadas se adecúen al riesgo de la misma.

A lo largo de los períodos evaluados, la clasificación otorgada a Caja Arequipa como Entidad, así como a sus instrumentos financieros se ha sustentado en el liderazgo que mantiene tanto en términos de colocaciones como en captaciones en el sector de Cajas Municipales. Esto último se fortalece con el posicionamiento regional en la zona sur del país y con la diversificación que presenta en otras regiones. A esto se suman los adecuados indicadores financieros que ha venido registrando históricamente, a pesar de que la calidad de cartera ha mostrado un deterioro progresivo desde el ejercicio 2013 hasta el primer semestre del ejercicio 2015, revirtiéndose esta tendencia en el segundo semestre del ejercicio anterior.

Caja Arequipa es una institución que tiene como objetivo principal colocar créditos a la pequeña y micro empresa. Al cierre del ejercicio 2015, la Entidad participa en el sector de Cajas Municipales (incluye CMCP Lima) con el 21.96% en colocaciones, 22.83% en depósitos y 18.92% a nivel patrimonial, siendo líder en el sector. Asimismo, cuenta con 108 agencias a nivel nacional (sin considerar agencias compartidas con el Banco de la Nación), las cuales se encuentran ubicadas principalmente entre Arequipa, Puno, Lima, Cusco y Tacna. Adicionalmente, la Caja cuenta con 23 locales compartidos con el Banco de la Nación a la misma fecha. Cabe mencionar que el 28 de diciembre último, mediante Resolución SBS N° 7774-2015 se autorizó a la Caja Arequipa, la apertura de cuatro agencias y dos oficinas especiales (cinco en Ica y una en Lima) con la finalidad de atender a los clientes cuyas operaciones fueron transferidas de la CRAC Señor de Luren, así como la apertura de nueve oficinas especiales (una en Ancash, tres en Arequipa, una en Ayacucho, una en Huancavelica, una en La Libertad, una en Lima y una en Ucayali) bajo la modalidad de compartido con el Banco de la Nación. Adicionalmente, la Caja como parte de su Plan de Expansión 2016, espera abrir seis agencias propias durante el ejercicio, así como operar en otras diez agencias compartidas con el Banco de la Nación.

Al cierre del ejercicio 2015, la Caja alcanza activos por S/4,298.5 millones, (+22.3% en relación al ejercicio 2014), lo cual refleja el incremento en las colocaciones brutas (+14.3%) con una participación del 73.4% de los activos (78.5% en el 2014), que refleja el crecimiento de la cartera vigente (+14.8%), así como de la cartera refinanciada (+31.2%), mientras que la cartera atrasada se redujo ligeramente en 0.3%. Cabe mencionar que las colocaciones brutas de la Caja aún no reflejan la incorporación de la cartera de colocaciones correspondiente a Caja Luren, la cual se encuentra registrada en la partida “otros activos – Operaciones en trámite Caja Señor de Luren” por un monto de S/346.1 millones (7.9% de los activos totales), hasta su regularización en el portafolio de créditos entre marzo y abril del presente ejercicio de acuerdo a lo coordinado con el Regulador. Sin embargo, las partidas de inversiones y de disponible adquiridas de Caja Luren ya se encuentran registradas en las cuentas respectivas de la Caja. Otra partida importante dentro de los activos lo constituyen los fondos disponibles (20.8%

de los activos), los mismos que se incrementan en 4.4% y recogen una mayor caja, menor tenencia de inversiones disponibles para la venta, así como operaciones de compra con pacto de recompra con el BCRP y depósitos colocados en el sistema financiero, liquidando la posición en fondos interbancarios que mantenía al cierre de 2014.

Con referencia a la evolución de los indicadores financieros, al cierre del ejercicio 2015 la Caja ha registrado una mejora en la calidad de sus activos, alcanzando la cartera atrasada y refinanciada (CAR) el 7.5% de sus colocaciones brutas (8.0% en el 2014). Esto último viene impactando igualmente en el ratio de cobertura de cartera atrasada y refinanciada con provisiones, el mismo que si bien se mantiene todavía dentro de rangos adecuados, no muestra la misma holgura en relación a ejercicios anteriores, aunque se encuentra por encima de la media del sector de Cajas Municipales (125.8% vs 107.5%). Cabe señalar igualmente la mejora en la clasificación del deudor de la Caja en el sistema, registrando al 2015, el 88.5% de los deudores en calidad Normal (86.8% en el 2014).

Respecto de la evolución de la calidad de cartera de Caja Arequipa, esta ha venido enfrentando problemas que guardan relación con las políticas de originación y apetito al riesgo. Es así que durante el ejercicio 2015 se fijaron nuevos indicadores de apetito y tolerancia al riesgo por región y para cosechas a 3, 6, 9 y 12 meses, entre otras medidas para bajar la morosidad. Producto de las medidas implementadas durante el año, así como por los elevados castigos de cartera (2.9% de las colocaciones brutas), la cartera atrasada se ubicó en 5.3% (6.0% en el 2014). Cabe recordar que si bien las colocaciones de Caja Arequipa crecieron 14.8% en el 2015 -sin considerar los créditos adquiridos de Caja Luren- a diferencia del ejercicio 2014 y al primer semestre del presente ejercicio, el ratio refleja el crecimiento de su cartera vigente, además de cartera problema. Esta mejora en la calidad de las colocaciones de la Caja influyó en la reducción de provisiones de cartera en 13.7%, influenciado por un mayor recupero de cartera castigada y gestión en la recuperación de cartera atrasada, mejorando su margen financiero neto (57.5% vs 61.3%).

Con respecto a las fuentes de fondeo, al 31 de diciembre de 2015, el patrimonio disminuye dentro de la estructura al pasar de 12.1% en el 2014 a 11.2% producto del reparto de dividendos correspondientes a las utilidades del ejercicio 2014, toda vez que la política de la Caja establece que se capitalice anualmente el 50% de los resultados obtenidos, luego de destinar el 10% a la reserva legal. Es preciso mencionar que los depósitos adjudicados de Caja Luren ya se están reflejando en las cuentas de la Caja y ascienden a S/332.7 millones, mientras que todavía queda en “otros pasivos – Operaciones en trámite” un saldo de S/181.7 millones correspondientes a partidas conciliatorias pendientes de regularizar relacionadas con la cartera y las obligaciones con el público transferidos de Caja Luren. Dentro de los pasivos de la Caja destacan los depósitos a plazo con el 37.7% del fondeo, los mismos que se incrementan en el ejercicio analizado en 9.0%, las cuentas de ahorro con 22.3% de participación, que crecieron 14.5%, mientras que las cuentas CTS alcanza el 12.6% del fondeo, aumentando en 36.3% en línea con las reducciones en las tasas pasivas que ha venido realizando Caja Arequipa. En cuanto a adeudados, estos ascienden al periodo de análisis a S/185.3 millones (+24.4%) con una

participación de 4.2% de los activos, de los cuales S/102.9 corresponde a deuda subordinada. Esto conlleva a su vez que el ratio pasivo / patrimonio se ubique en 7.9 veces, superior a lo mostrado por la media del sector de Cajas Municipales (6.3 veces).

Al 31 de diciembre de 2015, la Caja alcanzó una utilidad neta de S/90.7 millones, la misma que se incrementa en 31.3% en valores absolutos en los últimos 12 meses, mientras que a nivel relativo pasa de 10.5% a 13.7% en el mismo periodo. A nivel desagregado, los ingresos financieros de la Caja se incrementan en 0.8%, alcanzando los S/663.9 millones, pese al incremento en sus colocaciones (+14.3%), explicado por las menores tasas activas y al mayor crecimiento de colocaciones recién a partir de agosto de 2015. Esto último, sumado a una disminución en el costo de fondeo (los gastos financieros retroceden en 2.9%) permitió a Caja Arequipa obtener un margen financiero bruto de S/523.9 millones. Por otro lado, las menores provisiones del ejercicio, permitieron obtener un mayor margen financiero neto (S/406.7 millones). A lo anterior se incorporan los mayores ingresos netos por servicios financieros que totalizan S/13.5 millones (+186.0%), lo cual incrementa su margen operacional (63.6%), y refleja el cobro de comisiones a partir del año 2014, entre los que destaca la comisión interplaza, por mantenimiento de cuenta, por exceso de operaciones, entre otros. Si bien al incorporar la carga operativa (+7.2%) que en términos relativos se incrementa de 40.0% a 42.5%, producto de la mayor carga de personal relacionada a la cartera de Luren, el margen operacional neto se incrementa en 16.4%, situándose a un nivel de 21.1% de los ingresos financieros. Se registra además, un incremento importante en la partida ingresos y gastos no operacionales, neto (S/4.9 millones), por venta de oro adjudicado y por penalidades cobradas a proveedores, lo que sumado a los menores gastos de depreciación y provisiones (-9.2%), impactó positivamente en la utilidad neta que se incrementa en 31.3%. Esto último resulta relevante para Caja Arequipa, toda vez que el crecimiento futuro depende de su propia generación. En este sentido, al evaluar los indicadores de solvencia de la Entidad, al cierre del ejercicio 2015 el ratio de capital global se ubicó

en 14.60% (14.87% en el 2014); por debajo del promedio del sector (15.21%) y podría potencialmente verse impactado en el futuro por el mayor crecimiento de las colocaciones (por requerimientos de riesgo de crédito) y potenciales deterioros en la cartera adquirida de Caja Luren, que si bien tiene 100% provisionada la cartera atrasada y refinanciada, el deterioro que se podría generar desde la fecha de la adjudicación podría impactar en el ratio de capital global, el cual se espera se mantenga cercano al 14%. Es preciso mencionar que Caja Arequipa viene trabajando con una consultora el cambio del Método Básico al Método Estandarizado Alternativo (ASA) para la medición del riesgo operacional, lo cual le va a permitir liberar recursos financieros y mejorar el ratio de capital global en 2%, por lo que la Gerencia estima que el ratio de capital global se incrementará por encima de 16% al cierre del presente ejercicio. Cabe mencionar que dentro de este proceso, el Centro de Contingencia ya se encuentra en Lima. La Gerencia espera presentar en el mes de mayo de este año la solicitud de cambio de método a la SBS y obtener la aprobación en el último trimestre del año. Cabe señalar que es relevante a futuro la capitalización de los resultados a fin de poder hacer frente a una menor generación producto de la mayor necesidad de constituir provisiones por deterioro de cartera, situación que al periodo de análisis ha mejorado.

A la fecha, Caja Arequipa continúa manteniendo como principal reto el manejo de su cartera de colocaciones (incluyendo la cartera adjudicada) debiendo mejorar su proceso de originación, evaluación y asignación de créditos, de manera que se logren mejores cosechas, todo en un entorno más competitivo y menos dinámico a nivel de crecimiento económico, así como mejorar los ingresos financieros asociados a dicha cartera. A esto último se suma que la Caja debe continuar trabajando a fin de fortalecer el patrimonio efectivo, lo que se podría lograr con un socio estratégico que acompañe su crecimiento, proceso en el cual, la Caja se encuentra comprometida. Finalmente, Equilibrium continuará monitoreando de cerca la evolución de los indicadores y capacidad de pago de Caja Arequipa, comunicando al mercado de manera oportuna cualquier variación en el nivel de riesgo de la misma.

Fortalezas

1. Liderazgo en el Sector de Cajas Municipales e importante posicionamiento en la zona sur del país y especialmente en el departamento de Arequipa.
2. Adecuados indicadores de liquidez, cubriendo holgadamente los nuevos requerimientos por parte de la SBS.
3. Adecuada cobertura de la cartera problema, lo cual a su vez se ve reflejado en el compromiso patrimonial neto.

Debilidades

1. Limitado respaldo patrimonial del accionista.
2. Elevado indicador de morosidad real en relación a la media del Sector de Cajas Municipales.
3. Falta de automatización en la emisión de algunos reportes claves para la gestión del negocio en su sistema informático.

Oportunidades

1. Desarrollo de nuevos productos con la finalidad de atender nuevos segmentos de mercado.
2. Búsqueda de alianzas estratégicas con otras instituciones.
3. Reducido nivel de bancarización a nivel nacional.

Amenazas

1. Injerencia política en las decisiones de la Caja.
2. Incremento de la competencia en la colocación de créditos a pequeñas y medianas empresas por la incursión de otras entidades financieras.
3. Sobreendeudamiento de los clientes.
4. Mayor desaceleración de la economía local.
5. Impacto del Fenómeno El Niño en la zona sur del país.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa inició operaciones el 10 de marzo de 1986 como institución de intermediación financiera de derecho público, con autonomía económica, financiera y administrativa. La Entidad fue autorizada a funcionar mediante Resolución SBS N° 042-86 y se rige por el Decreto Supremo N° 157-90-EF, la Ley General del Sistema Financiero y la Ley General de Sociedades.

El principal objetivo de la Caja es ser líder en el sector de empresas dedicadas a las microfinanzas en el país. Al 31 de diciembre de 2015, la Caja cuenta con 108 agencias autorizadas a nivel nacional (102 en el 2014) -de las cuales 06 están relacionadas a CSL- ubicadas principalmente en Arequipa y las oficinas restantes en los departamentos de Apurímac, Ayacucho, Cusco, Huánuco, Ica, Junín, Lima, Madre de Dios, Moquegua, Pasco, Puno, Tacna y Ucayali. Adicionalmente, la Caja cuenta con 23 locales compartidos con el Banco de La Nación a la misma fecha, de los cuales 03 locales están relacionados con CSL. Cabe mencionar que el 28 de diciembre último, mediante Resolución SBS N° 7774-2015 se autorizó a la Caja Arequipa, la apertura de cuatro agencias y dos oficinas especiales (cinco en Ica y una en Lima) con la finalidad de atender a los clientes cuyas operaciones fueron transferidas de la CRAC Señor de Luren, así como la apertura de nueve oficinas especiales (una en Ancash, tres en Arequipa, una en Ayacucho, una en Huancavelica, una en La Libertad, una en Lima y una en Ucayali) bajo la modalidad de compartido con el Banco de la Nación. Adicionalmente, la Caja como parte de su Plan de Expansión 2016, espera abrir seis agencias propias durante el ejercicio, así como operar en otras diez agencias compartidas con el Banco de la Nación.

Directorio

A la fecha del presente informe, el Directorio de Caja Arequipa se encuentra conformado por los siguientes miembros:

- Sr. José Vladimir Málaga Málaga
Presidente del Directorio - Representante de la Municipalidad Provincial de Arequipa (mayoría).
- Sr. César Augusto Arriaga Pacheco
Vicepresidente del Directorio - Representante del Clero.
- Sr. José Fernando Vela Rondón
Representante de la Municipalidad Provincial de Arequipa (mayoría).
- Sr. Héctor Antonio López Arenas (minoría)
Director - Representante de la Municipalidad Provincial de Arequipa.
- Sr. Alberto Vicente Arredondo Polar
Directorio - Representante de COFIDE.
- Sr. Diego Muñoz Nájara Rodrigo
Director - Representante de la Cámara de Comercio e Industria de Arequipa.
- Vacante
Director - Representante de los Pequeños Comerciantes y Productores de la Región de Arequipa.

Cabe señalar que fueron nombrados en sesión de Directorio de fecha 10 de junio de 2015, como nuevos directores los señores José Fernando Vela Rondón (mayoría) y Héctor Antonio Víctor López (minoría). Asimismo, en sesión de Directorio de fecha 12 de junio de 2015, los señores José Vladimir Málaga Málaga y César Augusto Arriaga Pacheco fueron designados Presidente y Vicepresidente del Directorio y posteriormente ratificados en el cargo el 26 de enero del presente ejercicio. Es preciso indicar que el señor José Vladimir Málaga Málaga viene ejerciendo el cargo de Presidente desde el ejercicio 2014.

Plana Gerencial

A la fecha del presente informe, la Gerencia Mancomunada se encuentra conformada de la siguiente manera:

Nombre	Cargo
Wilber Dongo Díaz (*)	Gerente Central de Negocios
Roberto Gonzales Peralta (**)	Gerente Central de Administración y Operaciones
Ramiro Postigo Castro (***)	Gerente Central de Finanzas y Planeamiento

(*) A partir del 16 de febrero de 2015

(**) A partir del 15 de septiembre de 2014

(***) A partir del 07 de octubre de 2014

De acuerdo a la regulación vigente y a la estructura organizativa de las Cajas Municipales, las decisiones se realizan en forma conjunta y coordinada entre el Directorio y la Gerencia Mancomunada.

Las principales gerencias que dependen directamente de los gerentes centrales que conforman la Gerencia Mancomunada, se muestran a continuación:

Gerencia Central de Negocios

Nombre	Cargo
Mary Ferrel Zeballos	Gerente de Créditos
Fernando Chahuara Condori	Gerencias Regionales
Yuri Valdez Quispe	Gerente Regional Lima
Juan Loayza Lima	Gerente Regional Andino
Jorge Alvarez Manrique (*)	Gerente Regional Imperial
Luis Salas Calderón	Gerente Regional Sur
Marcelo Poma Salazar	Gerente Regional Arequipa
Myrian Farfán Mujica	Gerente Regional Centro Oriente
Myrian Farfán Mujica	Gerencia de Desarrollo Comercial

(*) A partir del 20 de abril de 2015.

Gerencia Central de Administración y Operaciones

Nombre	Cargo
Josefa Morante Alvarado	Gerente de Administración
Carlos Valdivia Bernedo	Gerente de Desarrollo Humano
Eduardo Sanabria Velásquez	Gerente de Tecnologías de la Información
Marggi Castillo Diaz (*)	Gerencia de Operaciones y Canales
Luis Gallegos Almonte (**)	Gerencia de Estrategia de Negocios

(*) A partir del 06 de enero de 2015.

(**) A partir del 01 de julio de 2015.

Gerencia Central de Finanzas y Planeamiento	
Nombre	Cargo
Gabriel Rebaza Manrique	Gerente de Ahorros y Servicios
Manuel Chacaltana Cortez (*)	Gerente de Finanzas
Juan José Quiroz Barco	Gerencia de Planeamiento y Control

(*) A partir del 04 de enero de 2016.

Gerencia Legal	
Nombre	Cargo
Carlos Rodríguez Martínez	Gerente Legal

Es preciso indicar que en el mes de agosto de 2015 se incorpora a la Gerencia de Riesgos - que depende directamente del Directorio -, la señora María Esther Ninavilca Paniura, quien se había desempeñado anteriormente como sugerente de Riesgos de Caja Arequipa hasta el año 2011.

Cabe mencionar además, que en el ejercicio 2015, se constituyó el Comité de Buen Gobierno Corporativo conformado por miembros del Directorio y la Gerencia Mancomunada, cuyo objetivo es velar por el adecuado cumplimiento de los principios y la aplicación de las mejores prácticas de Buen Gobierno Corporativo.

ANÁLISIS DE RIESGO

Caja Arequipa en el desarrollo normal de sus operaciones está expuesta tanto a riesgos externos (riesgo de mercado) como a riesgos internos (crediticio, liquidez, operacional y transaccional). Los riesgos externos se evalúan mediante el monitoreo constante de las variables de mercado para determinar las tendencias y probabilidades de ocurrencia de eventos que puedan afectar el desempeño de la Caja, mientras que los riesgos internos se administran mediante el sistema de gestión y modelos propios de análisis que generan reportes confiables y oportunos que ayudan a la toma de decisiones de alto nivel y que se reflejan a nivel operativo en políticas y lineamientos dictados por la institución.

Gestión de Riesgo Crediticio

El riesgo crediticio se analiza considerando factores como la calidad de cartera, capacidad y voluntad de pago de los deudores, concentración de plazos, monedas, sectores económicos, garantías preferidas y regiones geográficas.

La Unidad de Riesgos monitorea mensualmente la exposición al riesgo de sobreendeudamiento y define trimestralmente los parámetros a ser considerados para la medición de la exposición de los deudores, dando a conocer al área de créditos los resultados obtenidos, para luego presentar al área de Negocios, los resultados de la identificación de clientes expuestos a riesgo de sobreendeudamiento. En el sistema Bantotal se ha implementado una marca de identificación para deudores que cumplan con los criterios de identificación estipulados en la metodología de identificación de deudores minoristas al Riesgo de Sobreendeudamiento, la misma que se encuentra alineada a los criterios de admisión.

Es de señalar que como parte de las medidas preventivas respecto al riesgo de sobreendeudamiento, la Caja ha implementado en el sistema señales de alerta y bloqueos,

en caso que un deudor se encuentre como sobre endeudado o posiblemente sobre endeudado.

Gestión de Riesgo Operativo

En el marco de la Resolución de la Superintendencia de Banca y Seguros N° 2116-2009, la Caja ha desarrollado una metodología para identificar, cuantificar y hacer seguimiento a los posibles riesgos de operación y por ende a la ocurrencia de pérdidas potenciales resultantes de procesos inadecuados, fallas de personal, de la tecnología de información o eventos externos.

La metodología de gestión de riesgo operativo está orientada básicamente a identificar los riesgos operativos por Unidades de Negocio y de Apoyo en relación a procesos internos, personas que laboran en el área, tecnologías de la información y eventos externos. En ese sentido, en el 2015, la Caja actualizó la Matriz de Registro de Eventos de Pérdidas, realizó monitoreos de eventos no materializados, dio cumplimiento a los controles y procedimientos de arqueo inopinado de bóvedas y apertura y cierre de agencias, se realizaron monitoreos trimestrales a los indicadores claves de riesgo, entre otros.

Caja Arequipa utiliza el Método del Indicador Básico para el cálculo de requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional. Cabe mencionar que en cumplimiento a la Resolución SBS N. 2115-2009 y Res. SBS N. 037-2008, la Caja viene realizando los procedimientos requeridos para adecuarse al Método Estandarizado Alternativo de Requerimiento Patrimonial (ASA), lo cual permitirá reducir su requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operativo e incrementar su ratio de capital global en más de 2% según lo manifiesta su Gerencia, por lo que se estima que el ratio de capital global de la Caja cierre por encima del 16% el ejercicio 2016.

A la fecha del presente análisis, se estima estar presentando la solicitud a la SBS de cambio al método ASA, en el mes de mayo del presente año, habiéndose contado en el proceso con la asesoría de la Consultora EY, mientras que a la fecha la consultora Deloitte viene verificando de manera independiente el cumplimiento de requisitos antes de ingresar la solicitud al Regulador. Es de señalar igualmente que ya se realizó el traslado del *site* de contingencia de Arequipa a Lima y se implementó un nuevo software de riesgo operacional como parte de la gestión para el cambio al método ASA.

El nuevo *core* bancario de la Caja (Bantotal), entró en etapa operativa el 01 de julio de 2013, mientras que en agosto de 2014 se puso en operación un nuevo sistema ERP (Enterprise Resource Planning) Oracle EBS.

Gestión de Riesgo de Mercado

Caja Arequipa se encuentra expuesta a cambios y variaciones de las tasas de interés, tipo de cambio e inversiones.

El riesgo de tasas de interés mide las posiciones activas y pasivas en el tiempo ante variaciones en las tasas. Para ello la Caja viene aplicando el indicador de Ganancias en Riesgo y Valor Patrimonial en Riesgo establecidos por la

SBS, a través del cual se determinan tanto las ganancias como el valor patrimonial en riesgo involucrados ante una variación de tasa de interés. En cuanto al riesgo por tipo de cambio, la Caja está expuesta a variaciones en la cotización de la moneda extranjera, manteniéndose la mayoría de los activos en soles, aunque se tiene una exposición mayor en pasivos dado los adeudados en dólares. Para mitigar este riesgo, la Caja calcula y hace seguimiento a la posición de cambio contable y global. A la fecha de análisis, la Caja realiza operaciones de cobertura de tipo de cambio mediante operaciones forward. Además viene realizando operaciones de compra con compromiso de recompra de moneda extranjera con el BCRP.

Respecto al riesgo de inversiones, la Caja realiza un continuo seguimiento, ajustando su posición con el fin de mantener un rendimiento acorde con un nivel de riesgo controlado. Asimismo, a la fecha se viene utilizando el método estandarizado para la determinación del requerimiento patrimonial por riesgo de mercado.

Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo

Dentro del marco legal vigente relacionado a la prevención del lavado de activos y del financiamiento del terrorismo, Caja Arequipa ha implementado un sistema de prevención que incluye un Manual de Procedimientos, política de “Conoce a tu Cliente y Mercado”, Código de Ética y Conducta, Declaración Jurada Patrimonial y programas de capacitación al personal. Cabe resaltar que en dicho manual se establece de manera específica procedimientos de registro, reporte y conservación de la información sobre operaciones que derivan en sospechosas, así como procedimientos para la comunicación a la unidad de inteligencia financiera, los cuales son aprobados por el Directorio.

Las transacciones inusuales se detectan mediante la calificación individual de operaciones, principalmente sobre la base del reporte de transacciones únicas y múltiples emitido por el sistema de información que reporta transacciones por un importe igual o mayor a US\$10 mil y acumuladas (considerando amortizaciones, depósitos y retiros) que exceden los US\$50 mil en un mes. El registro y calificación de dichas transacciones se encuentra automatizado en el sistema. Cabe señalar que Caja Arequipa cuenta con un Oficial de Cumplimiento (OC) a dedicación exclusiva desde noviembre de 2005, el mismo que tiene cargo de Gerente, reportando directamente al Directorio.

Según lo informado por el OC, al cierre del ejercicio 2015 se reportaron 128 transacciones sospechosas a la Unidad de Inteligencia Financiera. Entre las principales actividades cumplidas a diciembre de 2015 como parte del Plan Anual de Trabajo se encuentran la aprobación del Nuevo Manual de Prevención y Gestión de los Riesgos de LA/FT, el cual incluye el Código de Conducta y la Actualización del Procedimiento de Administración de operaciones únicas en Efectivo y Múltiples. Adicionalmente, se aprobaron también las siguientes guías operativas de uso exclusivo del personal de la oficialía de cumplimiento: Metodología del Sistema de Administración del Riesgo de LA / FT (SARLAFT), determinación de los perfiles

de riesgo de los clientes para la prevención del LA / FT y análisis y evaluación de operaciones inusuales y sospechosas. Otras actividades incluyen la verificación de los procedimientos para el conocimiento del personal y la capacitación al personal incorporando en los programas la difusión de normas vigentes relacionadas a delitos precedentes, Plan VRAEM, insumos químicos, entre otros.

Cabe mencionar que en el mes de mayo 2015 se publicó la Res. SBS 2660-2015 referente al Reglamento de Gestión de Riesgos de Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo, el cual entró en vigencia el 01 de julio de 2015 teniendo como plazo de adecuación el 01 de julio de 2016.

Adquisición Bloque Patrimonial de Caja Rural Señor de Luren (CSL)

El 18 de junio de 2015, la SBS intervino la Caja Señor de Luren por problemas de insolvencia y a través de una subasta, Caja Arequipa se adjudicó el 19 de junio la totalidad de los depósitos de la Caja, conjuntamente con un bloque de activos y un aporte al Fondo de Seguro de Depósitos. El bloque patrimonial transferido ascendió a S/ 559.3 millones¹, de los cuales por el lado del pasivo, se adquirieron S/544.1 millones en depósitos y otros pasivos por S/ 2 millones. Con respecto a los activos, estos incluían aproximadamente a S/230.6 millones de cartera de créditos neta de provisiones, fondos disponibles por S/124.3 millones, inversiones negociables y a vencimiento por S/111.6 millones, recursos del Fondo de Seguro de Depósitos por S/79.5 millones y un disponible restringido por S/13.0 millones que tiene su contrapartida en el pasivo y se mantiene con el fin de cubrir alguna eventual contingencia.

ACTIVO			PASIVO		
En Miles de Soles		%	En Miles de Soles		%
Disponible	137,286.58	24.5%	Obligaciones con el Público	544,064.27	97.3%
Inversiones Negociables y a vencimiento	111,635.61	20.0%	Otros Pasivos	2,218.84	0.4%
Créditos Netos	230,587.38	41.2%	Reserva	12,978.22	2.3%
Cuentas por cobrar diversas	231.54	0.0%			
Otros activos	1.00	0.0%			
FSD	79,519.22	14.2%			
Total Activo	S/. 559,261.33	100.0%	Total Pasivo	S/. 559,261.33	100.0%

Al cierre de diciembre de 2015, por el lado del activo, el disponible y las inversiones se han reclasificado a las cuentas respectivas de la Caja, mientras que aún está pendiente la migración de la cartera de colocaciones. En ese sentido se registra en balance la cuenta cuentas por cobrar por operaciones CSL –correspondiente a intereses por cobrar de la cartera transferida de CSL- por S/44.5 millones y Otros activos – Operaciones en trámite CSL - correspondiente a la cartera de créditos transferida- por un total de S/346.1 millones. Mientras que por el lado del

¹ Inicialmente estimado en S/566 millones.

pasivo, los depósitos ya han sido migrados a la cuenta de depósitos y obligaciones de la Caja, por un total de S/332.7 millones. Se registra en el pasivo, cuentas por pagar diversas CSL por S/77.6 millones –correspondiente al desembolso por cancelaciones de obligaciones con CSL- y otros pasivos - Operaciones en trámite CSL - correspondiente a partidas conciliatorias pendientes de regularizar relacionadas con la cartera y obligaciones del bloque patrimonial transferido de CSL- por un total de S/181.7 millones.

Al respecto es importante destacar que el Dictamen de la auditoría de Estados Financieros al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, realizada por la firma Price Waterhouse Coopers contiene una opinión calificada, en la cual se indica que la cartera de créditos transferida a que se ha hecho referencia en el párrafo anterior, así como las partidas conciliatorias entre Caja Arequipa y CSL en liquidación no cuentan con una calificación actualizada al 31 de diciembre de 2015, mencionando que la transferencia del bloque patrimonial de CSL se completará el 31 de marzo del presente año de acuerdo a las coordinaciones con la SBS. Se concluye que no se ha obtenido suficiente evidencia de auditoría sobre los saldos relacionados al bloque patrimonial, que permita opinar sobre la razonabilidad de los montos recibidos.

Cabe mencionar que los depósitos transferidos han sido pactados a un tasa superior a la que maneja la Caja, conllevando en un inicio se incrementa el costo de fondeo, toda vez que la Caja se comprometió a respetar los contratos y las tasas de interés pactadas hasta su vencimiento, sin embargo, esto será parcialmente compensado por los mayores ingresos financieros producto de la transferencia de la cartera crediticia a tasas que también se mantenían por encima de lo ofrecido por Caja Arequipa, aunque eso dependerá de la mora de esa cartera desde su transferencia hasta la fecha.

El impacto de la cartera adquirida en los niveles de morosidad de Caja Arequipa- que si bien han mejorado en relación al ejercicio 2014, están por encima de lo registrado en años anteriores por la misma Caja- así como de la cobertura de la cartera atrasada y refinanciada con provisiones debería verse reflejado en los estados financieros al cierre de marzo. En ese sentido, es importante mencionar que el bloque patrimonial CSL incluía una cuenta de provisiones por S/184.4 millones, por lo que la Caja puede castigar cartera 100% provisionada, sin embargo del deterioro de la cartera transferida desde la adquisición del bloque dependerá que al momento de la migración de la cartera de créditos de CSL, la cartera atrasada no provisionada de CSL afecte los ratios de morosidad y de cobertura de la Cartera atrasada y refinanciada. Cabe mencionar que en los contratos de préstamos que Caja Arequipa tiene con proveedores de fondos, se tiene que cumplir con ciertos covenants financieros, entre los cuales se encuentra el de cartera atrasada sobre colocaciones brutas y el ratio de capital global, los mismos que deberán monitorearse atentamente a fin de que no se vean afectados.

ANÁLISIS FINANCIERO

Activos y Calidad de Cartera

Al cierre del ejercicio 2015, los activos de Caja Arequipa ascendieron a S/4,398.5 millones (S/3,596.3 millones en el 2014), incrementándose en 22.3% en relación al cierre del ejercicio 2014, el mismo que recoge el crecimiento en las colocaciones brutas (+14.3%), en fondos disponibles (+16.2%) y en la cuenta otros activos (+501.7%), la cual recoge las operaciones en trámite correspondientes al bloque patrimonial adquirido a Caja Señor de Luren el 18 de junio de 2015 que asciende a S/346.1 millones y que al corte de junio de 2015 ascendían a S/566 millones, la cual incluía además inversiones y disponible, cuentas que a la fecha de análisis ya están incorporadas en las respectivas cuentas de la Caja. Sin embargo aún está pendiente la migración de la cartera de créditos a la respectiva partida de la Caja, lo cual se ejecutará el próximo 31 de marzo según lo comunicado a la SBS. Esto ha originado que la cuenta otros activos incluyendo Operaciones en trámite de Caja Rural Señor de Luren, incrementa su participación relativa dentro del activo de 1.9% a 9.3% a la fecha de análisis y no se refleje adecuadamente la cartera de colocaciones brutas de la Caja, así como los principales indicadores relacionados a dicha cartera.

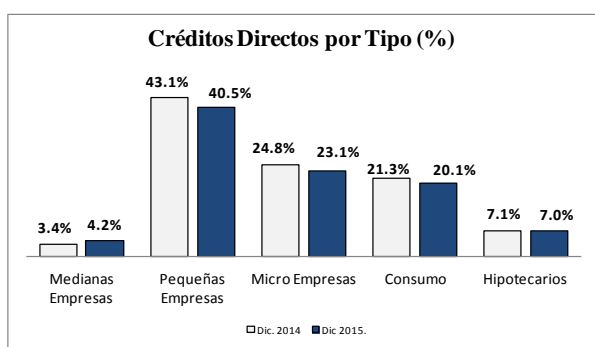
Las colocaciones brutas a la fecha de análisis, representan el 73.4% dentro de la estructura de los activos sin incorporar la cartera de Luren (78.5% en el 2014), habiendo registrado durante el presente ejercicio un incremento en términos absolutos de 14.3%, el mismo que recoge principalmente el crecimiento de la cartera vigente (+14.8%) la cual decreció en el ejercicio 2014 (-0.9%), mientras que la cartera problema creció en 7.4%, por debajo del crecimiento en el ejercicio 2014 (+17.9%), período en el que sale toda su gerencia mancomunada.

Respecto de los fondos disponibles, los mismos se incrementaron en 16.2%, con una participación del 19.9% de los activos (24.3% en el 2014), constituidos por el nivel de encaje legal exigido, y depósitos a plazo que la institución mantiene en otras entidades financieras (S/666.6 millones), saldos que se incrementaron 7.9% al periodo de análisis (15.2% de los activos). Otras partidas dentro de los fondos disponibles lo constituyen Caja que se incrementa 57.0% interanualmente (3.5% de los activos) explicado por la incorporación de parte del disponible incorporado en el bloque patrimonial transferido de Luren, así como el desembolso de un préstamo subordinado en el mes de diciembre; las inversiones negociables (S/40.5 millones), las mismas que retrocedieron en 44.9%. Entre las inversiones realizadas se encuentran certificados de depósito a vencimiento (S/12.4 millones), certificados de depósito negociables del BCRP (S/8.4 millones), letras del tesoro (S/7.0 millones), certificados de depósitos disponibles para la venta (S/6.0 millones), bonos corporativos (S/5.9 millones), entre otros. A esto se suman operaciones de compra con compromiso de recompra de moneda extranjera pactados con el BCRP (US\$13.96 millones).

Cabe mencionar que si bien con la adquisición del bloque patrimonial de CSL, se recibieron inversiones por S/111.9

millones, el 64% vencieron en el 2015, el 33% se vendieron y sólo el 3% se mantienen a la fecha de análisis. Los recursos obtenidos de los vencimientos y ventas permitieron atender las obligaciones provenientes de depósitos relacionados al bloque patrimonial que no renovaron sus operaciones a tasas de Caja Arequipa.

Dentro de la estructura de los créditos directos, Caja Arequipa registra principalmente colocaciones a pequeñas y micro empresas, según se detalla, seguido en menor medida por créditos de consumo no revolvente e hipotecarios. Al cierre del ejercicio 2015 también se registran créditos corporativos, que son créditos a entidades financieras los cuales se incrementan a 4.87% desde 0.35% en el 2014 explicado por el exceso de liquidez proveniente de parte del disponible transferido del bloque patrimonial de CSL, mientras que créditos a grandes empresas tuvo una participación de 0.28%.



Fuente: Caja Arequipa / Elaboración: Equilibrium

De esta manera, las colocaciones a pequeñas y micro empresas representaron el 63.6% de la cartera bruta de la Caja (67.9% al cierre de 2014), lo cual es consistente con la estrategia de Caja Arequipa de bancarizar y estar enfocada en su nicho de negocio. Es de resaltar la mayor participación en la colocación a pequeñas empresas que ha venido registrando la Caja en los últimos años, habiendo ascendido las mismas a S/1,305.6 millones a la fecha de análisis (S/1,217.3 millones en 2014), mientras que las colocaciones a microempresas alcanzaron los S/745.3 millones (S/700.2 millones en 2014), siendo pequeña empresa la que registra el mayor porcentaje de deterioro al periodo de análisis (10.53% de cartera atrasada + refinanciada y reestructurada).

Al cierre del ejercicio 2015, la cartera atrasada de Caja Arequipa (vencidos y en cobranza judicial) se reducen en 0.3% respecto al cierre del ejercicio 2014, totalizando S/169.6 millones (S/170.0 millones en 2014). Con relación a sus colocaciones brutas, la cartera atrasada representó el 5.3% de las mismas (6.0% al cierre de 2014), ubicándose por debajo de la media del sector de Cajas Municipales (5.8%). Cabe destacar que los castigos del año 2015 ascendieron al 2.9% de sus colocaciones brutas (4.0% en el 2014).

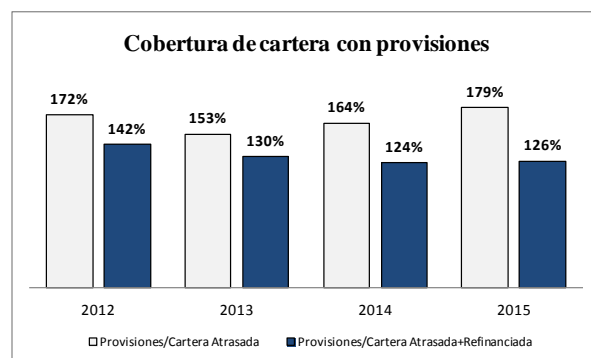
Con referencia a la cartera refinanciada y reestructurada, la misma aumentó en 31.2% en relación al ejercicio 2014, totalizando S/71.7 millones. De considerarse el total de la cartera problema (atrasada + refinanciada y reestructurada), la misma pasó de representar el 8.0% de las coloca-

ciones brutas en el 2014 a 7.5% al corte de análisis, ubicándose ligeramente por debajo de la media del Sector de Cajas Municipales (7.6%).

Por tipo de crédito, el mayor nivel de cartera de alto riesgo lo registra el crédito a la pequeña empresa (10.53% de considerar la cartera problema en relación al total de colocaciones), seguido de microempresa (7.83%), mediana empresa (7.11%), créditos hipotecarios (4.96%) y consumo (3.79%).

Cabe señalar que al 31 de diciembre de 2015, Caja Arequipa castigó cartera 100% provisionada por S/97.3 millones en términos interanuales (S/117.5 millones al cierre de 2014), la misma que equivale al 2.9% de sus colocaciones brutas. De incorporar a la cartera problema los castigos realizados por la Caja, la mora real alcanzaría 10.2% (11.6% en el 2014), por encima del ratio del sector (8.95%).

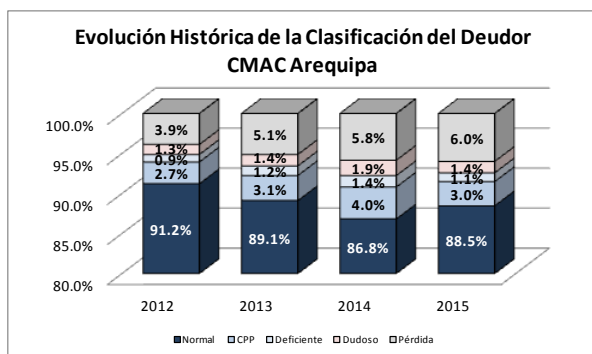
Respecto a las provisiones de cartera, al cierre del ejercicio 2015, las mismas se incrementaron en 8.9% en relación al 2014, totalizando S/303.5 millones, lo cual ha conllevado a que se incremente la cobertura tanto de la cartera atrasada como de la deteriorada (atrasada y refinanciada), según se detalla:



Fuente: Caja Arequipa / Elaboración: Equilibrium

La Caja mantiene un nivel de provisiones que es considerado adecuado y que se mantiene por encima de la media del sector de Cajas Municipales (125.8% de provisiones contra cartera problema en relación a 107.5% del sector).

Con referencia a la cartera segmentada por categoría de riesgo del deudor, al cierre del ejercicio 2015 se muestra una mejora en relación al 2014, lo cual se ve plasmado en una reducción de la cartera crítica (Deficiente, Dudoso y Pérdida), la misma que alcanza 8.5% (9.2% en el 2014).



Fuente: Caja Arequipa / Elaboración: Equilibrium

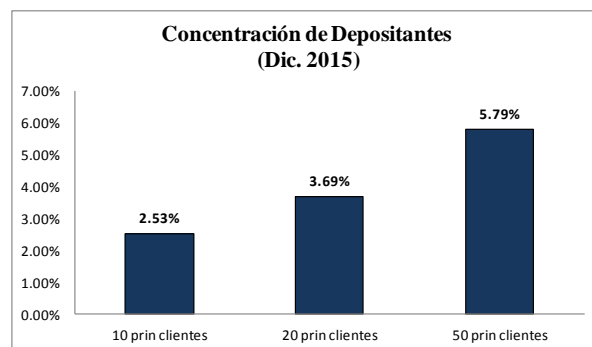
Cabe mencionar que como parte de la estrategia para reducir sus ratios de morosidad y lograr mejores cosechas con las nuevas colocaciones, durante el ejercicio 2015 se empezó a trabajar con otra central de riesgo, que le brinda información más completa, según refiere la Gerencia y se establecieron nuevos niveles de apetito y tolerancia al riesgo de crédito para diferentes regiones del país y para cosechas a 3, 6, 9 y 12 meses.

Estructura del Pasivo y Fondo

Al 31 de diciembre de 2015, la principal fuente de fondeo recae en depósitos y obligaciones (75.8%), de los cuales la mayor captación proviene de depósitos a plazo (S/1,656.5 millones), seguido de depósitos a la vista y de ahorro (S/980.9 millones), CTS (S/555.1 millones), entre otros menores. Cabe mencionar que el total de depósitos a plazo no incluye restringidos, los cuales ascendieron a S/141.4 millones, que se incorporan en el total de depósitos y obligaciones. Es necesario precisar además que estos depósitos ya incorporan los depósitos adjudicados de Caja Luren, por un total de S/ 332.7 millones de un saldo inicial aproximado de S/544.1 millones.

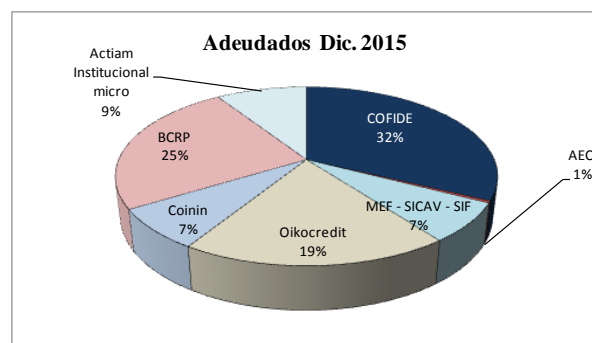
Respecto al ejercicio 2014, los depósitos y obligaciones se incrementan en 14.5%, manteniendo una estructura de financiamiento del 75.8% del activo, mientras que los adeudos y obligaciones financieras se incrementaron en 24.4%, ascendiendo su participación como fuente de fondeo a 4.2%, alcanzando los S/185.3 millones debido principalmente al crecimiento en operaciones de reporte de monedas con el BCRP por S/45.7 millones, el desembolso de un préstamo por US\$ 5 millones y al efecto del tipo de cambio pues el 63.8% está denominado en dólares.

De medir la concentración de depositantes, al cierre del ejercicio 2015 la misma se mantiene dentro de parámetros adecuados, según se detalla, siendo este un aspecto positivo y favorable:



Fuente: Caja Arequipa / Elaboración: Equilibrium

A la fecha de análisis, los adeudados incluyen préstamos por S/60.0 millones otorgados por COFIDE, siendo esta la máxima exposición dentro de este rubro (32.3%). Asimismo, dicha partida incluye préstamos con BCRP (S/45.7 millones), Oikocredit (S/35.7 millones), Actiam Institucional (S/17.1 millones), Corporación Interamericana de Inversiones (S/13.7 millones), Microfinance Enhancement Facility (S/13.2 millones) y AEIC-ICO (S/692 mil). Cabe señalar que estos préstamos contienen covenants financieros relacionados a cartera atrasada, cobertura de cartera atrasada, liquidez, ratio de capital global, entre otros, los cuales a la fecha de análisis se vienen cumpliendo. Resulta indispensable para la Caja mantener los niveles de mora y el ratio de capital global en niveles prudentes para seguir cumpliendo estos covenants.

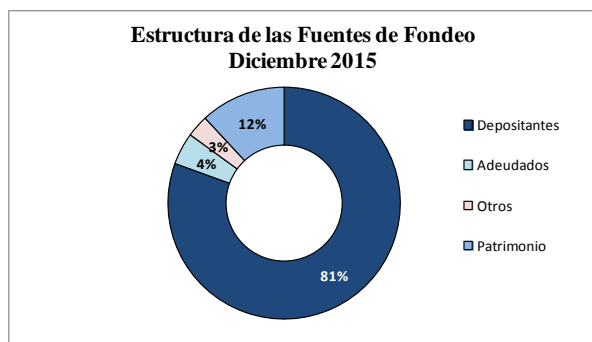


Fuente: Caja Arequipa / Elaboración: Equilibrium

Conforman también el pasivo cuentas por pagar diversas Caja Señor de Luren por S/77.6 millones y otros pasivos-Operaciones en trámite Caja Señor de Luren por S/181.7 millones. La primera partida corresponde a los desembolsos por cancelaciones de obligaciones con el público que se efectuaron en las agencias de CRAC Señor de Luren, mientras que la segunda está conformada por partidas conciliatorias pendientes de regularizar por transferencias bancarias, remesas, saldos sobrantes en ventanillas en agencias CRAC Señor de Luren relacionadas con la cartera y las obligaciones con el público transferidas en el bloque patrimonial.

Al cierre del ejercicio 2015, el patrimonio representa el 11.2% de las fuentes de financiamiento de la Caja, el mismo que se ha incrementado en 13.2%, por debajo del Sector de Cajas (12.7% interanualmente), lo que refleja el pago de dividendos correspondiente a la utilidades del ejercicio 2014 por S/31.1 millones a la Municipalidad

Provincial de Arequipa y la utilidad neta del 2015. Cabe señalar que Caja Arequipa mantiene como política capitalizar el 50% de utilidades restantes luego de destinar los recursos a la reserva legal (10%), lo cual se ha venido cumpliendo en los últimos ejercicios.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Rentabilidad y Eficiencia

Al 31 de diciembre de 2015, la Caja registra un incremento de 1.8% en el resultado financiero bruto respecto al mismo periodo de 2014, totalizando S/523.9 millones, incrementando su participación relativa de 78.1% a 78.9% en los últimos 12 meses, sustentado en una reducción de los gastos financieros (-2.9%) mayor al incremento en los ingresos financieros, toda vez que estos se incrementan en 0.8%.

Por el lado de los ingresos financieros (S/663.9 millones), los intereses y comisiones por créditos representan el 95.3% de los ingresos financieros, los cuales se redujeron en los últimos 12 meses en 1.0%, a pesar del incremento en sus colocaciones en términos anuales en 14.3%, debido a que el mayor incremento en colocaciones se dio recién a partir de agosto de 2015 y en menor medida a una reducción en sus tasas activas. Este retroceso en intereses por créditos fue compensado en parte por los mayores ingresos por el manejo de los fondos disponibles (+11.9%), los mayores ingresos por intereses de inversiones (+74.3%) y ganancias por productos financieros derivados que ascendió a S/14.1 millones. Cabe mencionar que este ingreso corresponde a operaciones forwards de tipo de cambio que mantiene la Caja, mientras que en gastos financieros, en la cuenta pérdida por valorización de inversiones, se registran las pérdidas en el mercado spot que se dan a la par de las ganancias en el mercado forward, como parte de la gestión en forwards.

Por su parte, los gastos financieros (S/140.0 millones) explican su reducción en la reducción en intereses y comisiones por obligaciones con el público (-10.7%) a pesar del incremento en los depósitos y obligaciones en 14.3%, originado por la reducción en tasas pasivas en los últimos doce meses y en menor medida por la reducción en intereses pagados por adeudos y obligaciones financieras que se redujeron en términos anuales (-2.7%), lo cual fue contrarrestado por el incremento en la pérdida por valorización de inversiones (+218.6%).

Al corte de análisis, la Caja registró menores provisiones por malas deudas en relación al 2014 (-13.7%) por la mejor calidad de cartera al periodo de análisis, afectando

el margen financiero neto que pasa de 57.5% a 61.3%. Cabe mencionar que las provisiones están compuestas por provisiones para incobrabilidad de créditos (S/267.3 millones), reversión de provisión (S/136.5 millones) y recuperación de cartera castigada por S/13.6 millones. La partida de provisiones incluye no sólo provisiones por deterioro de cartera, sino que también considera provisiones por riesgo de sobreendeudamiento (a partir del mes de junio de 2012) equivalentes al 1% de la deuda directa clasificada como Normal, las cuales fueron solicitadas por la SBS como una medida de prevención dado que Caja venía registrando un crecimiento por encima de la media del sector y, patrimonialmente, hace falta fortalecerse para poder acompañar el crecimiento y dado además su nivel de cartera; además, también la Caja registra provisiones voluntarias a la fecha de análisis por S/19.5 millones.

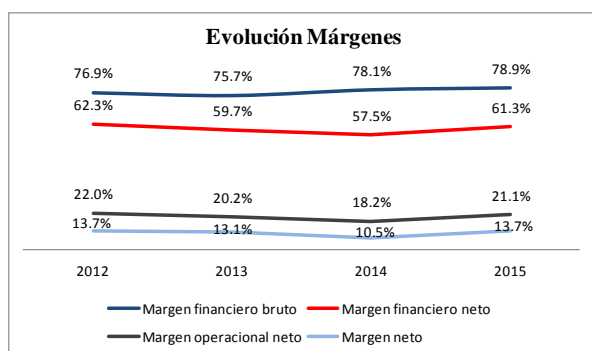
Por el lado de los ingresos netos por servicios financieros se vio un incremento en 186.0%, lo cual es explicado por el cobro de comisiones- entre las que se encuentra la comisión por transferencia interplaza, comisión por mantenimiento de cuentas y por exceso de operaciones- las cuales empezaron a aplicarse en octubre de 2014 y que suman a la fecha de análisis, S/ 13.5 millones, lo cual incrementó el margen operacional en 10.1%.

Es de resaltar igualmente que el aumento en la carga operativa de la Caja (+7.2%), es producto de los mayores gastos de personal por la incorporación inicial de 352 nuevos empleados relacionados al manejo de la cartera de Caja Rural Señor de Luren y los mayores gastos generales por los alquileres en las oficinas de CSL en los últimos 12 meses, entre otros, mientras que en valores relativos hay un incremento de 40.0% a 42.5%. Sin embargo, el margen operacional neto se incrementa de 18.2% a 21.1% por el mayor margen operacional anteriormente mencionado.

Además la cuenta de ingresos/gastos no operacionales neto también se incrementó (+186.0%), alcanzando los S/4.9 millones, explicado por la venta de oro adjudicado (S/1.7 millones) e ingresos por penalidades cobradas a proveedores (S/1.2 millones), entre otros.

Producto de todo lo mencionado anteriormente, el resultado neto de la Caja al cierre del ejercicio 2015 se incrementó en términos absolutos en 31.3% (-14.8% durante el 2014), alcanzando los S/90.7 millones, mientras que en términos relativos el margen se incrementa de 10.5% a 13.7%, según se detalla.

Indicadores Financieros	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
Margen Neto	13.7%	13.1%	10.5%	13.7%
Margen Financiero Bruto	76.9%	75.7%	78.1%	78.9%
Margen Financiero Neto	62.3%	59.7%	57.5%	61.3%
ROAE	21.9%	21.5%	16.5%	19.5%
ROAA	2.7%	2.5%	2.0%	2.3%
Eficiencia (G. Operativos/Ingr. Financ.)	40.7%	39.8%	40.0%	42.5%
Eficiencia (G. Operativos/Mg. Fin.Bruto)	53.0%	52.5%	51.2%	53.9%
Número de Personal	2,811	3,065	3,053	3,356



Fuente: Caja Arequipa / Elaboración: Equilibrium

Cabe destacar que según refiere la Gerencia, al cierre del mes de febrero de 2016, se registran S/16.0 millones adicionales en el margen financiero neto en comparación a igual periodo del año anterior.

Solvencia

Al cierre del ejercicio 2015, el patrimonio neto de Caja Arequipa se incrementó en 13.2% en relación al 2014, totalizando S/492.7 millones (S/435.3 millones a diciembre de 2014), debido a la capitalización de utilidades del ejercicio 2014 acordado en Junta General de Accionistas (JGA) de fecha 30 de marzo de 2015, por un monto de S/ 31.1 millones, con lo cual el capital social asciende a S/316.4 millones. A esto se suma la utilidad neta del ejercicio a cierre de año, mientras que se repartieron dividendos correspondientes al ejercicio 2014 por S/31.1 millones.

Al 31 de diciembre de 2015, Caja Arequipa registra un ratio de capital global de 14.60% (14.87% al cierre del ejercicio 2014). Cabe señalar que dicho indicador se mantiene en niveles considerados adecuados, aunque por debajo al registrado por la media del sector de Cajas Municipales (15.21%). Asimismo, a fin de solventar el crecimiento futuro en sus colocaciones y reforzar el ratio de capital global la Caja se encuentra negociando la incorporación de socios estratégicos de primer nivel en el mediano plazo, mientras que en el caso de no concretarse la incorporación de dichos socios se podría gestionar el otorgamiento de nuevos créditos subordinados ya aprobados que refuercen el ratio.

La deuda subordinada que registra la Caja a la fecha de análisis, asciende a S/102.9 millones y corresponde a préstamos con COFIDE, la Corporación Interamericana de Inversiones, Oikocredit y Actiam Institucional.

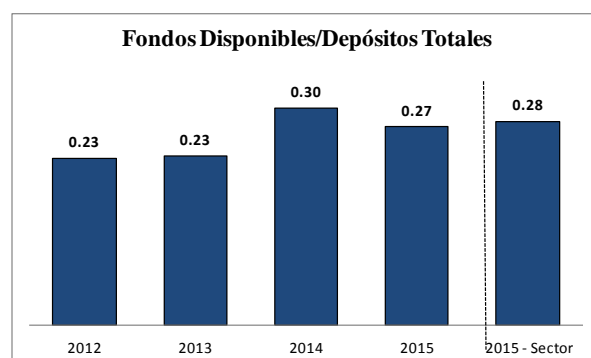
En el cuadro que se muestra a continuación se presentan los indicadores contables de endeudamiento de Caja Arequipa. Es de resaltar los buenos indicadores en el ratio de compromiso patrimonial (cartera deteriorada - provisiones / patrimonio neto) en los últimos cuatro años. Si bien el aumento en la morosidad desde julio de 2013 impacta en dicho indicador, todavía mantiene un nivel que es considerado adecuado.

Indicadores Financieros	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15
Ratio de Capital Global	14.5%	14.2%	14.9%	14.6%
Pasivo/Patrimonio	7.5	7.5	7.3	7.9
Pasivo/Activo	0.9	0.9	0.9	0.9
Colocaciones Brutas/Patrimonio	7.1	7.1	6.5	6.6
Cartera Atrasada/Patrimonio	32.08%	40.54%	39.06%	34.42%
Compromiso Patrimonial	-16.4%	-14.5%	-12.4%	-12.6%

Es preciso mencionar que la incorporación de la cartera de créditos de Caja Luren tiene efectos en el ratio de capital global, puesto que no toda la cartera es vigente, ni categoría normal, sino que también hay cartera atrasada y refinanciada, lo cual incrementa el requerimiento de capital por riesgo de crédito. Al respecto la Gerencia manifiesta que el ratio de capital global se redujo en julio de 2015 por debajo de 14%, por efecto además de la inversión en fondos mutuos, sin embargo en agosto el ratio de capital global cerró en 14.02%, incorporando el efecto Luren.

Liquidez y Calce de Operaciones

Al cierre del ejercicio 2015, Caja Arequipa registra S/873.3 millones en la partida de Caja y Bancos (S/751.7 millones en el 2014), conformados principalmente por depósitos en el BCRP, caja, depósitos en bancos locales, operaciones de reporte de monedas con el BCRP, entre otros menores. En tanto, las inversiones negociables ascendieron a S/40.5 millones (-44.9% en relación al ejercicio 2014). Dicha partida se encuentra conformada por inversiones disponibles para la venta (S/27.2 millones), que incorporan principalmente CD's del BCRP (S/8.4 millones), Letras del Tesoro del MEF (S/7.0 millones), certificados de depósito (S/6.0 millones), bonos corporativos (S/5.9 millones) y otros menores, mientras que las inversiones a vencimiento (S/13.2 millones), corresponden a la colocación de recursos en certificados de depósito de instituciones financieras, papeles comerciales y en bonos de arrendamiento financiero.



Fuente: Caja Arequipa, SBS / Elaboración: Equilibrium

Con relación a los indicadores de liquidez de la Caja, a la fecha de análisis el ratio de liquidez en moneda local ascendió a 22.37% (32.66% a diciembre 2014), cumpliendo con el mínimo establecido por la SBS (8.0%), el mismo que se mantiene por debajo del promedio registrado por el Sector de Cajas Municipales (27.58%). Es de señalar que la mayor parte de las colocaciones de la Caja se dan en moneda local (94.3% del total).

Con referencia al ratio de liquidez en moneda extranjera, se muestra un incremento en relación al registrado al cierre del ejercicio 2014 al pasar de 66.46% a 87.50%, el

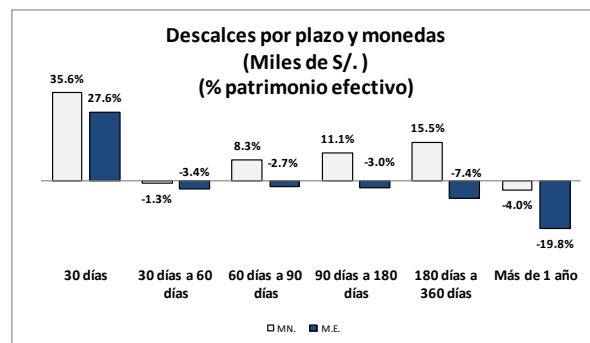
mismo que se encuentra por encima del promedio registrado por el sector de Cajas Municipales (84.39%), cumpliendo con el mínimo establecido por la SBS de 20%.

Mediante Resolución SBS N° 9075 de fecha 05 de diciembre de 2012, se establecieron nuevos límites regulatorios y nuevos ratios de liquidez a ser reportados, los cuales entraron en vigencia a partir del 31 de diciembre de 2013, según detalle: i) el ratio de liquidez en moneda nacional se incrementa de 8% a 10%, cuando la concentración de pasivos del mes anterior sea mayor a 25%, ii) el ratio de liquidez en moneda extranjera se incrementa de 20% a 25% cuando la concentración de pasivos del mes anterior sea mayor a 25%, iii) el ratio de inversiones líquidas (RIL) en moneda nacional deberá ser mayor o igual a 5% y, iv) el ratio de cobertura de liquidez (RCL) en moneda nacional y extranjera deberá ser mayor a 80% durante el ejercicio 2015.

En referencia a la Resolución antes mencionada, es preciso indicar que la Caja ha venido cumpliendo los nuevos indicadores de liquidez. El RIL MN se ubicó en 8.61% al cierre del ejercicio 2015 (6.80% al cierre de 2014), mientras que el RCL en moneda nacional y en moneda extranjera a la misma fecha ascendieron a 143.07% y 524.87% (146.12% y 187.49% en 2014), respectivamente.

Con relación a la estructura de activos y pasivos por plazo de vencimiento, al 31 de diciembre de 2015 se muestran brechas acumuladas temporales negativas en los plazos de 30-60 días y a más de un año. Asimismo, en el tramo de 0 a 30 días se registra un descalce positivo de S/377.0 millones, así como en los periodos 60 a 90 días (S/33.6 millones), 90 a 180 días (S/48.0 millones), 180 a 360 días (S/48.4 millones), mientras que en el tramo 30-60, el descalce es negativo en S/28.2 millones, respectivamente

y en el tramo a más de un año el descalce es negativo en S/141.9 millones. En total, la Compañía presenta una brecha acumulada positiva de S/337.0 millones. Cabe señalar que al cierre del ejercicio 2015, el patrimonio efectivo de la Caja asciende a S/596.5 millones. La Caja cuenta con líneas disponibles por US\$273.2 millones al 31 de diciembre de 2015.



Fuente: Caja Arequipa / Elaboración: Equilibrium

EMISIÓN DE DEUDA EN EL RPMV

Como parte de la estrategia de diversificación de las fuentes de fondeo de la Caja, la misma inscribió en el 2009 en el RPMV de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) un Programa de Bonos Corporativos y Certificados de Depósitos Negociables de hasta S/250 millones. Dentro de dicho programa se colocó la Primera Emisión de Certificados de Depósito, la misma que redimió en julio de 2011. Asimismo, se colocó una Segunda Emisión por S/30 millones, que redimió el 24 de marzo del 2014. Una Tercera Emisión fue inscrita el 21 de junio de 2013, pero no fue colocada. Dicho programa fue ampliado hasta el 07 de diciembre de 2015.

**CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO
DE AREQUIPA**

BALANCE GENERAL Miles de Nuevos Soles	dic-12	%	dic-13	%	dic-14	%	dic-15	%	Var % Dic15/Dic14	Var % Dic14/Dic13
ACTIVOS										
Caja	75,075	3%	86,460	3%	98,793	3%	155,068	3.5%	57.0%	14.3%
Canje	3,831	0%	5,374	0%	1,357	0%	1,492	0%	9.9%	-74.7%
BCR, Bancos Locales y Exterior / Otros	457,126	15%	518,752	15%	617,847	17%	666,553	15.2%	7.9%	19.1%
Otros Depósitos	1,696	0%	1,844	0%	33,712	1%	50,146	1%	48.8%	1727.8%
Total Caja y Bancos	537,729	18%	612,430	18%	751,709	21%	873,259	20%	16.2%	22.7%
Invers. Negoc., Dispon. para la Venta y a Vencimiento	0	0%	37,066	1%	73,446	2%	40,453	1%	-44.9%	98.1%
Fondos Interbancarios	0	0%	0	0%	50,000	1%	0	0%	-100.0%	
Fondos Disponibles	537,729	18%	649,496	19%	875,155	24%	913,712	21%	4.4%	34.7%
Colocaciones Vigentes								0%		
Préstamos	2,199,945	74%	2,469,352	72%	2,401,700	67%	2,763,772	63%	15.1%	-2.7%
Hipotecarios para Vivienda	158,049	5%	179,924	5%	191,814	5%	215,950	5%	12.6%	6.6%
Otros	8,889	0%	9,074	0%	6,203	0%	6,016	0%	-3.0%	-31.6%
Total Colocaciones Vigentes	2,366,883	79%	2,658,350	78%	2,599,717	72%	2,985,738	68%	14.8%	-2.2%
Refinanciados y Reestructurados	23,349	1%	28,168	1%	54,656	2%	71,714	2%	31.2%	94.0%
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	112,954	4%	162,432	5%	170,032	5%	169,595	4%	-0.3%	4.7%
Cartera Problema	136,304	5%	190,600	6%	224,688	6%	241,309	5%	7.4%	17.9%
Coloc.Brutas	2,503,186	84%	2,848,950	83%	2,824,405	79%	3,227,048	73%	14.3%	-0.9%
Menos:								0%		
Provisiones de Cartera	193,907	7%	248,581	7%	278,581	8%	303,498	7%	8.9%	12.1%
Intereses y Comisiones No Devengados	1,414	0%	133	0%	933	0%	4,428	0%	374.7%	602.1%
Colocaciones Netas	2,307,865	78%	2,600,236	76%	2,544,891	71%	2,919,122	66%	14.7%	-2.1%
Otros Rend. Devengar y Cuentas x Cobrar	29,791	1%	36,742	1%	38,020	1%	42,907	1%	12.9%	3.5%
Cuentas por cobrar por operaciones Caja Señor de Luren	0	0%	0	0%	0	0%	44,450			
Bienes Adjudicados, Daciones y Leasing en Proceso	779	0%	2,370	0%	1,161	0%	467	0%	-59.7%	-51.0%
Inversiones Financieras Permanentes	1,075	0%	1,075	0%	988	0%	988	0%	0.0%	-8.1%
Activos Fijos Netos	53,777	2%	64,118	2%	67,841	2%	66,001	2%	-2.7%	5.8%
Otros Activos - Operaciones en trámite Caja Señor de Luren	0	0%	0	0%	0	0%	346,059	8%		
Otros Activos	46,255	2%	69,988	2%	68,289	2%	64,823	1%	-5.1%	-2.4%
TOTAL ACTIVOS	2,977,271	100%	3,424,025	100%	3,596,345	100%	4,398,529	100%	22.3%	5.0%

BALANCE GENERAL Miles de Nuevos Soles	dic-12	%	dic-13	%	dic-14	%	dic-15	%	Var % Dic15/Dic14	Var % Dic14/Dic13
PASIVOS										
Obligaciones con el Público										
Depósitos a la Vista	510	0%	649	0%	0	0%	0	0%	-	-100.0%
- Obligaciones con el Público	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	-	-
- Sistema Financiero y Org. Internac.	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	-	-
Depósitos de Ahorro	660,624	22%	772,199	23%	856,341	24%	980,925	22%	14.5%	10.9%
- Obligaciones con el Público	659,596	22%	771,304	23%	855,222	24%	978,897	22%	14.5%	10.9%
- Sistema Financiero y Org. Internac.	1,028	0%	895	0%	1,119	0%	2,028	0%	81.2%	25.1%
Depósitos a la Vista y de Ahorro	661,135	22%	772,848	23%	856,341	24%	980,925	22%	14.5%	10.8%
Cuentas a Plazo del Público	1,252,369	42%	1,467,567	43%	1,481,266	41%	1,636,819	37%	10.5%	0.9%
Certificados Bancarios y de Depósitos	0	0%	30,000	1%	0	0%	0	0%	-	-100.0%
Depósitos a Plazo del Sist. Fin. Y Org. Int.	8,628	0%	9,556	0%	37,882	1%	19,727	0%	-47.9%	296.4%
Depósitos a plazo	1,260,997	42%	1,507,123	44%	1,519,149	42%	1,656,547	38%	9.0%	0.8%
CTS	274,895	9%	386,767	11%	407,290	11%	555,061	13%	36.3%	5.3%
Depósitos Restringidos	96,958	3%	112,646	3%	127,701	4%	141,436	3%	10.8%	13.4%
Otras Obligaciones	4,681	0%	1,364	0%	172	0%	165	0%	-4.1%	-87.4%
Total Depósitos y Obligaciones	2,298,665	77%	2,780,748	81%	2,910,653	81%	3,334,134	76%	14.5%	4.7%
Fondos Interbancarios	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	-	-
Adeudos y Obligaciones Financieras	244,186	8%	127,562	4%	149,009	4%	185,327	4%	24.4%	16.8%
Adeudados Instituciones del País	199,153	7%	78,803	2%	91,407	3%	105,000	2%	14.9%	16.0%
Adeudados Instituciones del Exterior y Org. Int.	45,033	2%	48,759	1%	57,602	2%	80,327	2%	39.5%	18.1%
Intereses y otros gastos por pagar	37,288	0%	47,831	0%	43,916	1%	47,055	1%	7.1%	-8.2%
Cuentas por pagar netas	28,668	0%	46,814	1%	35,984	1%	55,308	1%	53.7%	-23.1%
Cuentas por pagar diversas Caja Señor de Luren	0	0%	0	0%	0	0%	77,565	2%	-	-
Provisiones para Créditos Contingentes	2,287	0%	2,338	0%	8,201	0%	10,618	0%	29.5%	250.8%
Operaciones en trámite Caja Señor de Luren	0	0%	0	0%	0	0%	181,720	4%	-	-
Otros pasivos	14,102	0%	18,095	1%	13,243	0%	14,133	0%	6.7%	-26.8%
TOTAL PASIVO	2,625,196	88%	3,023,387	88%	3,161,007	88%	3,905,859	89%	23.6%	4.6%
PATRIMONIO NETO								0%		
Capital Social	216,375	7%	248,822	7%	285,288	8%	316,358	7%	10.9%	14.7%
Capital Adicional	182	0%	159	0%	182	0%	182	0%	0.0%	15.0%
Reservas	63,412	2%	70,622	2%	78,725	2%	85,630	2%	8.8%	11.5%
Ajustes al patrimonio	0	0%	0	0%	-363	0%	-181	0%	-50.1%	-
Resultados Acumulados	0	0%	0	0%	2,460	0%	0	0%	-100.0%	-
Resultado Neto del Ejercicio	72,105	2%	81,034	2%	69,046	2%	90,680	2%	31.3%	-14.8%
TOTAL PATRIMONIO NETO	352,074	12%	400,637	12%	435,338	12%	492,670	11%	13.2%	8.7%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,977,271	100%	3,424,025	100%	3,596,345	100%	4,398,529	100%	22.3%	5.0%

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS (Miles de Nuevos Soles)	dic-12	%	dic-13	%	dic-14	%	dic-15	%	Var % Dic15/Dic14	Var % Dic14/Dic13
INGRESOS FINANCIEROS	526,637	100%	618,152	100%	658,817	100%	663,895	100%	0.8%	6.6%
Intereses por Disponible	4,473	1%	9,389	2%	10,572	2%	11,831	2%	11.9%	12.6%
Ingresos por Inversiones	0	0%	131	0%	2,415	0%	4,210	1%	74.3%	1747.7%
Ingresos por valorización de inversiones	392	0%	0	0%	0	0%	0	0%	-	-
Intereses y Comisiones por Créditos	520,434	99%	606,882	98%	639,400	97%	632,784	95%	-1.0%	5.4%
Ganancias por Inv. en Subs, Asoc, y Neg. Conj.	-	0%	18	0%	35	0%	0	0%	-100.0%	96.7%
Diferencia en Cambio	1,338	0%	1,732	0%	721	0%	857	0%	18.9%	-58.4%
Ganancias por productos financieros derivados	0	0%	0	0%	5,635	1%	14,067	2%	149.6%	-
Otros	0	0%	0	0%	39	0%	146	0%	279.6%	-
GASTOS FINANCIEROS	121,767	23%	149,911	24%	144,191	22%	139,997	21%	-2.9%	-3.8%
Intereses y Comisiones por Oblig. Con el Público	100,181	19%	120,426	19%	112,486	17%	100,503	15%	-10.7%	-6.6%
Intereses por Depósitos del Sist. Fin. Y Org. Int.	537	0%	483	0%	2,016	0%	1,079	0%	-46.5%	317.3%
Intereses y Comisiones por Adeudos y Oblig. Fin.	12,178	2%	17,876	3%	14,096	2%	13,708	2%	-2.7%	-21.1%
Pérdida por Valorización de Inversiones	-	0%	24	0%	3,252	0%	10,363	2%	218.6%	13516.7%
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos	8,871	2%	11,102	2%	12,329	2%	14,344	2%	16.3%	11.1%
Diferencia en Cambio	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	-	-
Otros	0	0%	0	0%	11	0%	0	0%	-100.0%	-
MARGEN FINANCIERO BRUTO	404,870	77%	468,242	76%	514,627	78%	523,898	79%	1.8%	9.9%
Provisiones (por Malas Deudas e Inversiones)	76,545	15%	99,014	16%	135,919	21%	117,230	18%	-13.7%	37.3%
Provisiones del ejercicio	109,196	21%	202,263	33%	310,704	47%	267,253	40%	-14.0%	53.6%
Reversión de provisión	-25,182	-5%	-94,863	-15%	-164,562	-25%	-136,468	-21%	-17.1%	73.5%
Recupero de cartera castigada	-7,469	-1%	-8,385	-1%	-10,223	-2%	-13,555	-2%	32.6%	21.9%
MARGEN FINANCIERO NETO	328,325	62%	369,227	60%	378,708	57%	406,667	61%	7.4%	2.6%
Ingresos Netos por Servicios Financieros	2,109	0%	1,684	0%	4,717	1%	13,494	2%	186.0%	180.2%
Venta de cartera	0	0%	0	0%	0	0%	1,799	0%	-	-
MARGEN OPERACIONAL	330,434	63%	370,911	60%	383,425	58%	421,961	64%	10.1%	3.4%
GASTOS OPERATIVOS	214,502	41%	245,978	40%	263,342	40%	282,192	43%	7.2%	7.1%
Personal y Directorio	132,592	25%	156,291	25%	162,505	25%	179,028	27%	10.2%	4.0%
Generales	81,910	16%	89,686	15%	100,837	15%	103,164	16%	2.3%	12.4%
MARGEN OPERACIONAL NETO	115,932	22%	124,933	20%	120,083	18%	139,769	21%	16.4%	-3.9%
Otras Provisiones y Depreciación	14,960	3%	15,029	2%	20,801	3%	18,882	3%	-9.2%	38.4%
Ingresos / Gastos No Operacionales	2,464	0%	2,832	0%	2,389	0%	4,890	1%	104.7%	-15.7%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PART.	103,436	20%	112,737	18%	101,670	15%	125,777	19%	23.7%	-9.8%
Impuesto a la Renta	31,331	6%	31,703	5%	32,624	5%	35,097	5%	7.6%	2.9%
UTILIDAD NETA DEL AÑO	72,105	14%	81,034	13%	69,046	10.5%	90,680	14%	31.3%	-14.8%

	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	Sector (*) (Dic.15)
Liquidez					
Disponible / Depósitos totales	0.23	0.23	0.30	0.27	0.28
Disponible / Depósitos a la vista	0.81	0.84	1.02	0.93	385.32
Disponible / Activo total	0.18	0.19	0.24	0.21	0.22
Colocaciones Netas/ Depósitos Totales	1.00	0.94	0.87	0.88	0.92
Liquidez MN	28.57%	30.26%	32.66%	22.37%	27.58%
Liquidez ME	25.47%	43.32%	66.46%	87.50%	84.39%
Ratio Inversiones Líquidas (RIL) MN (prom)	-	5.58%	6.80%	8.61%	-
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) MN	-	122.75%	146.12%	143.07%	-
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) ME	-	244.56%	187.49%	524.87%	-
Endeudamiento					
Ratio de Capital Global	14.53%	14.23%	14.87%	14.60%	-
Pasivo / Patrimonio (veces)	7.5	7.5	7.3	7.9	6.28
Pasivo / Activo	0.9	0.9	0.9	0.9	0.86
Colocaciones Brutas / Patrimonio (veces)	7.1	7.1	6.5	6.6	5.63
Cartera atrasada / Patrimonio	32.08%	40.54%	39.06%	34.42%	32.57%
Cartera vencida/ Patrimonio	17.00%	27.12%	26.78%	20.71%	15.77%
Compromiso patrimonial neto	-16.4%	-14.5%	-12.4%	-12.6%	-3.2%
Calidad de Activos					
Cartera atrasada / Colocaciones brutas	4.5%	5.7%	6.0%	5.3%	5.78%
Cartera atrasada + refinanciada / Colocaciones brutas	5.4%	6.7%	8.0%	7.5%	7.58%
Cart. deteriorada+ castigos / Coloc.brutas+castigos)	6.8%	8.5%	11.6%	10.2%	8.95%
Provisiones / Cartera atrasada	171.7%	153.0%	163.8%	179.0%	140.94%
Provisiones / Cartera atrasada + refinanciada	142.3%	130.4%	124.0%	125.8%	107.50%
Rentabilidad					
Margen Financiero Bruto	76.9%	75.7%	78.1%	78.9%	77.96%
Margen Financiero Neto	62.3%	59.7%	57.5%	61.3%	63.31%
Margen Neto	13.7%	13.1%	10.5%	13.7%	12.13%
ROAE	21.9%	21.5%	16.5%	19.5%	15.22%
ROAA	2.7%	2.5%	2.0%	2.3%	2.09%
Gastos Operativos / Activos	7.2%	7.2%	7.3%	6.4%	7.55%
Componente Extraordinario de Utilidades	9,933	11,218	12,612	18,445	12,929
Rendimiento de Préstamos	20.8%	21.3%	22.6%	19.6%	20.31%
Costo de Depósitos	4.4%	4.3%	3.9%	3.0%	3.65%
Margen de Operaciones neto	22.0%	20.2%	18.2%	21.1%	19.61%
Eficiencia					
Gastos de personal / Colocaciones brutas	5.3%	5.5%	5.8%	5.5%	5.91%
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	40.7%	39.8%	40.0%	42.5%	46.40%
Gastos Operativos / Margen Financiero Bruto	53.0%	52.5%	51.2%	53.9%	59.52%
Gastos de personal/ ingresos financieros	25.2%	25.3%	24.7%	27.0%	28.11%
Otros Indicadores e Información Adicional					
Ingresos de intermediación (en S/. miles) (**)	524,907	616,402	652,387	648,824	270,563
Costos de intermediación (en S/. miles) (**)	112,896	138,785	128,598	115,290	53,846
Utilidad de Actividades de Intermediación (en S/. miles) (**)	412,012	477,617	523,789	533,534	216,717
Número de deudores (**)	238,711	255,092	263,747	276,028	109,151
Crédito promedio	10,486	11,168	10,709	11,691	11,872
Número de personal (**)	2,811	3,065	3,053	3,356	1,460
Número de oficinas (**)	85	94	102	102	59
Castigos del período (**)	36,274	54,992	117,488	97,267	19,527
Castigos Anualizados	36,274	54,992	117,488	97,267	19,527
Castigos LTM / Colocaciones + Castigos LTM	1.4%	1.9%	4.0%	2.9%	1.5%

(*) Sector CMACs

(**) Promedio Sector CMACs

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. ("EQUILIBRIUM") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS "PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM") PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIÓN O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada "TAL CUAL" sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una clasificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de clasificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una clasificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes,

representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CLASIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.