

## FUNDAMENTOS DE CLASIFICACION DE RIESGO

# Caja Rural de Ahorro y Crédito Nuestra Gente S.A.A.

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

Analista: Melissa Orihuela L.  
morihuela@classrating.com

En julio del 2008, mediante Resolución SBS N° 3855-2008, se autorizó la fusión por absorción de CRAC de la Región del Sur S.A.A. y Edpyme Crear Tacna S.A., pasando a formar parte de CRAC Nor Perú. Posteriormente, en agosto del 2008, se autorizó el cambio de nombre de esta última por Caja Rural de Ahorro y Crédito Nuestra Gente S.A.A. Esta institución cuenta con el respaldo de la Fundación Microfinanzas BBVA y de la Corporación Financiera Internacional (IFC), siendo estos los principales accionistas. Caja Nuestra Gente ofrece servicios financieros, especializada en pequeños y micro créditos, se concentra en procesos de inclusión financiera, con la finalidad de facilitar el desarrollo productivo de las poblaciones menos favorecidas a través de fomentar el acceso a servicios financieros. Al cierre del 2009, sus colocaciones representaron 38.4% del total del sistema de cajas rurales, con depósitos que representaron 35.9% del total, que la ubican actualmente en el primera posición dentro del sistema de cajas rurales.

### Clasificaciones Vigentes

Fortaleza Financiera	B+
Perspectivas	Positivas

### FUNDAMENTACION

La clasificación de riesgo asignada a Caja Rural de Ahorro y Créditos Nuestra Gente, se fundamenta en:

- La estructura accionaria concentrada mayoritariamente en la Fundación Microfinanzas BBVA y en la reciente incorporación de la Corporación Financiera Internacional ("IFC").
- La disposición de los accionistas, debido a su esquema de constitución – como Fundación, sin fines de lucro–, de reinvertir el íntegro de las utilidades provenientes de los resultados de la Caja buscando generar un crecimiento sostenible vinculado a su Misión.
- El crecimiento de sus colocaciones brutas, +47.9%, al cierre del 2009, respecto al registrado a fines del 2008.
- La nueva estructura organizacional con que cuenta Caja Nuestra Gente.
- La Caja se encuentra posicionada en el primer lugar en cuanto a colocaciones y a depósitos, dentro del sistema de cajas rurales.
- La calidad de su cartera crediticia, contando con un ratio de morosidad de 4.21%, inferior al promedio del sistema de cajas rurales (6.05%).
- Su nivel de endeudamiento económico, 6.6 veces, superior al promedio del sistema de cajas rurales (5.08 veces).

Durante el ejercicio 2009 se han producido diversos cambios en la institución, destacan, entre estos, aquellos realizados en su estructura organizacional, en la reestructuración de las operaciones, en la homologación de productos y servicios, en el mejoramiento de procedimientos, y en la integración de

sistemas. También, se ha dado especial énfasis al fortalecimiento de la marca "Nuestra Gente", a partir del desarrollo de estrategias de marketing, incluyendo la remodelación y la estandarización de la red de agencias, el cambio de logo de la Caja, y un mayor trabajo en el mejoramiento de la calidad de servicio y atención al cliente. A diciembre del 2009, Caja Nuestra Gente cuenta con 97 oficinas, las cuales se encuentran distribuidas a lo largo de la

### Indicadores financieros<sup>1</sup>

En miles de nuevos soles de diciembre de 2009

	Dic.2007	Dic.2008	Dic.2009
Total Activos	205,994	488,650	696,971
Colocac. Vigentes	139,131	338,025	498,828
Pasivos exigibles	175,560	418,306	598,481
Capital y reservas	17,773	57,379	88,387
Resultado Operac. Bruto	32,895	67,336	91,878
Gastos de apoyo y deprec.	(23,036)	(51,130)	(65,609)
Provisiones por colocac.	(763)	(7,362)	(9,754)
Resultado neto	6,359	5,606	10,074
Morosidad Global	3.79%	3.97%	4.21%
Déficit Provisiones vs. Patrimonio	1.69%	-2.73%	-0.44%
Ratio de Capital Global	5.45	5.64	5.67
Liquidez básica/Pasivos	0.43	0.58	0.34
Posición cambiaria	-0.04	-0.13	-0.27
Resul. operac. neto/Activos prod.	7.15%	4.61%	5.13%
Resul.neto/Activos prod.	4.61%	1.60%	1.97%
Resul.neto/Capital	35.42%	9.77%	11.40%
Gastos de apoyo/Act.prod.	16.70%	14.55%	12.82%
Ranking en colocac. vigentes	2/12	1/10	1/10
Ranking en depósitos	1/12	1/10	1/10
N° de sucursales	26	84	97
N° de empleados	500	1,020	1,183

<sup>1/</sup> Cifras del año 2007 corresponden a CRAC Nor Peru.

costa del país, tanto al norte como al sur, y en parte de la sierra.

Al cierre del ejercicio 2009, Caja Nuestra Gente registró activos totales por un valor de S/. 693.7 millones, con un incremento de 35.5%, respecto a los registrados a fines del 2008. Por su parte las colocaciones brutas se incrementaron 47.9%, alcanzando un nivel de S/. 541.91 millones.

La mayor participación de la cartera crediticia de la Caja, se encuentra concentrada en créditos MES (55.92%), seguido por créditos de consumo (25.2%).

A diciembre del 2009, la morosidad se encuentra en un nivel de 4.21%, superior a la mostrada a fines del 2008 (3.97%), aunque menor a la registrada por el promedio del Sistema de Cajas Rurales (6.05%).

La utilidad operacional neta ascendió a S/. 26.3 millones, debido a mayores gastos administrativos registrados y a los crecientes niveles de provisiones efectuados durante el ejercicio, los cuales determinaron una utilidad neta de S/. 10.1 millones.

La estructura de fondeo de la Caja se encuentra respaldada principalmente en depósitos, los cuales representan 71.9% del total de pasivos.

La Caja tiene previsto continuar con su estrategia de crecimiento, buscando consolidar su posición de liderazgo como entidad financiera privada, especializada en pequeños y micro créditos, operando con modernos estándares tecnológicos.

## PERSPECTIVAS

Las perspectivas de crecimiento de la Caja se presentan como "Positivas", en razón a su importante participación en el Sistema de Cajas Rurales y por su puesto debido a las oportunidades de crecimiento que se presentan en el sector microfinanciero.

Caja Nuestra Gente busca fortalecer su marca en todos los departamentos en donde cuenta con agencias, con la finalidad de atender a más clientes y en cumplir con su objetivo de bancarización.

Para ello, se han homologado las estructuras de soporte e implementado diversos equipos en las agencias, buscando generar un impacto positivo en sus clientes, a través de la calidad de su servicio.

Se espera que en los próximos ejercicios, Caja Nuestra Gente pueda alcanzar mejores niveles de calidad de cartera y de rentabilidad, así como afianzar su posición de liderazgo en el segmento de las microfinanzas.

El pertenecer a la red latinoamericana que integra la Fundación Microfinanzas BBVA, genera mayor respaldo en cuanto a oportunidades de crecimiento en el futuro. Ello se confirma con la reciente vinculación del IFC en el accionariado de Caja Nuestra Gente, representando así perspectivas favorables de la institución en el mediano y largo plazo.

## 1. Descripción de la Empresa.

El 25 de julio del 2008, mediante Resolución SBS N° 3855-2008, se autorizó la fusión por absorción de la CRAC Nor Perú S.A. con la CRAC de la Región del Sur S.A.A. y con Edpyme Crear Tacna S.A., extinguiéndose las dos últimas sin necesidad de disolución o liquidación, con lo cual Caja Nor Perú asumió el patrimonio de ambas entidades, así como los derechos y las obligaciones de las empresas absorbidas.

El proceso de absorción de Caja Sur y Crear Tacna por parte de Caja Nor Perú, se completó en julio de 2008.

Posteriormente, en agosto, se realizó el cambio de denominación de la sociedad, pasando ésta a ser, Caja Rural de Ahorro y Crédito Nuestra Gente S.A.A.

### a. Propiedad

A diciembre del 2009, la Fundación Microfinanzas BBVA cuenta con una participación mayoritaria de 80.8%, siendo el principal accionista de la Caja. En el mes de marzo del 2010, concluyó el proceso de incorporación de IFC Corporación Financiera Internacional como nuevo accionista de Caja Nuestra Gente, contando con una participación de 16.4%. El resto de accionariado (2.8%) se encuentra distribuido entre más de 2,000 accionistas minoritarios.

<b>Accionistas</b>	<b>%</b>
Fundación Microfinanzas BBVA	80.8
IFC Corporación Financiera Internacional	16.4
Otros	2.8
<b>Total</b>	<b>100.0</b>

La Fundación Microfinanzas BBVA es una organización sin fines de lucro constituida el 4 de mayo del año 2007, de acuerdo a las regulaciones de la Ley Española de Fundaciones.

El Patronato de la Fundación se encuentra representada y administrada por los siguientes ciudadanos de nacionalidad española:

<b>Patronato</b>	
Presidente:	Manuel Antonio Méndez del Río Piovich
Vocales:	Tomás Alfaro Drake
	María Begoña Susana Rodríguez Vidarte
	Gonzalo Gil García
	Nancy Barry
	Claudio González Vega

A diciembre del 2009, las instituciones microfinancieras que integran la red latinoamericana de la Fundación Microfinanzas BBVA son: Caja Rural de Ahorro y Crédito Nuestra Gente (Perú), Banco de las Microfinanzas Bancamía (Colombia), Corporación para las Microfinanzas (Puerto Rico) y Servicios Microfinancieros S.A. (Chile).

La Fundación atiende aproximadamente a 400,000 clientes a través de las entidades microfinancieras que conforman la red de la misma, con la ayuda de alrededor de 2,174 colaboradores, a través de 180 oficinas. La cartera de créditos asciende a aproximadamente US\$ 300 millones, con un préstamo promedio de US\$ 900.

### b. Estructura administrativa y rotación del personal

A diciembre del 2009, el Directorio cuenta con 7 miembros, los cuales se detallan en cuadro siguiente:

<b>Directorio</b>	
Presidente:	Manuel Méndez del Río
Vicepresidente:	Jorge Delgado Aguirre
Directores:	Ramón Feijoo López
	María Gómez de Bahamon
	Víctor Lorca Salañer
Directores Alternos:	José Payet Puccio
	José Luis Cúneo Galdós

En Sesión de Directorio del 04 de agosto de 2008, con motivo de la entrada en vigencia de la fusión por absorción de las tres entidades Caja Nor Perú, Caja Sur y Edpyme Crear Tacna, se aprobó la nueva estructura orgánica de la sociedad absorbente, posteriormente denominada Caja Nuestra Gente S.A.A.

### Administración

Gerente General:	Danilo Chávez Wendorff
Gerente de Adm. y Finanzas:	Danilo Chávez Wendorff
Gerente de Div. de Negocios:	Carlos Bravo Velásquez
Gerente de Riesgos:	Verónica Escobar del Solar
Gerente de Talento Humano :	Otoniel León Díaz
Gerente de Tecnología y Medios:	Gloria Becerra Orrego
Gerente de Negocios e Inclusión:	Carlos Pacheco Caycho
Auditor Interno:	Roberto Rosas Romero

## 2. Negocios

A diciembre de 2009, Caja Nuestra Gente cuenta con 97 locales, entre agencias y oficinas especiales, ubicados a nivel nacional. A ello que se agregan 44 agencias compartidas con el Banco de la Nación. Dentro de la agencias, se ha desarrollado el formatos denominado "agencias de desarrollo", que son agencias pequeñas ubicadas en puntos alejados a las ciudades, que sin embargo realizan todo tipo de operaciones.

La Caja ofrece distintos productos, los cuales están clasificados de acuerdo a las siguientes categorías:

- i. Créditos: dirigidos a personas naturales y microempresarios, con productos tales como: crédito para conversión a GNV, créditos de consumo e hipotecarios, créditos agropecuarios, créditos pignoraticio y créditos por convenio.
- ii. Ahorro e Inversión: la Caja cuenta con una variedad de productos, entre ellos, cuentas a Plazo Fijo, Ahorro

Común y Haberes, cuenta CTS, y cuenta de Ordenes de Pago (en soles y dólares).

- iii. **Seguros y Servicios:** A través de convenios con las compañías de seguros La Positiva, Rímac Seguros y Mapfre, Caja Nuestra Gente ofrece diversos tipos de seguro, entre ellos el Seguro de Accidentes Obligatorio de Tránsito (SOAT), Seguros contra accidentes personales, descuentos en clínicas y Multiseguros.
- iv. **Servicios:** giros y transferencias, débito automático, compra y venta de moneda extranjera, pago de servicios.

En base a algunos lineamientos, definidos como objetivos de la Fundación Microfinanzas BBVA, principal accionista, se vienen desarrollando productos que puedan atender las necesidades de financiamiento de aquellos que no tienen acceso al sistema microfinanciero.

Caja Nuestra Gente en asociación con la ONG "Ciudad Saludable", especializada en el manejo de residuos sólidos, y con la Asociación de Exportadores (ADEX), establecieron en el mes de noviembre del 2009, la Mesa de Reciclaje-BID, primera iniciativa en el país creada para impulsar la generación de negocios de reciclaje, promoviendo la inclusión económica y social de los recicladores peruanos.

### 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".

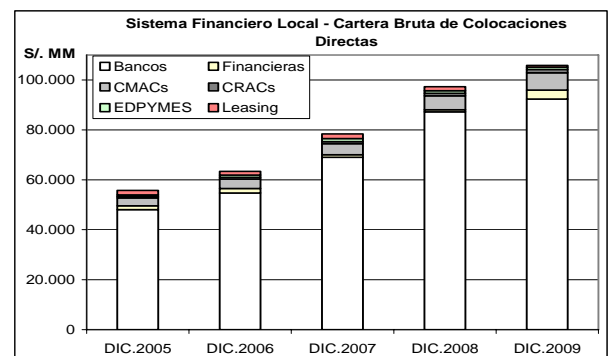
DIC.2009	Activos	Coloc. Brutas	Vigentes	Atrasada*	Depositos	Patrimonio
Bancos	144,224,728	92,397,306	89,897,509	2,499,797	101,470,453	14,719,899
Financieras	3,968,712	3,535,120	3,317,866	217,266	1,213,538	1,209,825
CMACs	8,711,134	6,942,617	6,476,368	466,249	6,092,735	1,338,824
CRACs	1,803,925	1,386,118	1,298,434	87,684	1,175,203	259,630
EDPYMES	1,028,278	865,007	813,129	51,878	0	242,781
Leasing	708,991	657,741	637,393	20,348	0	164,685
<b>TOTAL</b>	<b>160,445,768</b>	<b>105,783,909</b>	<b>102,440,688</b>	<b>3,343,221</b>	<b>109,951,929</b>	<b>17,935,644</b>

\*Vencida+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.

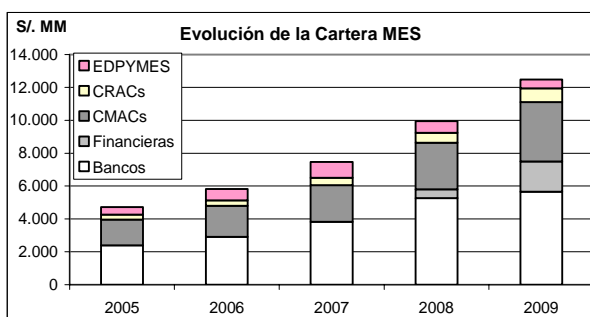
El sistema financiero nacional presenta una concentración importante, con los 4 principales bancos del país (Banco de Crédito, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank) reportando al 31/12/2009 77,1% de la cartera bruta de colocaciones directas, 78,9% de los depósitos totales y 67,5% del patrimonio del sistema (75,2% de la cartera bruta de colocaciones directas, 81,4% de los depósitos totales y 68,7% del patrimonio al 31/12/2008).

El ejercicio 2009 fue un año de retos para el sistema financiero local, como resultado de la crisis financiera internacional. Si bien los bancos y el resto de instituciones financieras en el país muestran una exposición relativamente baja, tanto en términos de inversiones en instrumentos financieros como de dependencia a líneas del exterior, el impacto de la crisis en la economía real, se tradujo en una desaceleración del crecimiento de las colocaciones y en un deterioro de la capacidad de pago de algunos deudores. El sistema financiero local, particularmente la banca, tuvo el desafío de continuar apoyando a sus clientes para no contribuir a exacerbar la crisis, lo que hubiese agravado la desaceleración de la economía, dentro de este entorno incierto y complicado originado por la situación internacional.



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

Destaca también el importante crecimiento que registraron las entidades especializadas en microfinanzas – financieras (+328,9%), Cajas Municipales (+24,2%), Cajas Rurales (+35,4%) y EDPYMES (-18,8%<sup>1</sup>) 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.



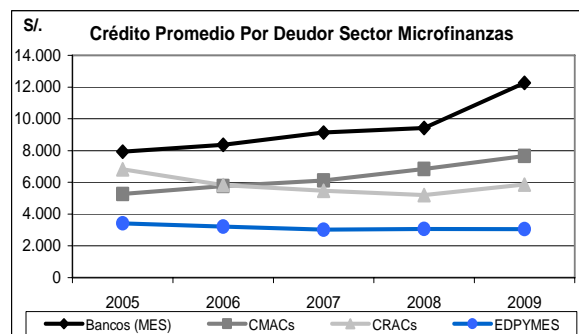
Dentro del sistema de Cajas Municipales, lideraron el crecimiento del año 2009 los créditos MES, continuando con la tendencia de los últimos años (57,0% del crecimiento de la cartera bruta de colocaciones directas y con un ratio de crecimiento de 27,2% respecto al nivel de créditos MES observados al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

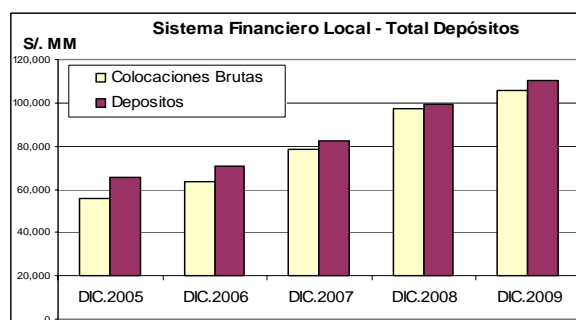
Es importante tener en cuenta sin embargo, la creciente participación de los créditos comerciales dentro del portafolio de las Cajas (23,2% al cierre del 2009 frente a 18,7% al 31/12/2005), habiéndose cuadruplicado el número de deudores comerciales en los últimos cinco años. Ello refleja la creciente actividad económica con mayores montos de financiamiento requeridos por clientes nuevos y existentes (inicialmente clasificados como MES y alineados ante la

<sup>1</sup> 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).

ampliación de líneas). Si bien se observa una disminución en el monto promedio de estas transacciones a nivel de sistema de Cajas Municipales (desde S/. 114,1 mil a diciembre del 2005 a S/. 81,7 mil al 31/12/2009), el mayor ritmo de crecimiento de las colocaciones en relación con el número de deudores de las Cajas, reflejado en este crecimiento de la cartera comercial, así como en los montos promedio de los créditos MES y de consumo, ha resultado en un incremento progresivo del monto promedio global de los préstamos de las Cajas Municipales desde S/. 4,8 mil al cierre del 2005 a S/. 7,7 mil al 31/12/2009. Las CRACs y las EPYMES muestran un comportamiento más estable del crédito promedio por deudor, mientras que la banca se dirige a microempresarios más consolidados, con montos promedio por deudor superiores, destacando el importante incremento del monto promedio de estas operaciones al cierre del 2009.



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



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

Los sistemas de CMACs, CRACs, EDPYMES y empresas financieras sí mostraron situaciones de morosidad más elevadas (7,0%, 6,4%, 6,3% y 6,2%, respectivamente), especialmente teniendo en cuenta el efecto favorable de los todavía altos ritmos de crecimiento de estas instituciones durante el año, que diluyen la cartera problema. Ello responde a: (i) la naturaleza más riesgosa de los sectores económicos y sociales cubiertos – consumo y micro empresa, así como sectores de la población de limitado acceso al crédito, (ii) una situación de "sobreendeudamiento" en algunos clientes, así como de crecimiento en créditos comerciales de montos relativamente significativos para

estas instituciones que cayeron en mora (iii) 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. El crecimiento sostenido de los últimos años, no estuvo acompañado de un crecimiento relativamente parejo en el nivel patrimonial del sistema financiero local hasta el cierre del 2008. Ello se tradujo en un incremento de los niveles de apalancamiento del sistema, particularmente los de la banca a diciembre del 2008.

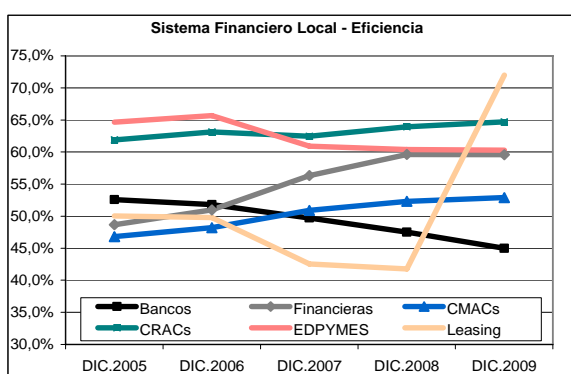
A pesar de la difícil coyuntura, con una desaceleración en el crecimiento del sistema financiero local en términos consolidados, junto a los retos de un entorno de crisis, se generó una utilidad neta por S/. 3,6 mil millones, nivel similar a los resultados del ejercicio previo y que significó un crecimiento de 3,0%, tomando en cuenta valores constantes a diciembre del 2009. Lideraron este crecimiento los resultados de las CMACs, CRACs y empresas financieras. En relación a los resultados de las entidades especializadas en microfinanzas, particularmente las Cajas Municipales y Rurales, se observó al cierre del 2009 como se indicó previamente, una mejora en la utilidad neta generada respecto al ejercicio previo (+12,7% y +26,9% respectivamente). Ésta se sustentó fundamentalmente en crecimientos considerables de los ingresos financieros, en línea con los crecimientos alcanzados de sus carteras (+31,9% y +34,4%, respectivamente). Ello permitió obtener la mejora indicada en el resultado neto asumiendo: (i) mayores costos financieros, lo que continuó con la tendencia de los últimos años de reducción en el margen financiero ante los crecientes niveles de competencia; (ii) mayores gastos de apoyo y depreciación como resultado de los importantes esfuerzos de expansión de ambos sistemas con

<sup>2</sup> 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.

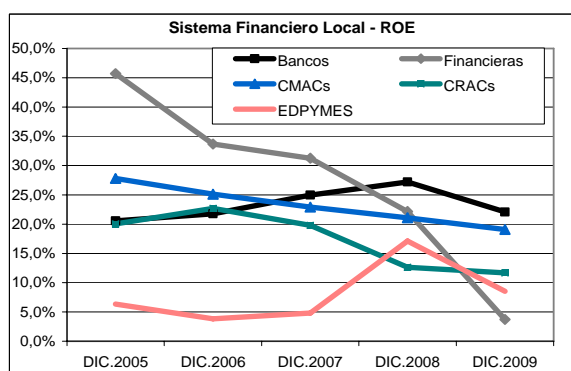
una red cada vez más importante de agencias; y (iii) un esfuerzo más importante en provisiones por incobrabilidad de créditos (+67,5% y +23,8%), en línea con el deterioro mencionado de las carteras.

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 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. Se esperan sin embargo, esfuerzos importantes por parte de los principales bancos en términos de eficiencia, lo que junto a los alcances de la importante expansión de la red de agencias de los últimos años y a nuevas iniciativas de banca por Internet y banca móvil, podrían atenuar las presiones sobre la rentabilidad del sector.

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

#### 4. Situación Financiera

Si bien a partir del ejercicio 2005 el Consejo Normativo de Contabilidad eliminó el ajuste de los EE.FF. por efecto de la inflación, para efectos comparativos, todas las cifras han sido ajustadas a valores constantes de diciembre del 2009.

##### a. Calidad de Activos

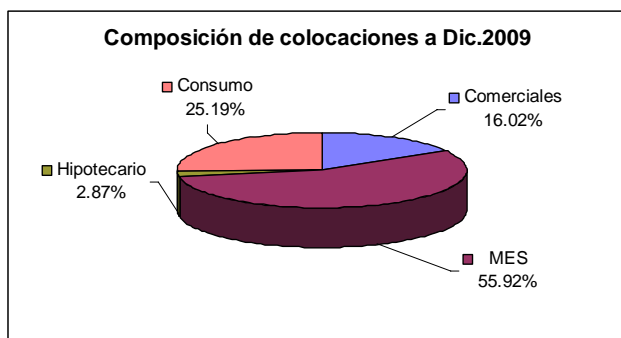
A diciembre del 2009, Caja Nuestra Gente registró activos totales ascendentes a \$/ 693.7 millones, 35.5% superior al nivel registrado al cierre del año 2008 (\$/ +181.8 millones). 73.8% del total de activos corresponde a activos productivos (colocaciones vigentes e inversiones financieras), mientras

que 17.4% a fondos disponibles.

Las colocaciones brutas (sin incluir créditos contingentes), ascendieron a S/. 541.9 millones, con un crecimiento durante el ejercicio 2009 de S/. 175.4 millones (+47.9%). La Caja registró, durante el año 2009, un crecimiento superior al del sistema de cajas rurales (+47.9% vs. +35.4%).

Destaca la importante participación que tiene Caja Nuestra Gente en el Sistema de Cajas Rurales, colocándose en términos de colocaciones en el primer lugar, con una participación de 39.1% respecto del total de colocaciones brutas del Sistema de Cajas Rurales (35.8% a fines del 2008).

Al cierre del 2009, la cartera de colocaciones estuvo compuesta principalmente por créditos MES, los cuales ascendieron a S/. 304.0 millones, alcanzando una participación de 55.9% del total de colocaciones, seguido de los créditos de consumo, que ascendieron a S/. 136.9 millones, logrando una participación de 25.2%. Los créditos comerciales e hipotecarios ascendieron a S/. 87.1 millones (16.0%) y S/. 15.6 millones (2.9%), respectivamente.



La cartera problema (vencida, cobranza judicial y refinanciados), ascendió a S/. 22.9 millones, lo cual representa 4.2% de la cartera bruta de colocaciones (sin incluir créditos contingentes); compuesta principalmente por créditos vencidos y en cobranza judicial (68.5%) y créditos refinanciados (31.5%).

A diciembre del 2009, el índice de morosidad ascendió a 4.21%, superior al registrado a diciembre del 2008 (3.97%), aunque inferior al promedio del Sistema de Cajas Rurales, el cual fue 6.05% (5.38% a diciembre del 2008).

El mayor número de créditos que se encuentran en condición de atrasados y refinanciados corresponden a créditos MES (S/. 16.8 millones), y a créditos de consumo (S/. 4.0 millones), representando ambos 90.9% de los créditos atrasados y refinanciados.

La Caja cuenta con un "stock" de provisiones por riesgo de incobrabilidad ascendente a S/. 23.4 millones, esto es, 42.6% superior a lo registrado a diciembre del 2008 (S/. +6.9 millones, en términos constantes). Con este stock de

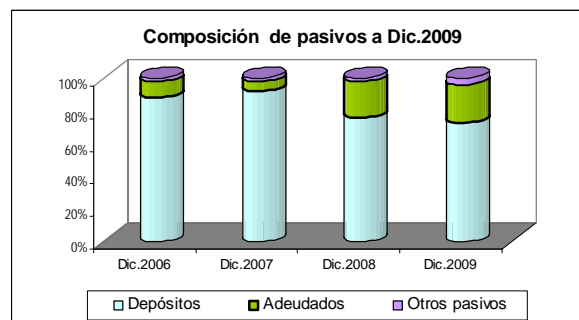
provisiones, la Caja logró un índice de cobertura de provisiones de 101.9%, menor al porcentaje observado a fines del 2008 (111.7%), pero superior al del promedio del sistema de cajas rurales (91.26%), lo cual refleja una estricta política de provisiones.

A diciembre del 2009, 91.4% del total de colocaciones de la cartera de créditos reflejó un comportamiento "Normal", 3.5% estuvo calificado como "CPP", mientras que 5.1% de los créditos fueron calificados como "Deficiente", "Dudoso" y "Perdida".

#### b. Solvencia

Las operaciones de la Caja estuvieron respaldadas principalmente por recursos de terceros, tanto de depósitos como de adeudados, con instituciones financieras, en especial del país.

A diciembre de 2009, los pasivos exigibles ascendieron a S/. 598.5 millones, con un crecimiento de 43.1% respecto de diciembre del 2008 (S/. 418.3 millones). Éstos están compuestos principalmente por depósitos, los cuales alcanzaron una participación de 71.9%; mientras que los adeudados con entidades financieras, tanto del exterior, como nacionales, registraron una participación de 23.7%. Asimismo, otras cuentas del pasivo (incluyendo contingentes) alcanzaron una participación de 4.4%. La principal fuente de fondeo está vinculada a la captación de depósitos, liderado por los depósitos a plazo, los cuales tienen una participación de 71.4% respecto del total de depósitos, a diciembre del 2009.



Los adeudados ascendieron a S/. 141.8 millones, de los cuales 83.0% están compuestos por adeudados con instituciones financieras del país, principalmente COFIDE y AGROBANCO, y 17.0% corresponde a adeudados con instituciones financieras del exterior.

A diciembre del 2009, el patrimonio de Caja Nuestra Gente ascendió a S/. 98.5 millones, que permite un ratio de capital global superior al registrado por el Sistema de Cajas Rurales (17.63% vs. 16.09% veces), dentro de los límites legales establecidos.

c. Liquidez

Dadas el enfoque de negocios y tipo de clientes que atiende Caja Nuestra Gente, sus operaciones están denominadas principalmente en moneda nacional, contando a diciembre del 2009 con 86.8% de sus colocaciones brutas pactadas en moneda nacional y 85.3% de sus obligaciones con el público en moneda nacional.

Los fondos adeudados de instituciones financieras, como fuente alternativa de fondeo, también tienen una participación mayoritaria en moneda nacional (56.5% del total de adeudados a diciembre del 2009), y corresponden principalmente a fondos adeudados localmente.

d. Rentabilidad y eficiencia

A diciembre del 2009, Caja Nuestra Gente registró ingresos por S/. 126.1 millones, los cuales estuvieron relacionados a la mayor cantidad de créditos otorgados durante los últimos doce meses. En ese sentido, los ingresos se incrementaron 36.5% a diciembre del 2009, respecto del cierre del 2008.

Cabe mencionar que los ingresos registrados por Caja Nuestra Gente representan 35.5% del total de ingresos registrados en el Sistema de Cajas Rurales (S/. 355.4 millones).

Los gastos financieros ascendieron a S/. 35.7 millones, lo que representa un incremento de 35.2%, respecto del cierre del 2008, y representan 28.3% del total de ingresos de la Caja. El margen financiero, a diciembre del 2009, ascendió a S/. 90.5 millones, lo que representa 37.0% superior al registrado a diciembre del 2008.

A diciembre del 2009, los gastos de apoyo y depreciación ascendieron a S/. 65.6 millones, monto 28.3% superior al registrado al cierre del ejercicio anterior (S/. 51.1 millones), debido al incremento en el número de personal y a la inauguración de nuevas agencias.

El resultado neto, a diciembre del 2009, fue de S/. 10.1 millones, monto 79.7% superior al registrado al cierre del 2008 (S/. 5.6 millones).

Participación de Mercado

	Dic.2006		Dic.2007		Dic.2008		Dic.2009	
	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking
<b>Total de Colocaciones Vigentes</b>	<b>19.5%</b>	<b>2/12</b>	<b>18.0%</b>	<b>2/12</b>	<b>34.98%</b>	<b>1/10</b>	<b>38.37%</b>	<b>1/10</b>
Préstamos	20.0%	2/12	18.2%	2/12	36.09%	1/10	39.91%	1/10
Créditos Hipotecarios	26.1%	3/12	26.8%	3/12	28.70%	1/10	46.57%	1/10
<b>Total Depósitos</b>	<b>22.0%</b>	<b>1/12</b>	<b>21.5%</b>	<b>1/12</b>	<b>37.76%</b>	<b>1/10</b>	<b>35.88%</b>	<b>1/10</b>
Depósitos de Ahorro	23.5%	1/12	26.1%	1/12	46.41%	1/10	45.26%	1/10
Depósitos a Plazo	23.5%	1/12	23.6%	1/12	38.7%	1/10	38.9%	1/10