

FUNDAMENTO DE CLASIFICACION DE RIESGO

Caja Municipal de Crédito Popular de Lima S.A.

Sesión de Comité N° 08/2009: 18 de marzo del 2010
Información financiera auditada al 31 de diciembre del 2009

Analista: Gisella Del Aguila Puccio
gdelaguila@classrating.com

La Caja Municipal de Crédito Popular de Lima S.A. ("CMCP Metropolitana" y/o Caja) es una entidad financiera pública de operaciones múltiples, que se ha especializado en créditos pignoraticios, créditos hipotecarios y créditos PYMES, otorgando también créditos personales, inmobiliarios e institucionales, apoyando también a las entidades del entorno municipal. En los últimos años, la Caja ha alcanzado un liderazgo en el producto "Caja Gas" y se ha mantenido como líder en el mercado de créditos pignoraticios. Para el desarrollo de sus operaciones, la Caja Metropolitana cuenta con 31 sucursales, de las cuales 24 están ubicadas en Lima Metropolitana y 7 en provincias (zona norte del país). La Municipalidad de Lima es el único accionista, contando la Caja con autonomía administrativa, económica y financiera, dentro de la reglamentación vigente.

Clasificaciones Vigentes

| | |
|-------------------------|---------|
| Fortaleza Financiera | B |
| Depósitos a Corto Plazo | CLA-2 |
| Depósitos a Largo Plazo | A- |
| Perspectiva | Estable |

FUNDAMENTACION

Las clasificaciones de riesgo asignadas a la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima S.A. ("CMCP Metropolitana" y/o "Caja"), se fundamentan en:

- La buena calidad de cartera, como resultado del menor riesgo crediticio presentado en los productos en los que ha alcanzado un liderazgo en el mercado (créditos "Caja Gas", hipotecarios y pignoraticios), lo que junto al fortalecimiento interno ejecutado durante el 2009 y al importante crecimiento de la cartera ha devenido en índices de morosidad por debajo de los observados en el sistema de cajas municipales y en una sobrecobertura de la cartera de alto riesgo.
- Nivel de apalancamiento moderado con flexibilidad para el crecimiento de sus operaciones en el mediano y largo plazo.
- Número de convenios con los que cuenta gracias a su vinculación con la Municipalidad de Lima, los cuales están siendo potenciados por la actual estrategia.

Las categorías de riesgo asignadas se encuentran limitadas por:

- Los riesgos propios del sector en el que participa, acentuado por el actual impulso que se viene dando a los créditos Pymes, así como de las limitantes operativas, tecnológicas y de fortalecimiento patrimonial, en su calidad de organismo público, con la Municipalidad Metropolitana de Lima como único accionista.
- El crecimiento de la cartera comercial y del portafolio de créditos Pymes, con una mora relativamente alta.
- La existente concentración en su estructura de fondeo,

con los 10 principales depositantes concentrando 28% del total de captaciones y 98% de los adeudos concentrados con COFIDE al cierre del 2009. Se reconoce los esfuerzos que viene efectuando la institución en la diversificación de sus pasivos, a través de una mayor captación de recursos del público y de la obtención de líneas alternativas de financiamiento.

- La elevada rotación histórica ocurrida en la plana ejecutiva y entre los asesores de negocios.

Indicadores financieros

En miles de nuevos soles constantes de diciembre del 2009

| | Dic.2007 | Dic.2008 | Dic.2009 |
|------------------------------------|----------|----------|----------|
| Total Activos | 316.011 | 345.430 | 463.071 |
| Colocac. Vigentes | 231.265 | 234.534 | 333.561 |
| Pasivos exigibles | 238.409 | 261.279 | 362.568 |
| Capital y reservas | 60.601 | 65.002 | 79.252 |
| Resultado Operac. Bruto | 58.484 | 57.262 | 63.676 |
| Gastos de apoyo y deprec. | -27.041 | -27.058 | -34.384 |
| Provisiones por colocac. | -7.980 | -5.634 | -4.246 |
| Resultado neto | 13.845 | 16.112 | 16.440 |
| Morosidad Global | 4,77% | 4,80% | 3,92% |
| Déficit Provisiones vs. Patrimonio | -3,05% | -3,53% | -5,31% |
| Apalancamiento | 3,80 | 3,54 | 3,96 |
| Liquidez básica/Pasivos | 0,65 | 0,26 | 0,31 |
| Posición cambiaria | -0,02 | 0,00 | 0,00 |
| Resul. operac. neto/Activos prod. | 11,9% | 12,4% | 9,9% |
| Resul.neto/Activos productivos | 5,2% | 6,6% | 5,5% |
| Resul.neto/Capital | 24,3% | 25,7% | 22,8% |
| Gastos de apoyo/Act.prod. | 10,2% | 11,1% | 11,6% |
| Ranking en colocac. vigentes | 7/13 | 8/13 | 7/13 |
| Ranking en depósitos | 9/13 | 9/13 | 9/13 |
| N° de sucursales | 26 | 26 | 31 |
| N° de empleados | 318 | 313 | 396 |

Durante el ejercicio 2009, la Caja Metropolitana reportó una expansión de su cartera bruta de colocaciones directas de S/. 95,7 millones, +40,4%, mostrando el ratio de crecimiento más importante dentro del conjunto de Cajas Municipales. Asimismo, la administración llevó a cabo una serie de medidas de fortalecimiento interno que permitieron controlar la cartera vencida y refinanciada, lo que junto al importante crecimiento del periodo, resultó en una disminución significativa de los niveles globales de morosidad (sin incluir contingentes) a 4,33%, por debajo del promedio del sistema de Cajas a diciembre del 2009 (6,72%)

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de las categorías asignada se presentan estables en razón a: (i) su buena calidad de cartera frente a los niveles vigentes en el sistema; (ii) el apoyo de la Oficina de Riesgos, de las Áreas de Negocios y del Área de

Desarrollo, fortalecidas durante el ejercicio 2009; (iii) las importantes oportunidades de crecimiento en los nichos que ha identificado y que viene impulsando dentro de su nueva estrategia de negocios, apoyada por la importante expansión de su red de agencias; (iv) las mejores perspectivas de la economía peruana para el presente año 2010; todo ello dentro de un contexto de competencia agresiva y creciente en el mercado de microfinanzas, con efectos sobre la calidad crediticia de los deudores, los márgenes de intermediación y la estabilidad de los empleados.

Es importante mantener los lineamientos estratégicos en el mediano y largo plazo, de manera de lograr un mayor compromiso e identificación del personal con los objetivos estratégicos, y alcanzar así niveles rentables de operación para los distintos rubros de actividad en los que participa la institución.

1. Descripción de la Empresa.

La Caja Municipal de Crédito Popular de Lima ("Caja Metropolitana"), fue creada mediante Ley N° 10769, el 20 de enero de 1947, como una empresa pública del sub-sector de gobiernos locales, incorporándose al ámbito del Consejo Provincial de Lima Metropolitana, en agosto de 1970, por Decreto Ley N° 18400.

La Caja Metropolitana es una sociedad anónima integrada al sistema financiero nacional, autorizada para efectuar operaciones múltiples. Está facultada para realizar operaciones activas y pasivas con los Consejos Provinciales y Distritales y con las empresas municipales dependientes de los primeros, así como para brindar servicios bancarios a dichos consejos y empresas.

Para el desarrollo de sus operaciones, la Caja Metropolitana, cerró el año 2009 con 31 oficinas, de las cuales 24 están ubicadas en Lima Metropolitana, una en el Callao, dos en el departamento de Lambayeque (Chiclayo), 1 en La Libertad (Chimbote), 1 en Cajamarca, 1 en Ancash y una en Piura. Cabe destacar la importante expansión llevada a cabo durante el año con la apertura de 5 agencias en provincias.

a. Propiedad

La Municipalidad Metropolitana de Lima es el único accionista de la institución, contando con autonomía administrativa, económica y financiera, dentro de las limitaciones establecidas en la reglamentación vigente.

| Accionistas | % |
|-------------------------------------|--------|
| Municipalidad Metropolitana de Lima | 100.00 |

Sin embargo como empresa estatal se encuentra sujeta a procedimientos rígidos para la toma de decisiones, además del riesgo siempre latente acerca de la posibilidad de injerencia política por parte del Municipio.

En los últimos años, la Caja ha obtenido autorización para capitalizar 91% de los resultados acumulados. En el ejercicio 2009, se aprobó la capitalización neta de 70% de las utilidades correspondientes al año 2008. Ello ha permitido, dentro de la realidad de su estructura accionaria, fortalecer patrimonialmente a la institución en paralelo al crecimiento alcanzado por la misma.

El fortalecimiento patrimonial de la Caja se encuentra dentro de sus objetivos estratégicos actuales, para lo cual la administración viene trabajando en la obtención de líneas subordinadas de financiamiento de largo plazo, locales e internacionales junto a una emisión de bonos subordinados en el mercado de capitales local.

En el largo plazo, la institución es consciente de la necesidad de abrir su capital a socios estratégicos privados.

b. Estructura administrativa y rotación del personal

El Municipio tiene injerencia directa sobre la institución a través de su Directorio, conformado actualmente por ocho miembros, todos ellos designados por el Alcalde por delegación del Concejo de Regidores de la Municipalidad de Lima.

| Directorio | |
|-------------------------------------|--|
| Presidente: | Juan Blest García (con licencia) |
| Presidente (i) | Ada Constantino Fernández |
| Directores: | Humberto Guzmán Quispe Liliana Loayza Manrique Ramón Arévalo Hernández Angel Pérez Rodas José Carlos Bustamante Jara Francisco Gavidia Arrascue |
| Administración | |
| Gerente General: | José Armando Coz Espinoza |
| Gerente de Oficina de Riesgos: | Carlos Burneo Valdiviezo |
| Gerente de Área de Banca Comercial: | Carlos Bobadilla Guerrero |
| Gerente de Área de Finanzas: | Julio Lazo Manrique |
| Gerente del Área de Desarrollo | César De La Puente Pardo |
| Gerente de Área de Banca Minorista: | Germán Ríos Soto |
| Gerente de Área de RR.HH. y Adm.: | Fernando Iturrizaga Neyra |
| Gerente de Oficina Legal (e): | Roland German Saldaña Avalos |
| Gerente de Banca Personal: | Fernando Fuster |
| Gerente de OCI: | Carlos Del Campo González |

Hasta el año 2008 se observó una alta rotación de la plana gerencial y de los mandos medios, con efectos negativos sobre la continuidad de la estrategia de la Caja y consecuentemente, sobre su desempeño.

En febrero del 2008, el Sr. Juan Blest asumió la presidencia del Directorio. Ello marcó el inicio de un importante cambio organizacional orientado a la búsqueda de personal con mayor experiencia en el sistema financiero.

De esta manera, durante el año 2008, se designó a la mayor parte del personal que actualmente integra el equipo gerencial de la Caja, lo que incluyó al Sr. José Armando Coz en la Gerencia General de manera interina, siendo ratificado posteriormente como Gerente General titular.

Dentro de los últimos cambios gerenciales, se tuvo en julio y noviembre del 2009, la incorporación del Sr. Fernando Fuster y del Sr. Germán Ríos a los cargos de Gerente de Banca Personal y de Banca Minorista, respectivamente.

Los Comités de Riesgos y de Auditoría se celebran mensualmente en presencia de Directores, Gerentes y del Jefe de la Oficina Legal, mientras que los Comités de Gerencia se celebran de manera formal semanalmente. A ellos se ha adicionado el nuevo Comité de Negocios, que se reúne diariamente, contando con la presencia de las distintas gerencias, con el objetivo de agilizar los procesos para un mejor cumplimiento de metas. Ello se ha visto reflejado en el año 2009, con un importante crecimiento de la institución.

2. Negocios

La Caja Metropolitana se ha concentrado tradicionalmente, a diferencia del resto de Cajas Municipales, en operaciones

pignoraticias e hipotecarias, en el marco del Programa MiVivienda, mostrando en estos segmentos un liderazgo dentro del sistema de Cajas (1er lugar con una participación de mercado de 39% a diciembre del 2009 y 2do lugar con una participación de 22,6% al 31/12/2009 respectivamente). Cabe mencionar que en el caso del segmento pignoraticio, la institución enfrenta una fuerte competencia de parte de entidades no reguladas, entre las que destaca Inversiones La Cruz.

En los últimos años, la Caja ha buscado diversificar su portafolio de operaciones a través de la oferta de una mayor variedad de productos (microcréditos; prendario – “Prendamás”; créditos Pymes; créditos hipotecarios; créditos inmobiliarios; créditos institucionales; créditos personales - “Planilla Cash”, “con garantía de depósito” y personales directos; y créditos “Caja Gas”), dando especial énfasis a incrementar la participación de los créditos Pymes, en línea con la tendencia del resto de Cajas Municipales en el sistema, pero también manteniendo el liderazgo alcanzado en los créditos pignoraticios e hipotecarios.

Esta estrategia de negocio se ha visto reforzada con el actual equipo gerencial, el cual desde el ejercicio 2008 busca particularmente impulsar los créditos Pymes (que comprende operaciones MES y comerciales) y dentro de este segmento el producto “Caja Gas”. Este producto fue lanzado en el año 2006, siendo la Caja la primera institución en ofrecer este financiamiento, y comprende: (i) créditos para el financiamiento de la conversión del sistema de combustible a GNV, (ii) créditos para el financiamiento de vehículos nuevos a GNV y (iii) a partir de julio del 2009, créditos a taxistas para el financiamiento de vehículos nuevos a GNV con características bastante flexibles, denominado “Taxi Metropolitano”. Ello resultó en una expansión importante de este producto durante el 2009 (crecimiento de más de S/. 50 millones), liderando el portafolio de la Caja (más de 40% de participación al cierre del 2009) y también el sector, con una participación de mercado cercana a 60% a diciembre del 2009.

Entre otras estrategias de negocio para el crecimiento de la Caja, establecidas en su Plan Estratégico, se tiene como objetivo explotar las oportunidades existentes como brazo financiero de la Corporación Municipal, así como financiamientos a Gobiernos Locales dentro de la región (a través de operaciones de fideicomisos del Impuesto de Alcabala) y a empresas indirectamente vinculadas al Municipio.

Todo ello resultó en un crecimiento significativo de la cartera de la institución a diciembre del 2009, superior al presentado por el conjunto de Cajas Municipales en promedio, junto a

una recomposición de la misma hacia un portafolio más diversificado de productos.

Apoyando las estrategias de crecimiento mencionadas, la Caja llevó a cabo una importante expansión de su red de agencias, con la apertura de 1 nueva agencia en Lima y 5 agencias en provincias, en la zona norte del país: Piura, Lambayeque, Ancash, Cajamarca y La Libertad. Para el presente año 2010 se tiene previsto abrir 6 agencias nuevas en Lima y 6 agencias en provincias, particularmente en la zona sur y centro del país (Tacna, Cusco, Huancayo, Arequipa, Ica y Barranca).

Paralelo a esta expansión de su red, la Caja se encuentra trabajando en el mejoramiento y homogeneización de la imagen y el formato de las agencias, lo que debe culminar en abril del 2010.

En estos nuevos mercados, la institución tiene previsto concentrarse en ofrecer créditos Pymes (incluyendo el producto “Caja Gas”) y pignoraticios, el cual fue relanzado en el último trimestre del 2009 con mejores condiciones. Ello junto al impulso que se planea dar a la cartera hipotecaria en el presente ejercicio debe continuar con el dinamismo mostrado por el portafolio de operaciones durante el 2009.

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). 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*”.

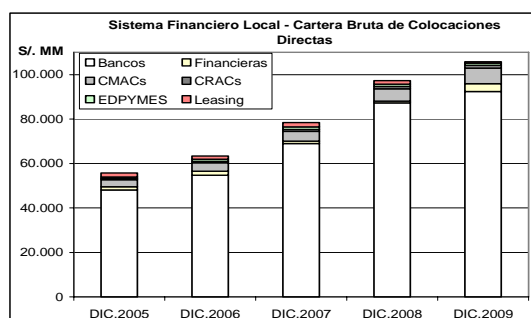
| DIC. 2009 | Activos | Colocaciones Brutas | Vigentes | Atrasadas* | Provisiones | Contingentes | Depositos | Patrimonio |
|--------------|--------------------|---------------------|--------------------|------------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| Bancos | 144.224.728 | 92.397.306 | 89.897.509 | 2.499.797 | 3.483.160 | 84.402.765 | 101.470.453 | 14.719.899 |
| Financieras | 3.968.712 | 3.535.120 | 3.317.855 | 217.265 | 271.232 | 4.508.114 | 1.213.538 | 1.209.825 |
| CMACs | 8.711.134 | 6.942.617 | 6.476.368 | 466.249 | 490.851 | 357.558 | 6.092.735 | 1.338.824 |
| CRACs | 1.803.925 | 1.386.118 | 1.298.434 | 87.684 | 80.022 | 62.527 | 1.175.203 | 259.630 |
| EDPYMES | 1.028.278 | 865.007 | 813.129 | 51.878 | 55.415 | 218.201 | 0 | 242.781 |
| Leasing | 708.991 | 657.741 | 637.393 | 20.348 | 11.336 | 17.044 | 0 | 164.685 |
| TOTAL | 160.445.768 | 105.783.909 | 102.440.688 | 3.343.221 | 4.392.016 | 89.566.209 | 109.951.929 | 17.935.644 |

* Vendida + Refinanciada + Reestructurada

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 esta institución en forma independiente. Asimismo, destacó durante el ejercicio la conversión a financieras de las EDPYMES Confianza y Crear Arequipa.

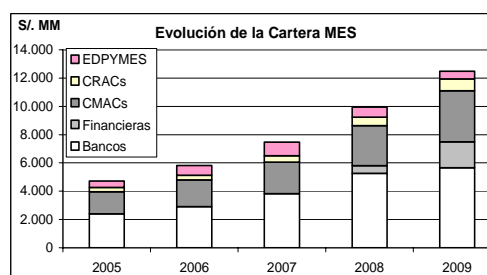
El sistema financiero nacional presenta una concentración importante, con los 4 principales bancos del país (Banco de Crédito, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank) reportando al 31/12/2009 77,1% de la cartera bruta de colocaciones directas, 78,9% de los depósitos totales y 67,5% del patrimonio del 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.

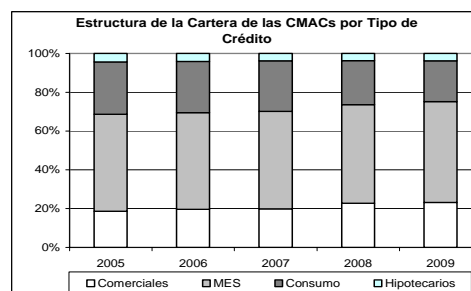


Después de 3 años (2006-2008) de sostenido crecimiento del sistema financiero local (con un crecimiento compuesto promedio anual de 17,4%), la cartera bruta de colocaciones directas registró un incremento neto de 8.7%, considerando valores constantes a diciembre del 2009

Destacó en este sentido el aún 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.



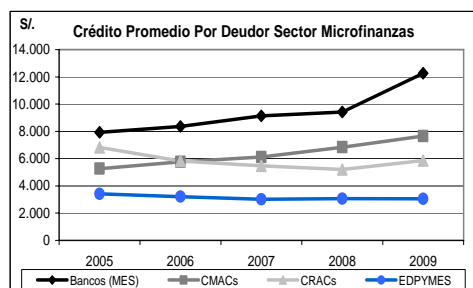
Dentro del sistema de Cajas Municipales, lideraron el crecimiento del año 2009 los créditos MES, continuando con la tendencia de los últimos años (57,0% del crecimiento de la cartera bruta de colocaciones directas y con un ratio de crecimiento de 27,2% respecto al nivel de créditos MES observados al 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.



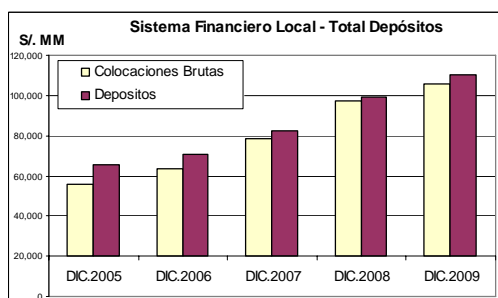
¹ Los ratios de crecimiento del conjunto de empresas financieras y de EDPYMES están distorsionados por la conversión a financieras del Banco del Trabajo (Crediscotia Financiera) y de las EDPYMES Confianza (Financiera Confianza) y Crear Arequipa (Financiera Crear).

Es importante tener en cuenta sin embargo, la creciente participación de los créditos comerciales (23,2% del portafolio global de colocaciones 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.



En forma similar al comportamiento de las colocaciones, se observó 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.

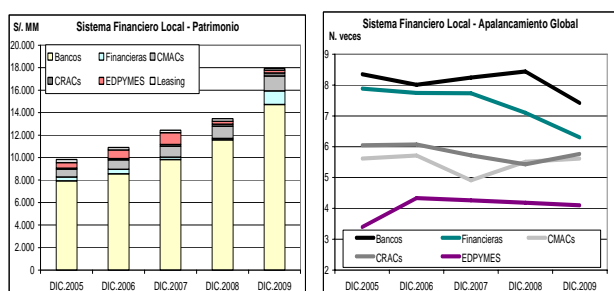
Los sistemas de CMACs, CRACs, EDPYMES y empresas financieras mostraron de esta manera situaciones de morosidad más elevadas (6,7%, 6,3%, 6,0% y 6,2%, respectivamente), especialmente teniendo en cuenta el efecto favorable de los todavía altos ritmos de crecimiento de estas instituciones durante el año, 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

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.

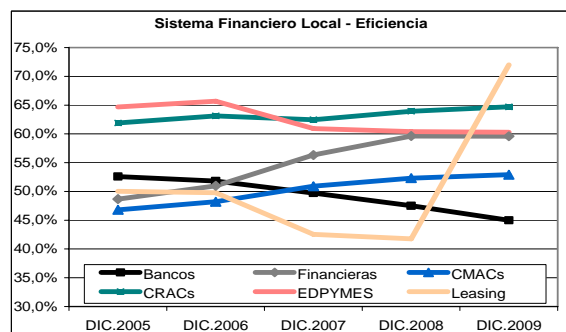
comerciales de montos relativamente significativos para estas instituciones que cayeron en mora (iii) aún debilidades en los sistemas crediticios, de seguimiento y de control interno. El crecimiento del sistema financiero en los últimos años ha estado acompañado de una prudente política de provisiones, 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 pro-cíclicas.

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.



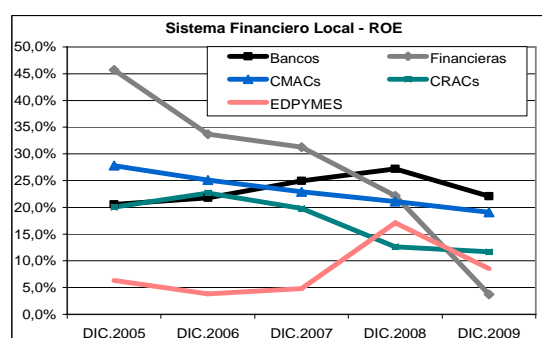
A pesar de la difícil coyuntura, con una desaceleración en el crecimiento del sistema financiero local en términos consolidados, junto a los retos de un entorno de crisis, se generó una utilidad neta por S/. 3,6 mil millones, nivel similar a los resultados del ejercicio previo y que significó un crecimiento de 3,0%, tomando en cuenta valores constantes a diciembre del 2009. Lideraron este crecimiento los resultados de las CMACs, CRACs y empresas financieras. Las Cajas Municipales y Rurales en particular, registraron una mejora de 12,7% y de 26,9% en la utilidad neta respectivamente, la que 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 en 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), puede continuar con la tendencia decreciente de los niveles de rentabilidad del sistema.

La SBS ha dado las autorizaciones finales 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 una mayor competencia en los sectores de consumo y micro finanzas en el presente año 2010.

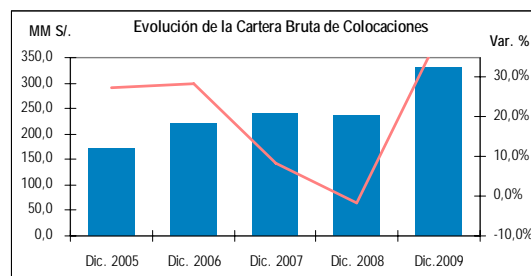
En términos de regulación, en julio del 2009 comenzó la implementación de la administración y gestión del riesgo de acuerdo con Basilea II, lo cual implica grandes cambios, particularmente en el cálculo de provisiones y del requerimiento patrimonial (inclusión de los riesgos operativos y de los riesgos 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 del 2009.

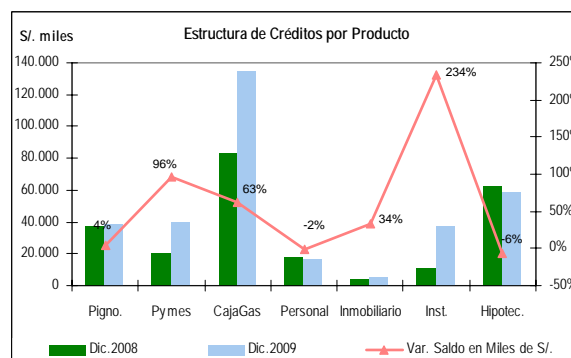
a. Calidad de Activos

Al cierre del 2009, la Caja Metropolitana presentó un crecimiento en su cartera bruta de colocaciones directas (sin incluir contingentes) respecto a diciembre del 2008, de S/. 95,7 millones (+40,4%), lo que resultó en un aumento neto similar de sus activos totales (S/. 91,5 millones, +27,2%). Ello significó un importante crecimiento respecto al ejercicio 2008, en que la Caja mostró una contracción de su cartera (considerando los ajustes contables para reflejar los efectos de la inflación), así como respecto al promedio del sistema de Cajas Municipales (+24,2% durante el año 2009).



De esta manera, si bien la CMCP Lima se mantuvo en el noveno lugar en términos de cartera bruta de colocaciones directas, se observó cierta recuperación en su participación dentro del sistema de Cajas, el cual venía decreciendo desde el año 2006. Asimismo en términos de monto de cartera vigente y de préstamos vigentes, la Caja pasó del octavo y décimo segundo puesto en diciembre del 2008, al séptimo y noveno puesto, respectivamente.

Este mayor dinamismo estuvo liderado por un importante crecimiento de los créditos MES a través de sus productos: (i) "Caja Gas", que actualmente lidera las colocaciones de la Caja con una participación de 40,7% dentro del portafolio de operaciones brutas directas, luego de reportar una expansión durante el año de más de S/. 50 millones, +62,5%. Al cierre del 2009, la Caja lideró en este segmento, con una participación de mercado de 57%, seguida por Financiera TFC con 15%. (ii) "Caja Pyme" que reportó un incremento durante el periodo cercano a S/. 20 millones, +95,8%, dentro de la estrategia actual de crecimiento de la Caja, repartido en el portafolio MES y Comercial según los montos de las operaciones.

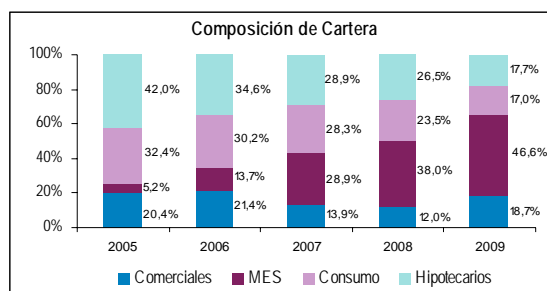


Le siguieron las operaciones comerciales, con un incremento también significativo de S/. 33,8 millones (+119,5%), lo que incluyó como se ha indicado previamente una evolución favorable de las operaciones comerciales "Caja Pyme", junto a un importante crecimiento del producto "Comercial Institucional" (o "Banca Empresa"), que se triplicó a lo largo del ejercicio. Éste comprende distintas operaciones de crédito ligadas al entorno Municipal (financiamiento para el Parque de Las Leyendas a PATPAL, préstamo para la reconstrucción del teatro Municipal a EMILIMA), dentro de la

estrategia actual de explotar las oportunidades existentes como brazo financiero de la Corporación Municipal, así como financiamientos a Gobiernos Locales dentro de la región (a través de operaciones de fideicomisos de la Alcabala) y a empresas indirectamente vinculadas al Municipio como por ejemplo los préstamos "Caja Gas Buses" para las empresas de transporte dentro del Proyecto Metropolitano, que financian la compra de buses a GNV.

Los créditos hipotecarios continuaron con la tendencia decreciente de los últimos 2 años (-6,1%), ante los cambios administrativos de Mi Vivienda que generan una demora en la aprobación de nuevos créditos junto a la mayor competencia por parte de los bancos. Ello se reflejó en una disminución de la participación de la Caja en este producto dentro del sistema de Cajas, pasando a ocupar el segundo lugar, después de CMAC Arequipa. En el presente año se tiene como parte de los objetivos del Plan Estratégico relanzar este producto.

Los créditos de consumo presentaron por su parte una variación neta mínima (S/. 977 mil, +1,8%), la que se explicó básicamente por una reducción de los créditos personales junto a un incremento marginal de la cartera pignoraticia. A pesar de la desaceleración del portafolio pignoraticio durante los últimos años, ante políticas más prudentes en cuanto al monto otorgado por gramo de oro en función al historial crediticio del cliente, junto a una competencia agresiva, tanto por entidades reguladas, como no reguladas (principalmente Inversiones La Cruz), la Caja continúa liderando en este segmento, dentro de los organismos regulados, con una participación de mercado de 39%. Al cierre del 2009 se relanzó el producto con mejores condiciones, lo que junto al ingreso de la Caja a provincias debe generar un mayor dinamismo de esta cartera en el 2010.



Todo esto resultó en la siguiente composición del portafolio global: créditos MES 46,6% ("Caja Gas" 40,7% y operaciones MES de "Caja Pyme" 5,9%), préstamos comerciales 18,7% (fundamentalmente la cartera institucional 11,1%, las operaciones comerciales de "Caja Pyme" 6,0% y proyectos inmobiliarios 1,6%), créditos hipotecarios 17,7% y la cartera de consumo 17,0% (operaciones pignoraticias 11,8% y personales 5,1%), frente

a 38,0%, 12,0%, 26,5% y 23,5% (pignoraticias 16% y personales 7,5%), respectivamente al 31/12/2008. Destacó en este sentido, la creciente participación de la carteras MES (de 5,2% al 31/12/2005 a 46,6% al cierre del 2009) y comercial (de 13,9% al 31/12/2007 a 18,7% a diciembre del 2009), junto a una disminución de los portafolios tradicionales de la Caja, pignoraticio e hipotecario, dentro del total de colocaciones de la institución. Cabe mencionar que estos portafolio tradicionales, constituyen productos con un perfil de riesgo relativamente menor, al contar con una garantía de respaldo – la Caja presta entre 60 y 80% del valor de la joya y de 80% del valor del inmueble. La cartera Pyme por su parte, si bien ofrece una rentabilidad atractiva y una atomización favorable, también representa un segmento con sus propios riesgos y con un comportamiento de mora tradicionalmente más alto. De esta manera, junto al crecimiento del año y a la recomposición alcanzada de la cartera, se incrementó en cierto sentido el perfil de riesgo del portafolio. A ello se le suma, cierta concentración por sector económico, con más del 40% del portafolio global (incluyendo operaciones contingentes) en el sector transporte, explicado por la importante participación del producto "Caja Gas" y "Caja Gas Buses".

Ante estos riesgos inherentes a la expansión de la Caja, la administración trabajó durante el 2009 en el fortalecimiento de las políticas de evaluación, seguimiento y recuperación (nuevo Comité de Recuperaciones), particularmente para los productos "Caja Pyme" y "Caja Gas", así como del Área de Riesgos. Destacan las características del producto "Caja Gas", el cual es amortizado automáticamente cuando el deudor adquiere combustible, reduciendo su riesgo crediticio.

En cuanto a la evolución del número de clientes de la Caja, las carteras comercial, de créditos MES e hipotecaria presentaron aumentos en su base de acreedores, de más de 5,500 deudores en conjunto. Sin embargo en el caso de las operaciones MES y comerciales, se observó a pesar del crecimiento en el número de clientes, un aumento en el saldo unitario (de S/. 5,3 mil al 31/12/2008 a S/. 6,9 mil al cierre del 2009 y de S/. 35,8 mil a S/. 62,0 mil, respectivamente). Ello resultó en un incremento de 34,1% en el monto promedio global por deudor, desde S/. 5,3 mil en diciembre del 2008 a S/. 7,1 mil al 31/12/2009. Si bien éstos no constituyen niveles de concentración elevados por operación, sí se observa cierta concentración en los 10 principales acreedores, que al cierre del 2009 reportaron un saldo equivalente a 50% del portafolio (52% a diciembre del 2008). Ello debe tenerse en cuenta dentro de un contexto de sobreendeudamiento de clientes, ante la creciente

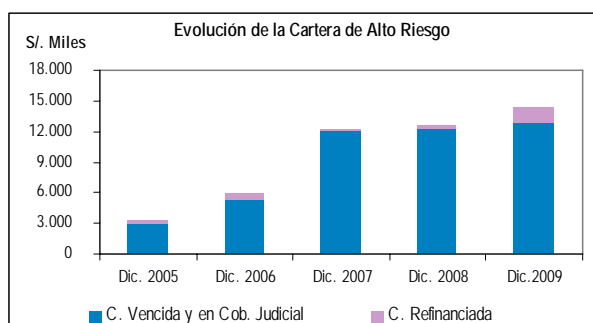
competencia entre las entidades microfinancieras, así como en el marco de las limitaciones de fortalecimiento patrimonial

de la Caja al tener como único accionista a la Municipalidad de Lima.

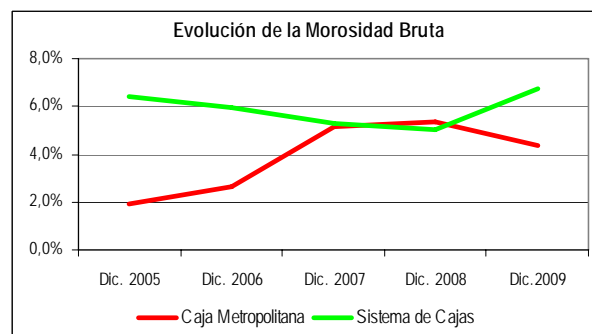
Riesgo de la cartera de colocaciones

| | Dic.2006 | Dic.2007 | Dic.2008 | Dic.2009 | Sistema | | |
|--|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | | | | | Dic.2007 | Dic.2008 | Dic.2009 |
| Pérdida Potencial | 0,98% | 2,48% | 2,48% | 1,93% | 2,32% | 2,26% | 2,98% |
| Vencida/coloc.+conting. | 1,82% | 4,67% | 4,65% | 3,50% | 3,69% | 3,75% | 4,77% |
| Venc.+ref./coloc.+conting. | 2,03% | 4,77% | 4,80% | 3,92% | 5,11% | 4,86% | 6,39% |
| Venc.+ref.-prov/coloc.+conting. | -0,49% | -0,88% | -1,09% | -1,38% | -0,54% | -0,94% | -0,34% |
| Cartera Improd./coloc.+b.adjud. | 2,40% | 5,35% | 5,47% | 4,22% | 5,34% | 5,01% | 6,56% |
| Cart.Improd./coloc.+I.Financ.+b.adjud. | 2,36% | 5,05% | 5,35% | 4,00% | 5,20% | 4,95% | 6,39% |
| Generación total/provisiones | 574,83% | 360,28% | 529,51% | 685,78% | 476,64% | 366,87% | 277,58% |
| Provisiones/Venc.+rest.+ref. | 124,26% | 118,40% | 122,73% | 135,33% | 110,66% | 119,40% | 105,28% |
| Venc.-prov./patrimonio | -3,03% | -3,41% | -4,00% | -6,92% | -9,31% | -11,09% | -10,67% |
| Venc.+ref.-prov./patrimonio | -2,12% | -3,05% | -3,53% | -5,31% | -2,59% | -5,10% | -1,84% |
| Estructura de la cartera | | | | | | | |
| Normal | 90,24% | 89,86% | 88,67% | 90,64% | 89,15% | 89,22% | 86,30% |
| CPP | 3,84% | 1,92% | 2,89% | 1,65% | 4,03% | 4,32% | 5,29% |
| Deficiente | 3,47% | 1,26% | 1,54% | 1,55% | 1,77% | 1,58% | 2,26% |
| Dudoso | 1,75% | 2,19% | 2,61% | 2,62% | 1,60% | 1,61% | 2,22% |
| Pérdida | 0,70% | 4,77% | 4,29% | 3,54% | 3,45% | 3,27% | 3,92% |

Respecto a la cartera problema, las operaciones atrasadas presentaron un aumento neto de S/. 643 mil (+5,3%), que correspondió principalmente a créditos comerciales, luego de haber registrado un incremento al cierre del primer semestre del año (S/. 2,8 millones +23,1%). Ello se explicó a partir de castigos, de refinanciamientos y de una labor importante de recuperación de cartera, reflejando los resultados del fortalecimiento del Área de Riesgos, del proceso crediticio y del nuevo Comité de Recuperaciones. La cartera refinanciada mostró así un incremento neto al cierre del 2009 de S/. 1,2 millones (+297,5%), que se dio consecuentemente en su mayor parte en el segundo semestre del año y en la cartera comercial, seguida del portafolio MES.



El relativamente leve incremento de la cartera problema junto al importante crecimiento del periodo, permitió cerrar el 2009 con un índice global de morosidad (sin incluir contingentes) de 4,33%, por debajo del ratio reportado a diciembre del 2008 (5,33%) y al del promedio del conjunto de Cajas Municipales, que ascendió al 31/12/2009 a 6,72%.



Es de señalar el relativamente alto índice de mora del portafolio comercial (explicado fundamentalmente por la cartera inmobiliaria 8,91% al 31/12/2009 y las operaciones "Caja Pyme" - 14,31% a diciembre del 2009), pero asimismo notar la reducción sostenida que se viene logrando en los últimos años de la mora de esta cartera y de la cartera MES (que lideraron el incremento de la cartera problema), desde 21,20% a diciembre del 2007 a 9,22% al cierre del 2009, y de 9,50% al 31/12/2005 a 3,58%, respectivamente. Ello responde a una disminución de la mora de las carteras "Caja Pyme", Comercial Institucional e Inmobiliario, como resultado de las medidas antes mencionadas, junto al efecto del importante crecimiento de los créditos "Caja Gas" (de menor mora), Comercial Institucional y "Caja Pyme". De manera similar, a pesar del incremento neto de la cartera de alto riesgo, el crecimiento del periodo permitió observar una mejora en la clasificación interna de los deudores de la institución en términos porcentuales, con un aumento de la proporción de clientes en la categoría "normal" de 88,9% al

31/12/2008 a 90,6% al cierre del 2009, junto a una reducción de las categoría de "pérdida" (de 4,29% a 3,54%). Durante el año 2009, la Caja registró una reducción de sus egresos por provisiones respecto al ejercicio previo (S/. -1,4 millones -24,6%), a pesar del crecimiento descrito de las colocaciones y del incremento en términos absolutos de la cartera atrasada y refinanciada, así como de las operaciones calificadas como deficiente, dudosa y pérdida. Esto se explicó a partir de un mayor deterioro de la cartera experimentado durante el año 2008, que incluyó un incremento mayor neto de operaciones vencidas junto a castigos.

Al cierre del 2009, la Caja cumplió con las provisiones exigidas según la norma, y además aumentó la cobertura de la cartera de alto riesgo, con una sobrecobertura equivalente a 5,3% del patrimonio neto de la institución, por encima del promedio mostrado por el conjunto de Cajas Municipales al 31/12/2009 (-1,84%).

b. Solvencia

La Caja Metropolitana mantiene hasta la fecha un nivel de endeudamiento relativamente bajo, por debajo del promedio de Cajas, explicado por su moderado nivel de operaciones, así como por su política de capitalización de utilidades (mínimo 70%). Ello ha permitido fortalecer el patrimonio de la institución en forma paralela al crecimiento de sus operaciones, manteniendo flexibilidad para el financiamiento de sus operaciones en el mediano y largo plazo.

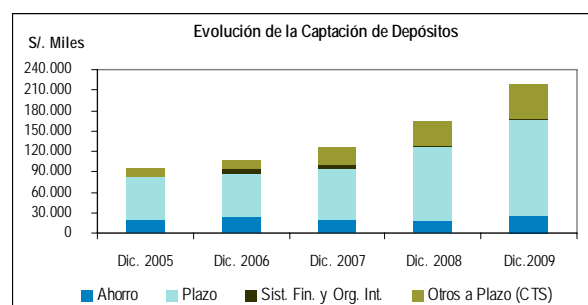
Ello se refleja en la mejor posición que ocupa dentro del ranking de Cajas Municipales en términos patrimoniales (séptimo lugar con 7,2% de participación) frente a su posición en términos de volumen de créditos directos (noveno lugar con 4,8% de participación) al cierre del 2009.

Con respecto a las utilidades correspondientes al ejercicio 2008, se aprobó y efectuó la capitalización neta de 70% de los resultados acumulados, política que se mantiene en el presente año.

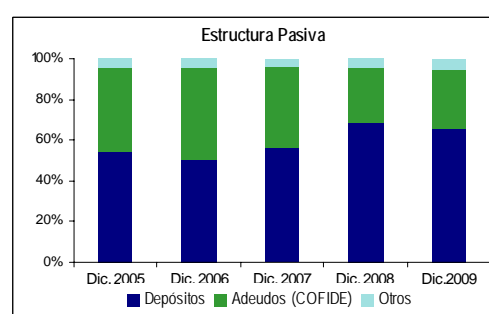
El incremento registrado en el ratio de apalancamiento global a diciembre del 2009 (4,6 veces frente a 3,5 veces al 31/12/2008), reflejó el importante crecimiento del periodo apoyado principalmente por recursos de terceros, junto a los efectos de la regulación, con la inclusión desde julio del 2009 de los riesgos operativos y por tasa de interés, dentro de los riesgos de mercado para el cálculo de los activos ponderados por riesgo.

De esta manera, se observó a diciembre del 2009, un crecimiento en los pasivos exigibles, incluyendo provisiones y sin incluir las obligaciones contingentes, de S/. 94,1 millones (39,5%), respecto al 31/12/2008, que correspondió fundamentalmente a:

(1) Una creciente captación de recursos del público desde el ejercicio 2004 y en especial durante el último año (S/. + 54,9 millones, +33,6% en el 2009), particularmente a plazo fijo (S/. +34,8 millones, +32,4% durante el periodo), como resultado de la creación de la Unidad de Captaciones. Esto se viene reflejando en una creciente participación de los depósitos y de los depósitos a plazo sobre las obligaciones totales de la institución, sin incluir contingentes durante los últimos 5 años (con la excepción del último periodo donde se observa una ligera disminución frente a las participaciones al 31/12/2008): de 54,4% al 31/12/2005 a 65,7% al cierre del 2009, y de 36,0% a 42,9% respectivamente.



(2) La mayor utilización de líneas de financiamiento (S/. +32,5 millones, +50,9%), fundamentalmente con COFIDE – Fondo MiVivienda y Caja Gas. En línea con el menor dinamismo mostrado por la cartera hipotecaria, esta fuente de fondeo viene mostrando una participación cada vez menor sobre los pasivos sin incluir contingentes, con un ligero incremento durante el 2009 ante el importante crecimiento del producto "Caja Gas", desde 41,1% al cierre del 2005 a 29,0% al 31/12/2009.



Cabe destacar dentro de los logros de la administración durante el año 2009, la obtención de nuevas fuentes de fondeo, accediendo a líneas con Scotiabank, Mi Banco FOGAPI, FOGEM y el Banco de la Nación dentro del país (aun sin utilizar), junto a la primera línea internacional para la Caja con OIKOCREDIT por S/. 6 millones (S/. 2 millones utilizados al 31/12/2009), dirigida a préstamos Pymes/MES. En el marco de esta búsqueda de una estructura de fondeo cada vez más diversificada, CMCP Lima se encuentra

trabajando en la posibilidad de futuras emisiones en el mercado de capitales (certificados de depósito y bonos subordinados), junto a la obtención de nuevas líneas de financiamiento (algunas subordinadas) locales e internacionales (multilaterales e instituciones microfinancieras), lo cual incidirá además, positivamente en el nivel patrimonial de la Caja. Como objetivo de más largo plazo, la Caja contempla la posibilidad de lograr la participación de socios estratégicos privados, de manera de fortalecer la solvencia de la institución.

c. Liquidez

Al cierre del 2009, CMCP Lima presentó una holgura para la cobertura de sus pasivos de vencimiento más inmediato de S/. 21,5 millones, equivalente a 25,6% de su patrimonio económico. Esto se explica fundamentalmente por un adecuado "stock" de recursos disponibles e inversiones al cierre del año. Los ratios de liquidez confirman esta situación, cumpliendo al cierre del año con los niveles mínimos requeridos por la SBS (8% en moneda local y 20% en moneda extranjera): 31,8% en moneda local y 44,2% en moneda extranjera, mostrando niveles adecuados en relación al promedio del conjunto de Cajas Municipales (21,8% y 46,9% respectivamente).

Indicadores de adecuación de capital, riesgo de iliquidez y posición cambiaria

| | Dic.2006 | Dic.2007 | Dic. 2008 | Dic.2009 | Sistema | | |
|--|----------|----------|-----------|----------|----------|----------|----------|
| | | | | | Dic.2007 | Dic.2008 | Dic.2009 |
| Adecuación de capital | | | | | | | |
| Tolerancia a pérdidas | 18,1% | 24,7% | 24,2% | 22,2% | 19,1% | 18,5% | 18,8% |
| Endeudamiento económico | 4,52 | 3,04 | 3,13 | 3,50 | 4,23 | 4,40 | 4,33 |
| Ratio de Apalancamiento | 4,04 | 3,80 | 3,54 | 3,96 | 4,85 | 5,47 | 5,08 |
| R. Apalancamiento Global | 4,06 | 3,81 | 3,45 | 4,56 | 4,91 | 5,47 | 5,62 |
| Riesgo de iliquidez y cambiario | | | | | | | |
| Liquidez básica sobre pasivos | 1,04 | 0,65 | 0,26 | 0,31 | | | |
| Liquidez básica sobre Pat.Eco. | 0,63 | 0,41 | 0,22 | 0,26 | | | |
| Liquidez corto plazo sobre pasivos | 0,23 | 0,33 | -0,09 | 0,38 | | | |
| Liquidez corto plzo. sobre Pat.Eco. | 0,13 | 0,13 | -0,08 | 0,15 | | | |
| Liquidez mediano plzo. / pasivos | 0,12 | 0,20 | 0,55 | 0,21 | | | |
| Liquidez mediano plzo. / Pat.Eco. | 0,33 | 0,50 | 1,00 | 0,57 | | | |
| Descobertura en US\$ / Pat.Eco. | -0,04 | -0,02 | 0,00 | 0,00 | | | |

Se observan ciertos descalces entre 3 y 6 meses y en especial entre 6 meses y 1 año. Esto se explica a partir de un horizonte de vida de la cartera de más largo plazo, con más de 65% de las colocaciones con vencimientos mayores a 1 año al cierre del 2009 (59,3% a diciembre del 2008), como consecuencia de la creciente participación de las colocaciones "Caja Pyme", los créditos "Caja Gas" y las operaciones comerciales ("Comercial Institucional" e Inmobiliario), además del portafolio hipotecario. Si bien se contó a diciembre del 2009, con líneas de largo plazo de COFIDE – Fondo MiVivienda y Caja Gas, además de la primera línea internacional con OIKOCREDIT (para financiar créditos MES), que permiten un calce adecuado para los plazos de la cartera hipotecaria, así como para parte del portafolio de créditos PYMES, la estrategia de fondeo viene favoreciendo la captación de recursos del público para el financiamiento de los distintos productos actuales, que presentan plazos mayores a 1 año. Particularmente en el caso de los créditos "Caja Gas" y "Caja Gas Bus", que

vienen liderando la cartera de la Caja con un importante crecimiento en el 2009, se tienen horizontes de financiamiento de hasta 5 años.

Si bien la captación de depósitos de ahorros y a plazos permite una estructura pasiva más atomizada y eficiente en términos de costos, también implica menores plazos de vencimiento en relación a lo descrito para las colocaciones: al cierre del 2009 22,1% y 48,1% del total de depósitos presentaron plazos de vencimiento mayores a 1 año y mayores a 6 meses, respectivamente (14,3% y 29,3% al 31/12/2008).

Cabe destacar sin embargo la composición y la estabilidad alcanzada por las captaciones en los últimos años, reflejadas en la creciente participación antes descrita de los depósitos a plazo y de los depósitos totales dentro de la estructura pasiva, así como en la duración de los depósitos a plazo y consecuentemente de los depósitos totales (34,4% de los depósitos a plazo, incluyendo las captaciones por CTS y 40,2% de los depósitos totales, mostraron vencimientos de

menos de 90 días al 31/12/2009 frente a 58,3% y 63,4% a diciembre del 2008 respectivamente). A la relativa mayor estabilidad de los depósitos a plazo, respecto a la de los ahorros (por su condición de libre vencimiento contractual), se suma la renovación periódica que en la práctica se produce, lo que se confirma con el crecimiento sostenido de los niveles de captación de la institución en los últimos años, particularmente en el ejercicio bajo análisis.

En este contexto, es importante destacar los esfuerzos realizados por el actual equipo gerencial en la atomización de las captaciones, lo que se vio reflejado en la disminución de la concentración de los 10 principales depositantes, que al cierre del 2009 representaron 28% del total de depósitos frente a 33% a diciembre del 2008. Ello constituye aún, niveles de concentración de cierta importancia. Asimismo, se observó durante el periodo, una disminución en la base de depositantes lo que resultó en un aumento del monto promedio por depositante.

A ello se le agrega, la concentración de 98% de los adeudados de la Caja con COFIDE para el financiamiento del portafolio hipotecario y del producto "Caja Gas". Si bien los adeudados vienen reduciendo su participación dentro de la estructura de fondeo y destacan las nuevas líneas obtenidas durante el año 2009 con Scotiabank, Mi Banco FOGAPI, FOGEM y el Banco de la Nación dentro del país (aun sin utilizar), junto a la primera línea internacional con OIKOCREDIT, la Caja debe continuar en este esfuerzo, lo que dentro del Plan Estratégico incluye para el presente año su posible ingreso al mercado de capitales junto nuevas líneas locales e internacionales. Ello también redundará de manera favorable sobre el calce por plazos de vencimiento entre los activos y pasivos de la institución.

Con respecto al calce de monedas, cabe observar la importante des-dolarización que se ha dado en los últimos años, con 25,3% y 31,6% de sus activos y pasivos en moneda extranjera al cierre del 2009, frente a 56,3% y a 72,6% en diciembre del 2005, respectivamente.

En el caso de la estructura activa, ello ha resultado de la recomposición y diversificación alcanzada del portafolio junto a la reducción del portafolio hipotecario en moneda extranjera, tanto en términos relativos como absolutos durante los últimos años. De esta manera, la cartera de colocaciones directas de la Caja ha pasado desde una posición dolarizada al 31/12/2005 (52,7%) a una posición mayoritaria en moneda local al cierre del 2009 (80,7%). En línea con esta recomposición del portafolio, la Caja ha presentado al igual que el sistema financiero local una tendencia de preferencia a la captación en moneda local, ayudada por el contexto de revaluación del Sol, descendiendo los depósitos en dólares de 54,8% del total de

captaciones al 31/12/2005 a 26,7% a diciembre del 2009. Asimismo, los adeudados han pasado de líneas sólo en dólares al cierre del 2005 a una mezcla de financiamientos en moneda local (52,0%) y en dólares (48,0% al 31/12/2009).

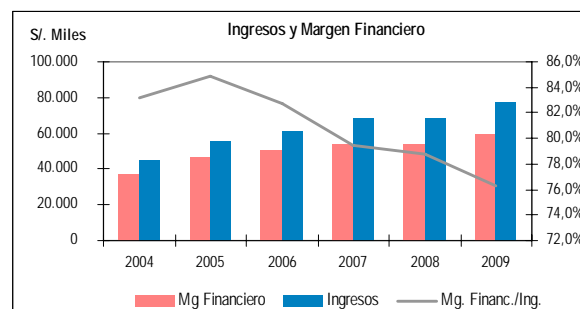
Al cierre del 2009, la Caja Metropolitana mostró una exposición por pasivos no cubiertos en moneda extranjera marginal, equivalente a 0,2% del patrimonio económico. Esto respondió a la mayor desdolarización relativa registrada por la cartera, frente a las captaciones y a los adeudados.

d. Rentabilidad y Eficiencia

Al cierre del 2009, la Caja Metropolitana generó ingresos financieros por S/. 77,8 millones, lo que significó un incremento de 13,8% respecto a los registrados a diciembre del 2008, como consecuencia del crecimiento registrado en sus operaciones durante el año.

Se reportó también un aumento en otros ingresos operacionales netos (+24,8%), en línea con un mayor uso de productos y servicios adicionales por los clientes de la Caja – operaciones de cambio, transferencias en el exterior y comisiones por uso de cajeros.

Asimismo, a pesar del importante crecimiento de la cartera y del incremento antes descrito de la cartera de alto riesgo, principalmente de las operaciones refinanciadas, la Caja reportó, contraria al promedio de cajas municipales, un menor esfuerzo en provisiones por incobrabilidad de cartera, respecto al periodo anterior.



Todo ello permitió obtener una utilidad neta de S/. 16.4 millones, 2,0% superior a los resultados del ejercicio previo a pesar de soportar: (1) Mayores egresos financieros (+26,7%), en línea con un nivel de pasivos superior, en más de S/. 100 millones a las obligaciones exigibles mantenidas a diciembre del 2008, así como con un margen de intermediación decreciente, dentro de un contexto cada vez más competitivo (margen operacional financiero de 84,9% a diciembre del 2005, de 78,7% al 31/12/2008 y de 76,3% al cierre del 2009). (2) Mayores gastos administrativos (+27,1%), asociados tanto a la estrategia de crecimiento de la Caja, con egresos directos por concepto de mayor número

de personal y de agencias (inauguración de 6 agencias durante el año, en Lima, Piura, Lambayeque, Ancash, Cajamarca y La Libertad, como de los costos asociados a los esfuerzos paralelos de fortalecimiento interno (Área de

Negocios, Riesgos y Recuperaciones) e institucional de la Caja (proyecto de mejora y homogeneización de la red de agencias y desarrollo de la cultura institucional en los empleados a partir de talleres, entre otros).

Indicadores de rentabilidad y eficiencia operacional

| | Dic.2006 | Dic.2007 | Dic. 2008 | Dic.2009 | Sistema | | |
|-------------------------------------|----------|----------|-----------|----------|----------|----------|----------|
| | | | | | Dic.2007 | Dic.2008 | Dic.2009 |
| Rentabilidad | | | | | | | |
| Resultado neto/Ingresos Financieros | 23,6% | 20,2% | 23,6% | 21,1% | 19,2% | 17,2% | 14,7% |
| Margen Oper.Financ/Ingresos | 82,7% | 79,4% | 78,7% | 76,3% | 71,9% | 73,6% | 73,0% |
| Result.Operac.neto/Act.Prod. | 11,5% | 11,9% | 12,4% | 9,9% | 10,5% | 10,1% | 9,9% |
| Result.Operac.neto/Capital | 57,9% | 55,3% | 48,1% | 40,6% | 60,4% | 60,0% | 60,4% |
| Result.Netto/Act.Prod. | 6,0% | 5,2% | 6,6% | 5,5% | 5,6% | 4,9% | 4,2% |
| Result.Netto/Capital | 30,2% | 24,3% | 25,7% | 22,8% | 32,4% | 29,1% | 25,9% |
| Eficiencia operacional | | | | | | | |
| Gastos de Apoyo/Act.Prod. | 10,7% | 10,2% | 11,1% | 11,6% | 10,9% | 11,0% | 11,4% |
| Gastos de Apoyo/Coloc.Vigentes | 10,8% | 10,6% | 11,6% | 12,1% | 11,2% | 11,3% | 11,7% |
| Gtos. de Apoyo/Result.Oper.Bruto | 48,2% | 46,2% | 47,3% | 54,0% | 50,9% | 52,3% | 53,7% |
| Gastos de Personal/Act.Prod. | 6,1% | 5,8% | 6,7% | 6,7% | 5,5% | 5,8% | 5,9% |
| Gtos.Personal/Result.Oper.Bruto | 27,5% | 26,1% | 28,4% | 31,1% | 25,6% | 27,6% | 27,6% |
| Gtos.Generales/Act.Prod. | 4,0% | 3,9% | 3,9% | 4,3% | 4,6% | 4,4% | 4,7% |
| Gtos.Generales/Result.Oper.Bruto | 18,1% | 17,8% | 16,5% | 20,2% | 21,5% | 20,7% | 22,2% |
| Gtos.Personal/Nº Empleados (MS/.) | 51,6 | 48,1 | 52,0 | 49,9 | 39,0 | 38,4 | 39,3 |
| Gtos.Generales/Nº sucurs. (MS/.) | 464,9 | 401,2 | 363,6 | 413,9 | 719,9 | 653,6 | 686,8 |

A pesar de la mejora en el resultado neto indicado, los ratios de rentabilidad, medidos tanto en función de los activos productivos, como del capital, mostraron una disminución respecto a diciembre del 2008, como consecuencia de un mayor crecimiento relativo de las colocaciones y del patrimonio, frente a los resultados, en línea con la tendencia decreciente de los márgenes de intermediación. La CMCP Lima muestra todavía una rentabilidad patrimonial neta por debajo del promedio de Cajas, mientras que respecto a activos productivos, la institución muestra niveles por encima al promedio del sector.

Los esfuerzos asociados al crecimiento de la Caja, con una expansión geográfica importante durante el año 2009

(expansión a provincias, zona norte del país) y a un cierto fortalecimiento institucional, todavía no se reflejan de manera total en el crecimiento de la cartera y/o de los resultados, lo que resultó en cierto deterioro de los niveles de eficiencia respecto al año previo, aún en niveles similares al promedio del sector.

La rentabilidad de la Caja en el mediano plazo, dependerá de esta manera del dinamismo y la consolidación que alcancen las operaciones, junto a la búsqueda de mayores eficiencias internas, tanto en términos administrativos, como de calidad, en la evaluación de sus operaciones.

FORTALEZAS Y RIESGOS
Fortalezas

- Buena calidad de cartera, como resultado de un portafolio de "menor riesgo", gracias a sus productos "Caja Gas", en el que ejerce un importante liderazgo, hipotecarios y pignoratícios, junto al fortalecimiento interno ejecutado durante el 2009, lo que se refleja en índices de morosidad por debajo de los observados en el sistema de cajas municipales y rurales y una sobre cobertura de la cartera de alto riesgo.
- Nivel de apalancamiento todavía moderado con flexibilidad, para el crecimiento de sus operaciones en el mediano y largo plazo.
- Número de convenios con los que cuenta gracias a la vinculación con la Corporación Municipalidad de Lima.
- Comprobado potencial de las microfinanzas en los sectores informales de la sociedad peruana, potenciado por un todavía menor desarrollo relativo de la Caja Metropolitana y de operar en el mayor mercado poblacional del país (Ciudad de Lima), además de las posibilidades de expansión que presentan las nuevas plazas fuera de la Capital.

Riesgos

- Limitaciones operativas y tecnológicas, así como de fortalecimiento patrimonial, al operar como organismo del sector público, con la Municipalidad Metropolitana de Lima como único accionista, supervisada por la Contraloría General de la República, Fonafe y Municipalidad Metropolitana de Lima, entre otras instituciones.
- Creciente cartera comercial, lo que aumenta el riesgo unitario de las operaciones y los niveles de concentración del portafolio.
- Concentración en sus fuentes de fondeo.
- Fuerte y agresiva competencia en el mercado, incluyendo la consecuente situación de "sobreendeudamiento" relativo de los clientes actuales y potenciales, reflejado en un incremento de los niveles de morosidad en el sector con mayores costos asociados a la incobrabilidad de colocaciones,, junto a una tendencia a la baja en el margen financiero.
- Elevada rotación histórica de la plana ejecutiva y de sus asesores de negocios.
- Posibilidad de ocurrencia de nuevos ciclos económicos negativos en la economía peruana.

Participaciones de Mercado

| | Dic.2006 | | Dic.2007 | | Dic.2008 | | Dic.2009 | |
|------------------------------------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|---------|
| | Particip. | Ranking | Particip. | Ranking | Particip. | Ranking | Particip. | Ranking |
| Total colocaciones vigentes | 7,5% | 6/13 | 5,6% | 7/13 | 4,3% | 8/13 | 5,2% | 7/13 |
| Préstamos | 2,9% | 12/13 | 3,0% | 11/13 | 2,3% | 12/13 | 3,6% | 9/13 |
| Hipotecarios | 49,7% | 1/13 | 46,7% | 1/13 | 30,4% | 1/13 | 22,3% | 2/13 |
| Total depósitos | 3,2% | 9/13 | 3,3% | 9/13 | 3,5% | 9/13 | 3,6% | 9/13 |
| Depósitos de Ahorro | 3,1% | 9/13 | 2,3% | 10/13 | 1,8% | 10/13 | 2,2% | 10/13 |
| Depósitos a Plazo | 3,1% | 9/13 | 3,3% | 9/13 | 3,7% | 08/13 | 3,8% | 8/13 |

DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CLASIFICADOS

| | |
|----------------------|--|
| Denominación: | Depósitos a Corto Plazo. |
| Monto: | S/. 108.60 millones y US\$ 15.75 millones. |
| Denominación: | Depósitos a Largo Plazo. |
| Monto: | S/. 34.87 millones y US\$ 3.08 millones. |