

**FUNDAMENTO DE CLASIFICACION DE RIESGO**

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

Sesión de Comité N° 08/2011: 16 de marzo de 2011  
Información financiera auditada al 31 de diciembre de 2010

Analista: Grace Reyna Che  
greyna@classrating.com

Caja Rural de Ahorro y Crédito Nuestra Gente S.A.A, "Caja Nuestra Gente", es el líder en el sistema Cajas Rurales, gracias su nivel de colocaciones ascendente a S/. 653.0 millones, a sus depósitos por S/. 570.8 millones y a sus ingresos financieros por S/. 161.7 millones, en respuesta a los exitosos productos y servicios financieros que ofrece, sobretudo los especializados para la pequeña y la microempresa, así como aquellos vinculados a procesos de inclusión financiera, con la finalidad de facilitar el desarrollo productivo de las poblaciones menos favorecidas fomentando el acceso a servicios financieros.

Caja Nuestra Gente cuenta con el respaldo de la Fundación Microfinanzas BBVA y de la Corporación Financiera Internacional (IFC), principales accionistas de la institución.

**Clasificaciones Vigentes**

Fortaleza Financiera	<b>B+</b>
Perspectivas	<b>Positivas</b>

**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 Corporación Financiera Internacional ("IFC").
- La conformación mayoritaria 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 nivel de sus colocaciones y de sus depósitos que cuentan con una participación de 39.44% y 34.93%, dentro del Sistema de Cajas Rurales, lo que reafirma su posición de liderazgo.
- El control en sus niveles de morosidad, los que si bien presenta cierto deterioro, son adecuadamente gestionados gracias a las herramientas de software que emplea, así como a la aplicación de adecuadas políticas crediticias y de sobreendeudamiento.
- El nivel de apalancamiento de la Caja, ascendente a 15.45%, superior al promedio del sistema de cajas rurales (15.22%).
- La próxima implementación de una nueva plataforma tecnológica que integrará a las instituciones de la Fundación Microfinanzas BBVA, lo que mejorará la eficiencia y ampliará la base de datos de la Caja.

La categoría de riesgo asignada también ha tomado en cuenta la creciente competencia en el sector de microcrédito, la saturación del mercado en algunas plazas del interior del país, principalmente en la zona norte, que ha originado niveles de sobreendeudamiento, la menor demanda de

créditos, así como, los márgenes cada vez más estrechos en las instituciones especializadas en el sector.

A diciembre del 2010, Caja nuestra gente cuenta con 116 oficinas, las cuales se encuentran distribuidas a lo largo de la costa del país, tanto al norte como al sur, en parte de la sierra y en la selva.

**Indicadores financieros**

En miles de nuevos soles de diciembre de 2010

	Dic.2008	Dic.2009	Dic.2010
Total Activos	510,968	728,804	866,661
Colocac. Vigentes	353,464	521,611	653,027
Pasivos exigibles	437,411	613,149	743,447
Capital y reservas	60,000	92,424	98,460
Resultado Operac. Bruto	70,412	96,074	120,431
Gastos de apoyo y deprec.	(53,465)	(68,606)	(86,483)
Provisiones por colocac.	(7,698)	(10,199)	(21,378)
Resultado neto	5,862	10,534	8,110
Morosidad Global	3.97%	4.21%	4.40%
Déficit Provisiones vs. Patrimonio	-2.73%	-0.44%	-2.95%
Ratio de Apalancamiento Global	5.64	5.67	6.47
Ratio de Capital Global *	17.73%	17.64%	15.45%
Liquidez básica/Pasivos	0.58	0.34	-0.10
Posición cambiaria	-0.12	-0.24	-0.13
Resul. operac. neto/Activos prod.	4.61%	6.09%	6.57%
Resul.neto/Activos prod.	1.60%	2.33%	1.57%
Resul.neto/Capital	9.77%	13.82%	10.24%
Gastos de apoyo/Act.prod.	14.55%	15.20%	14.41%
Ranking en colocac. vigentes	1/10	1/10	1/10
Ranking en depósitos	1/10	1/10	1/10
N° de sucursales	84	97	116
N° de empleados	1,020	1,183	1,471

Las cifras han sido ajustadas a soles constantes de Diciembre de 2010

\*Ratio de Capital Global de acuerdo a los requerimientos de Basilea II (D.L. 1028)

## PERSPECTIVAS

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

Caja Nuestra Gente busca fortalecer su presencia en todas las regiones en donde cuenta con agencias, con la finalidad de atender a más clientes y cumplir con su objetivo de bancarización. Para ello, 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. Así mismo, es de destacar el trabajo que realiza Caja Nuestra Gente en zonas rurales a las que muchas instituciones no logran llegar y el

continuo trabajo en nuevos productos relacionados con las necesidades de esos sectores.

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 vinculación del IFC en el accionariado de Caja Nuestra Gente, generando perspectivas favorables para la institución en el mediano y en el largo plazo.

En mayo de 2010, la Fundación Microfinanzas BBVA y los accionistas institucionales mayoritarios de Financiera Confianza (85%), suscribieron una carta de intención con el objetivo de acordar los términos generales de una operación integral que involucre la fusión de ambas entidades a fin de realizar la conversión a Banco. Este acuerdo muestra avances en su desarrollo, lo que afianza las perspectivas positivas, para la institución.

## 1. Descripción de la Empresa

El 25 de julio de 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 de 2010, la Fundación Microfinanzas BBVA cuenta con una participación mayoritaria de 80.8%, siendo el principal accionista de la Caja. En el mes de marzo de 2010, concluyó el proceso de incorporación de Corporación Financiera Internacional (IFC), como nuevo accionista de Caja Nuestra Gente, contando con una participación de 16.4%. El resto de accionariado, se encuentra distribuido entre más de 2,000 accionistas minoritarios.

Accionistas	%
Fundación Microfinanzas BBVA	80.8
IFC Corporación Financiera Internacional	16.4
Otros	2.8
Total	100.0

En Junta Obligatoria Anual de Accionistas (JOAA) del mes de marzo de 2010, se aprobó la capitalización de los resultados netos disponibles del ejercicio 2009, y la política de capitalizar 100% de las utilidades distribuibles de cada ejercicio futuro. Ello confirma la política de reinversión y de fomento del crecimiento por parte del principal accionista, con el objetivo de apoyar el proceso de bancarización, bajo un modelo rentable y autosostenible.

En la misma JOAA, también se aprobó el aumento de capital por nuevos aportes, con derecho a voto y derechos económicos correspondientes, hasta por la suma de S/. 11.7 millones (US\$ 4.1 millones).

Finalmente, en el mes de enero de 2011, se realizó un nuevo aporte en efectivo por S/. 76.5 millones, como parte del respaldo requerido para la operación de compra de Financiera Confianza S.A., la cual se hará mediante una operación de fusión por absorción, lo que servirá de base para su posterior conversión a banco. Con ese objetivo, los principales accionistas harán nuevos aporte dinerarios, que respalden sus planes en el mediano plazo.

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

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

#### Patronato

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

El Sr. Manuel Méndez del Río ocupa el cargo de Presidente del Patronato, y es a su vez el representante de la Fundación, ante toda clase de persona, autoridades y entidades públicas o privadas.

A diciembre de 2010, 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), Servicios Microfinancieros S.A. (Chile), Servicios Microfinancieros S.A (Argentina) y Soluciones de Microfinanzas S.A. (Panamá).

La Fundación atiende a más de 630,000 clientes a través de las entidades microfinancieras que conforman la red de la misma, con la ayuda de 3,350 colaboradores, a través de 275 oficinas. La cartera de créditos asciende a aproximadamente US\$ 582 millones, con un préstamo promedio de US\$ 900.

### b. Estructura administrativa y rotación del personal

A diciembre de 2010, el Directorio cuenta con 7 miembros, siendo Presidente del Directorio el Sr. Manuel Antonio Méndez del Río. La Vicepresidencia del Directorio está a cargo del Sr. Jorge Antonio Delgado Aguirre.

#### Directorio

Presidente:	Manuel Méndez del Río
Vicepresidente:	Jorge Delgado Aguirre
Directores:	Ramón Feijoo López
	María Gómez de Bahamon
	Vicente Lorca Salañer
Directores Alternos:	José Payet Puccio
	José Luis Cúneo Galdós

Las Areas que reportan directamente al Directorio son: el Área de Auditoría, la Oficialía de Cumplimiento y la Secretaría General. Por su parte, el Directorio se comunica a

través de la Vicepresidencia Ejecutiva, con Asesoría Jurídica y la Gerencia General.

El Directorio recibe el reporte sobre el desenvolvimiento, monitoreo y control de las operaciones de la institución, a través de cinco Comités. Estos son: (i) Comité de Auditoría; (ii) Comité de Riesgos; (iii) Comité de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo; (iv) Comité de Nombramientos y Compensación; y (v) Comité de Gobierno Corporativo.

El Sr. Danilo Chávez, Gerente General de Caja Nuestra Gente (anterior Gerente General de Caja Nor Perú), conduce la institución con el apoyo de seis Gerencias Corporativas, siendo la última en incorporarse, la Gerencia de Negocios de Inclusión, creada en el mes de enero de 2010, con el fin de ofrecer créditos a clientes, en su mayoría de las zonas rurales, dedicados a actividades productivas, de comercio, agropecuarias y de servicio, que no cuentan con acceso a créditos tradicionales, contribuyendo de este modo a que éstos puedan mejorar su nivel de vida y de sus familias.

#### Administración

Gerente General:	Danilo Chávez Wendorff
Gerente de Adm. y Finanzas:	Ana Cecilia Akamine Serpa
Gerente de Div. de Negocios:	Carlos Bravo Velásquez
Gerente de Negocios de Inclusión	Carlos Pacheco Caycho
Gerente de Riesgos:	Danilo Chávez Wendorff
Gerente de Talento Humano :	Otoniel León Díaz
Gerente de Tecnología y Medios:	Gloria Becerra Orrego
Auditor Interno:	Roberto Rosas Romero

## 2. Negocios

Nuestra Gente ofrece distintos productos, los cuales están clasificados de acuerdo a las siguientes categorías:

- i. Créditos: dirigidos a personas naturales y microempresarios. Algunos de los productos de créditos son: (a) crédito pyme; (b) créditos de consumo e hipotecarios; (c) créditos agropecuarios; (d) 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, entre otros.

- v. Tarjetas de débito: Tarjeta Azul, vinculada a las cuentas de ahorro, CTS, pago de haberes y órdenes de pago; Tarjeta Dorada, que permite acceder a la línea de crédito aprobada, realizar compras y retiros en cajeros automáticos; y Tarjeta Chip, la cual permite fijar límites de retiros, y tener mayor seguridad al momento de hacer transacciones o en caso de robo y clonación de tarjetas.

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. Estos están dirigidos por ejemplo a “clusters”, como el sector manufacturero de calzado en Trujillo, a mototaxistas, entre otros.

Caja Nuestra Gente atiende a sus clientes a través de 116 locales, distribuidos en 19 departamentos del país, a través de 56 oficinas (entre agencias y oficinas especiales), 16 agencias de desarrollo, 8 multiagencias (Prosegur) y 36 agencias compartidas en convenio con el Banco de la Nación (BN). Esta última modalidad le permite acceder a zonas de la sierra norte del país, en donde, muchas veces, el BN son la única oferta bancaria (UOB).

Adicionalmente, Caja Nuestra Gente ha fortalecido en 355 puntos, su red de atención, a través de canales electrónicos y virtuales, de manera que en la actualidad mantiene convenios con Western Union y Telefónica (agentes y centros de recaudo, respectivamente), así como Unibanca (servicios), Globokas (recaudación, entre otros servicios) y Resonance (cajeros corresponsales).

## 3. Sistema Financiero Peruano

Al cierre del año 2010, el sistema financiero peruano estuvo compuesto por 15 Bancos, 10 empresas financieras, 13 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (“CMACs”), 10 Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (“CRACs”), 10 Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa (“EDPYMEs”), 2 Empresas de Arrendamiento Financiero, una Empresa de Factoring <sup>1</sup>y 2 Empresas Administradoras Hipotecarias. Además existen entidades no reguladas, como ONGs, que ofrecen financiamiento de crédito y las Cooperativas de Ahorro y Crédito (“COOPACs”) en un número significativo. Las Cajas Municipales, Cajas Rurales y EDPYMEs se constituyen como las instituciones tradicionalmente especializadas en microfinanzas, junto con Mibanco, CrediScotia Financiera (ex Banco del Trabajo), Financiera TFC, Financiera Universal y las EDPYMEs que se han

<sup>1</sup> Desde julio del 2010, América Financiera acumula 100% de las acciones de América Factoring y posteriormente en setiembre del 2010 acordó la fusión por absorción con esta última.

transformado en empresas financieras en los últimos tres años (2008, 2009 y 2010).

Destaca la expansión del sector microfinanciero y del sector consumo en los últimos tres años, con un creciente interés e incursión más agresiva de algunos bancos, junto al ingreso de nuevos operadores, motivados por las oportunidades de crecimiento, tanto en términos de colocaciones, como de rentabilidad, a través de cartera propia o de la adquisición de alguna entidad especializada. Destacan en este contexto en el 2008, 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; en el 2009, la compra de Financiera Edyficar (conversión a Financiera en el 2007) por el Banco de Crédito del Perú; y en el 2010, la culminación de las negociaciones para la adquisición de una participación mayoritaria por parte de Fundación BBVA en Financiera Confianza, para su posterior fusión con CRAC Nuestra Gente y conversión a banco.

Asimismo, se observó durante estos años una creciente dinámica en las empresas financieras a partir del ingreso de Financiera Universal (perteneciente al Banco Universal de Ecuador) y Financiera Uno del Grupo Interbank (dedicada al financiamiento exclusivo de operaciones de consumo de los clientes de las tiendas por departamento Oeschle), en particular en el 2010, junto a la conversión a financieras de entidades que ya venían operando en el sistema financiero, de manera de ampliar su plataforma de productos y operaciones, como es el caso de América Financiera y de Mitsui Auto Finance (ambas empresas de arrendamiento financiero) en el 2010 y de las EDPYMEs Confianza y Crear Arequipa en el 2009 y Efectiva en el 2010.

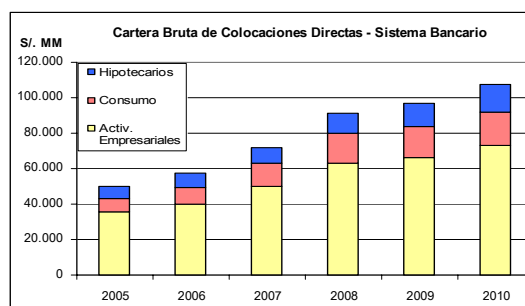
DIC. 2010	Activos	Cart.Bruta	CAR*	Provisiones	Depósitos	Patrimonio
Bancos	179.638	109.722	2.827	4.014	116.755	17.144
Financieras	6.037	5.079	253	336	2.000	924
CMACs	10.904	8.470	607	654	8.175	1.504
CRACs	2.282	1.778	119	115	1.633	275
EDPYMES	1.153	988	62	66	0	248
Leasing	132	107	2	2	0	55
Factoring	14	13	1	1	0	9
Hipotecarias	282	257	2	5	0	50
<b>TOTAL</b>	<b>200.440</b>	<b>126.414</b>	<b>3.872</b>	<b>5.191</b>	<b>128.563</b>	<b>20.208</b>

\* Cartera de Alto Riesgo: Vencida + Refinanciada + Reestructurada

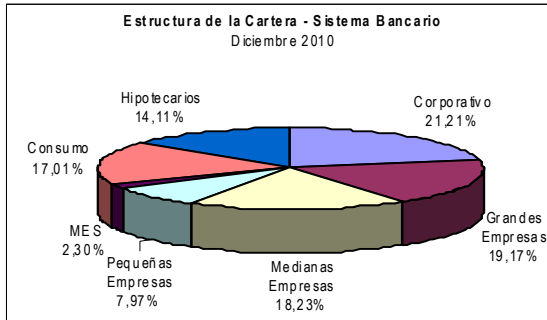
El sistema financiero nacional continuó presentando una concentración importante al cierre del 2010, con los cuatro principales bancos del país (Banco de Crédito, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank), reportando 73.3% de la cartera bruta de colocaciones directas, 76.1% de los depósitos totales y 69.5% del patrimonio del sistema (77.1% de la cartera bruta de colocaciones directas, 78.9% de los depósitos totales y 67.5% del patrimonio al cierre del 2009). Se observó ciertos indicios de mayor competencia en créditos y en depósitos, alineados con el ingreso antes

mencionado de nuevas entidades y la adquisición y/o transformación de entidades a empresas financieras, que ya venían operando en el sistema.

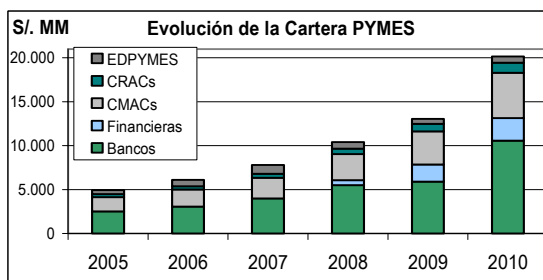
El sistema financiero global mostró una recuperación en el 2010, luego de la crisis financiera internacional acontecida desde fines del 2008, en paralelo con la reactivación de la economía y en base a las perspectivas favorables de crecimiento para el 2011, acercándose a las tasas de crecimiento anuales observadas antes del inicio de la crisis. La cartera bruta de colocaciones directas reportó una expansión de 14,3%, con cifras ajustadas a valores constantes de diciembre del 2010 (frente al crecimiento de 8,7% para el ejercicio 2009 y a crecimientos por encima de 20% para los periodos 2008 y 2007, respectivamente), principalmente impulsada por la banca (crecimiento de 13,6%), seguida por las empresas financieras con una dinámica creciente (+37,4%) y luego por las CMACs (+16,7%). La recuperación se dio tanto en créditos a actividades empresariales (corporativos, grandes, medianas y pequeñas empresas y MES), como en créditos a hogares o de banca personal (consumo e hipotecarios). En términos absolutos, la cartera de créditos dirigida a actividades empresariales lideró el crecimiento de la banca y consecuentemente del sistema financiero local (explicando más de 70% del crecimiento del portafolio bancario y del sistema financiero).



Debido a la modificación en la clasificación de los créditos que entró en vigencia desde julio del 2010, las series de créditos comerciales y a la microempresa sufrieron quiebres de tendencia por la redefinición de estos tipos de crédito, lo cual impide una adecuada comparación con la información de periodos anteriores. No obstante, en términos globales, la estructura de la cartera de la banca se mantuvo relativamente estable, con una participación preponderante de los créditos a actividades empresariales de 68,9%, seguidos por los de consumo e hipotecarios, con participaciones de 17,0% y 14,1% al cierre del 2010, respectivamente (frente a participaciones de 68,6%, 17,8% y 13,6% al 31/12/2009 respectivamente).



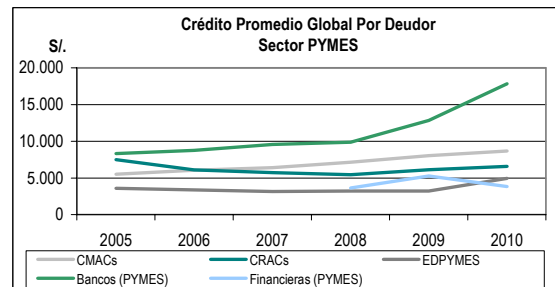
Respecto al sector de microfinanzas, a diferencia del mayor dinamismo observado en los últimos cuatro años incluyendo el ejercicio 2009 (con tasas de crecimiento anuales superiores a 17% entre diciembre del 2005 y diciembre del 2009), se observó una desaceleración en el ritmo de crecimiento de las entidades tradicionales especializadas en microfinanzas, particularmente de las CMACs y de las CRACs en el crecimiento de sus carteras MES. Ello se explicó a partir de la cada vez mayor competencia, con una actitud más agresiva por parte de la banca y de las empresas financieras (participaciones de 52,3% y de 12,7%, sobre el total de créditos a micro y pequeñas empresas a diciembre del 2010, respectivamente), junto a la posibilidad para las Cajas de operar agencias fuera de sus jurisdicciones (restringidas en el pasado por la extinta regulación). Se sumó a ello también el mayor deterioro relativo que sufrieron las entidades especializadas en el 2009, durante la crisis financiera internacional, al concentrar sus carteras en segmentos de la población más vulnerables a los ciclos económicos junto a situaciones de sobreendeudamiento, casos de malas prácticas crediticias, y a una fuerte incursión en el segmento de créditos comerciales (créditos más grandes y consecuentemente más riesgosos) lo que determinó ajustes en las políticas crediticias y de cobranza, un sinceramiento y reordenamiento de cartera de algunas Cajas y consecuentemente, una estrategia de colocación más prudente.



Nota: Hasta el 2009 sólo se considera los créditos MES y a partir del 2010 se consolida créditos MES y créditos a pequeñas empresas

En el caso de las EDPYMEs, cabe mencionar que luego de dos periodos consecutivos 2008 y 2009, de contracción de su cartera bruta de colocaciones, como resultado del efecto distorsionador sobre la dinámica de este segmento de la conversión a financieras de las EDPYMEs Edyficar, Confianza y Crear Arequipa, se reportó un crecimiento de 9,2% (frente a niveles de expansión de más de 40% en los años 2006 y 2007).

En este contexto de alta competencia y de un número creciente de entidades financieras buscando atender el segmento de microfinanzas, cabe destacar el incremento que se ha venido dando de la deuda MES promedio y consecuentemente del monto promedio global de los préstamos de estas entidades, particularmente de las Cajas Municipales, desde S/. 5,5 mil al cierre del 2005 a S/. 8,7 mil al 31/12/2010. Las CRACs y las EDPYMEs muestran un comportamiento más estable del crédito promedio por deudor, aunque destacando el incremento reportado en el 2010, particularmente de las últimas. La banca se dirige a micro y pequeños empresarios más consolidados, con montos promedio por deudor superiores.



Nota: Hasta el 2009, el crédito promedio de los bancos y emp. financieras se refiere a créditos MES y a partir del 2010 se consolida y se calcula el monto promedio de los créditos PYMES

La captación de depósitos mostró al igual que las colocaciones, una tendencia creciente durante el periodo, aunque ligeramente inferior (+11,8%), en base a la recuperación de la actividad económica, con mayores ingresos, tanto en los hogares, como en las empresas. Destacó el dinamismo de los depósitos a plazo. La banca comercial continuó concentrando 90,8% de los depósitos totales del sistema financiero local a diciembre del 2010 (incluye depósitos restringidos) y como se indicó previamente, los cuatro principales bancos lideraron el comportamiento de las captaciones. Se mantuvo la tendencia de desdolarización, tanto de las colocaciones, como de los depósitos, observada durante los últimos cinco años, particularmente de la banca, en un contexto de expectativa de apreciación del Nuevo Sol (el total de colocaciones brutas directas en dólares pasó de 71,5% al cierre del 2005, a 52,4% a diciembre del 2009 y a 52,3% al 31/12/2010, mientras que las captaciones en

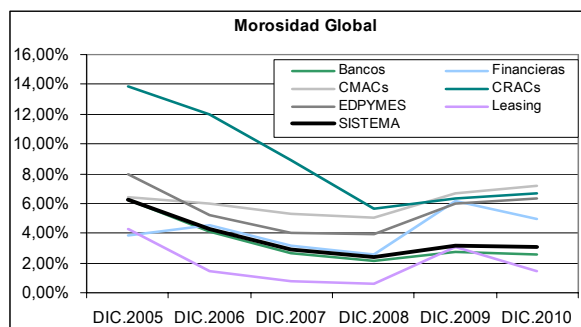
moneda extranjera descendieron de una participación relativa de 67,7% en diciembre del 2005 a 55,8% al 31/12/2009 y a 47,8% al cierre del 2010).

La cartera de alto riesgo (vencida, refinanciada y/o reestructurada) continuó con la tendencia creciente observada durante la crisis financiera internacional en el periodo previo, pero a un ritmo más moderado (+10,7% a diciembre del 2010 frente a +44,7% al cierre del 2009). Particularmente las entidades bancarias (+8,2%) y las empresas financieras reportaron deterioros más moderados (+8,2% y +11,2%, respectivamente), junto a un mayor crecimiento de sus carteras vigentes (+13,7% y +39,1%, respectivamente), tanto en términos absolutos, como relativos. En el caso de la banca, cabe explicar dicho comportamiento a partir de los clientes corporativos y los clientes de grandes y medianas empresas, que concentran cerca de 60% de la cartera bancaria y que reportaron mejoras en su solvencia financiera, ventas y rentabilidad gracias al mayor dinamismo de la actividad económica doméstica y al incremento de las cotizaciones de los *commodities*, junto a eficiencias operativas logradas durante la crisis. Las principales empresas de los distintos sectores reanudaron sus planes de inversión para ampliar su capacidad productiva. Su acceso a financiamiento todavía se dio en un entorno de bajas tasas de interés, manteniéndose los gastos financieros en niveles reducidos, a pesar del reciente ajuste de la política monetaria.

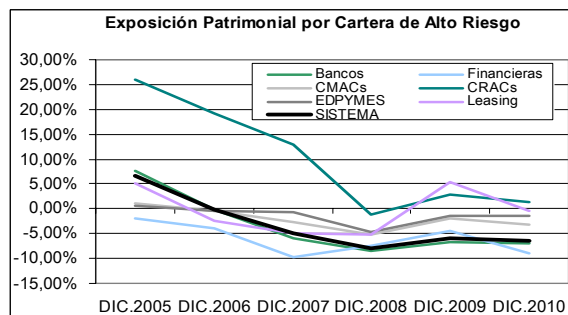
En el caso de las CMACs, CRACs y EDPYMEs, si bien se observó un menor deterioro, tanto en términos relativos como absolutos, frente al ejercicio 2009, éste fue todavía mayor al dinamismo mostrado por las colocaciones vigentes. Como resultado, la banca, las empresas financieras y el sistema financiero global registraron una mejora en sus indicadores de morosidad global (2,58%, 4,98% y 3,06% respectivamente), frente a lo observado al cierre del 2009 (2,71%, 6,15% y 3,16% respectivamente), mientras que las entidades tradicionales especializadas en microfinanzas todavía reportaron incrementos netos en sus ratios de morosidad global sobre colocaciones brutas respecto a diciembre del 2009 (7,17% para las CMACs, 6,67% para las CRACs y 6,32% para las EDPYMEs frente a 6,72%, 6,33% y 6,00% al 31/12/2009 respectivamente).

Destaca sin embargo, que estas entidades parecieran haber alcanzado un punto de inflexión en el deterioro de la calidad de sus carteras, observándose en noviembre y diciembre del 2010, descensos en los niveles absolutos de su cartera deteriorada o de alto riesgo, luego de reportar al cierre de octubre, los niveles más elevados del año. En términos relativos - los ratios de morosidad -, el punto de inflexión se manifiesta un poco antes, debido al efecto del crecimiento de las colocaciones: agosto para las CMACs (luego del pico en

julio de 8,16%) y setiembre para las CRACs y EDPYMEs (luego de los picos en agosto de 7,65% y de 7,69%, respectivamente).



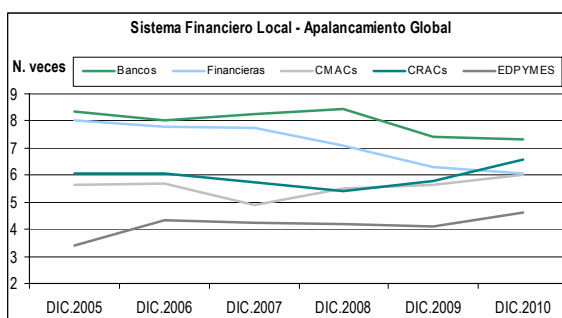
Esta situación se reflejó en un mayor esfuerzo en la constitución de provisiones para las CMACs y para las CRACs durante el periodo con efectos en sus resultados (+28,2% y +77,2% en los egresos por constitución de provisiones respecto al año 2009, respectivamente), mientras que la banca y empresas financieras presentaron ahorros por este concepto frente al periodo 2009 (-7,1% y -5,3% respectivamente).



Cabe destacar la disminución alcanzada de la exposición patrimonial al riesgo crediticio del sistema financiero, tanto a nivel global, como dentro de cada grupo de entidades, observándose mayores coberturas de la cartera de alto riesgo al cierre del 2010 (con excepción del conjunto de EDPYMEs que mostró una disminución mínima de este indicador). Al cierre del 2010, sólo las CRACs en conjunto presentaron una pequeña falta de cobertura de su cartera de alto riesgo, equivalente a 1,4% del patrimonio de CRACs (frente a una exposición patrimonial de 5,6% al cierre del 2009).

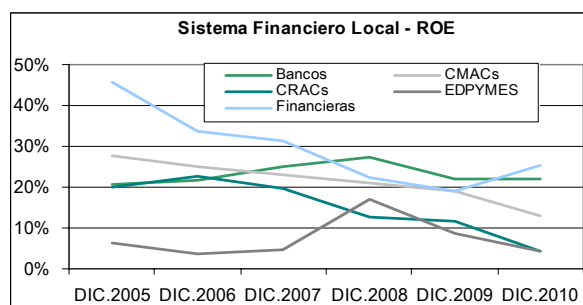
Todas las entidades financieras registraron ratios de capital global por encima del nivel mínimo regulatorio. Cabe mencionar también, la tendencia decreciente que han venido reportando los bancos y empresas financieras en sus niveles de apalancamiento global desde el ejercicio 2009 y el ejercicio 2008, respectivamente, a pesar de los crecimientos

registrados en sus operaciones. Las instituciones tradicionalmente especializadas en microfinanzas por su parte, mostraron un comportamiento contrario, con crecimiento neto y sostenido en sus niveles de apalancamiento a diciembre del 2010. Es importante tener en cuenta esta tendencia, a la luz de la menor calidad crediticia mostrada a la fecha por el portafolio de estas instituciones, y en el caso de las CMACs, junto a las limitantes de fortalecimiento patrimonial por el hecho de que sus únicos accionistas, los municipios son usualmente entidades deficitarias en recursos.

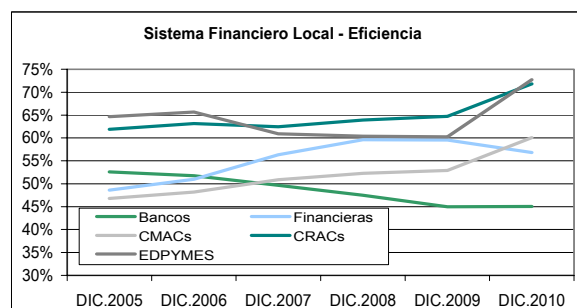


Paralelo a la recuperación de la economía y al crecimiento del sistema financiero, se observó al cierre del 2010 una ligera recuperación en su rentabilidad, con un ROE de 20,9% frente a 20,1% a diciembre del 2009, principalmente impulsada por los resultados de la banca y de las financieras, con incrementos en la utilidad neta de 10,8% y de 398,6% respecto al 31/12/2009.

En el caso de la banca en particular, se observó: (i) una mejora en el margen financiero, a pesar de la menor generación de ingresos, explicada por un incremento en el *spread* de tasas en moneda nacional particularmente, en un contexto de bajas tasas de interés pasivas en los primeros meses del 2010 y luego con el retiro del estímulo monetario por su mayor efecto en las tasas de interés activas; (ii) un incremento en otros ingresos operacionales (comisiones bancarias y otros servicios financieros), los cuales han venido creciendo sostenidamente en los últimos años, representando, fuentes adicionales y menos sensibles, de ingresos; (iii) mayores ingresos por recuperación de cartera y de ejercicios anteriores; y (iv) una menor carga de provisiones. En el caso de las empresas financieras, se tuvo el efecto de más instituciones participando en este segmento y la importante recuperación de los resultados de CrediScotia (utilidad neta de más de S/. 85 millones frente a una pérdida de S/. -7,1 millones en el ejercicio 2009), seguida de una mejora en los resultados de Edyficar.



Las entidades especializadas en cambio mostraron reducciones importantes en sus resultados al cierre del año, -27,7% para las CMACs, -61,4% para las CRACs y -48,5% para las EDPYMEs, a pesar de mayores ingresos financieros generados en el caso de las Cajas Municipales y Rurales, lo que se tradujo en disminuciones importantes en sus ROE, continuando con la tendencia decreciente de los últimos años (desde el año 2006).



Eficiencia = Gastos de Apoyo y Depreciación / Utilidad Operativa Bruta

Esto se explicó a partir de una caída en los márgenes financieros (por una captación creciente de depósitos junto al menor dinamismo relativo en la colocación y a las presiones en las tasas por efectos de la competencia y de la madurez del sector), importantes incrementos en los gastos administrativos y consecuentemente disminuciones en sus niveles de eficiencia (como consecuencia del fortalecimiento del soporte humano, de la desaceleración en el crecimiento y de los efectos de los procesos de expansión geográfica de estas instituciones), junto a mayores requerimientos de provisiones, en línea con el deterioro descrito de sus carteras.

Las perspectivas para el presente año 2011, plantean un crecimiento de la economía menor al observado en el ejercicio 2010 (de alrededor de 6%) y consecuentemente menor del sistema financiero, junto a mayores costos financieros relativos, determinados por el aumento en las tasas de referencia y en los niveles de encaje, por parte del BCR, como respuesta en su política destinada a frenar un aumento en la inflación, así como la entrada de capitales especulativos y una mayor revaluación del Nuevo Sol.

En este contexto, junto a la creciente competencia y el ingreso de nuevos actores, se espera una disminución de los márgenes financieros, especialmente para las entidades no bancarias (excluyendo las empresas financieras), que no han compensado la tendencia decreciente de sus tasas activas, con un ajuste de sus costos financieros y de sus gastos operativos, como sí ha ocurrido en la banca. Las instituciones, particularmente las no bancarias, deberán por ello enfocar sus esfuerzos en incrementar sus niveles de eficiencia administrativa y de fondeo, así como en la calidad de su cartera, de manera de mantener y/o recuperar sus indicadores de rentabilidad.

En este escenario, el proceso de fusiones, alianzas y consolidaciones empresariales en el segmento de microfinanzas debe continuar, lo que constituye un reto particular para las CMACs dada la estructura de su gobierno corporativo. Asimismo, resulta importante para el contexto descrito, continuar con la modernización y el desarrollo de procesos de última tecnología como práctica común para la mayoría de las instituciones, conllevando a un sistema más eficiente y de menores costos en beneficio del usuario. Se espera que la calidad de la cartera del sistema muestre un comportamiento estable en el presente año 2011, especialmente luego del punto de inflexión aparentemente alcanzado por el sector microfinanciero en la segunda parte del 2010 en términos agregados.

Los principales riesgos para el sistema financiero, se encuentran relacionados con los desequilibrios fiscales y monetarios de los países desarrollados y una eventual desaceleración en el crecimiento mundial, lo que podría tener efectos negativos sobre la actividad económica interna, así como sobre el riesgo crediticio, la rentabilidad y la liquidez del sistema financiero local.

#### 4. Situación Financiera

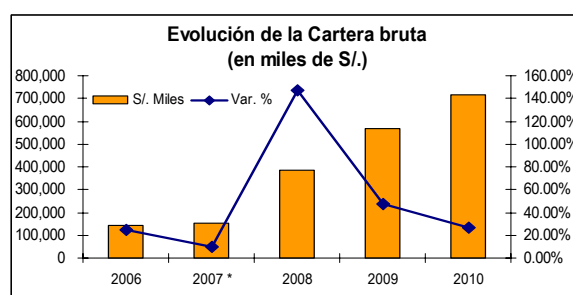
A partir de enero del 2005, el Consejo Normativo de Contabilidad suspendió el ajuste contable de los estados financieros para reflejar los efectos de la inflación. Sin embargo, para efectos de análisis comparativo, las cifras contables de la institución han sido ajustadas a valores constantes de diciembre de 2010.

##### a. Calidad de Activos

A diciembre de 2010, Caja Nuestra Gente registró activos totales ascendentes a S/. 866.7 millones, (S/. +137.8 millones, +18.9%), perdiendo dinamismo frente al registrado a diciembre de 2009 (S/. +217.8 millones, +42.6%), como consecuencia del desempeño de las colocaciones directas brutas (sin incluir contingentes), las cuales mostraron menor ritmo de crecimiento, respecto al periodo anterior (26.7% vs.

47.9%). Esto, sin embargo, guarda estrecha relación con las metas de crecimiento planteadas para el año, en respuesta a la proyección de crecimiento del sistema microfinanciero. De esta manera, el promedio del sistema de Cajas Rurales, mostró un crecimiento de las colocaciones directas brutas de S/. 328.2 millones (+22.6%, respecto al cierre de 2009), lo cual reafirma la posición de liderazgo de Caja Nuestra Gente.

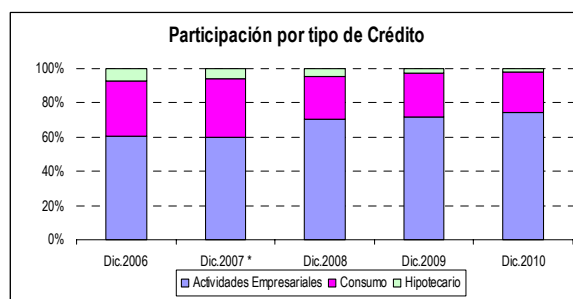
Caja Nuestra Gente espera afianzar su compromiso con los clientes durante los próximos ejercicios, a través de nuevos productos diseñados para el segmento objetivo al que se dirige, habiéndose establecido redefinir algunos procesos relacionados con los desembolsos, a fin de agilizar el otorgamiento del crédito.



\* Las cifras hasta diciembre de 2007 corresponden a CRAC Nor Peru.

La Caja financia principalmente operaciones de créditos destinadas a actividades empresariales, las que a diciembre de 2010 representaron 74.53% del total de créditos directos, destacando dentro de ellas, los créditos de deudores minoristas (69.6% de la cartera total).

En menor medida, la Caja financia créditos de consumo e hipotecarios, los que representaron 23.35% y 2.12% del total de cartera, respectivamente, participación que se ha ido reduciendo periódicamente, en concordancia con sus objetivos estratégicos (25.28% y 2.89%, a diciembre de 2009, respectivamente).



\* Las cifras hasta diciembre de 2007 corresponden a CRAC Nor Peru.

A diciembre de 2010 la cartera en general, muestra mayor concentración respecto de periodos anteriores, pese al incremento en el número de clientes en poco más de 21 mil, lo que determinó que al cierre del año, el crédito directo

promedio fuera de S/. 6.04 mil (S/. 5.80 mil a diciembre de 2009, S/. 4.95 mil a diciembre de 2008). Este resultado es consecuencia del incremento en el crédito promedio de los créditos vinculados a actividades empresariales (grandes empresas, medianas empresas, pequeñas empresas y micro empresas), respecto al periodo anterior (S/. 5.85 mil vs. S/. 5.65 mil al 31.12.2009).

La cartera atrasada, compuesta por los créditos vencidos y en cobranza judicial, ascendió a S/. 24.9 millones, mostrando mayor deterioro respecto a diciembre de 2009 (S/. +8.5 millones, +51.7%), por lo que el indicador de morosidad bruta pasó de 2.88% a 3.47%, en concordancia con el comportamiento del sistema (3.85% vs. 4.38% al cierre de 2010).

En términos de cartera problema (vencida, cobranza judicial y refinanciada), el ratio de morosidad presentó mayor deterioro, aunque de manera más controlada que la alcanzada por el sistema de CRACs (4.40% vs. 6.37%).

En un análisis más estricto de la cartera atrasada y cartera problema, la institución ejerce una adecuada gestión de sus indicadores, llegando éstos a 3.47% y 4.42%, respectivamente (promedio del sistema = 4.59% y 6.67%).

El deterioro en los ratios de morosidad, obedece principalmente, a los resultados de algunos productos específicos que ofrece la Caja, que relacionan a su segmento de cliente objetivo (pequeña y microempresa), el

que actualmente se encuentra sobreendeudado, ante el exceso de oferta crediticia.

Caja Nuestra Gente gestiona su morosidad, a través de la aplicación de diversas políticas crediticias y de sobreendeudamiento, así como el uso del rating de analistas, convirtiéndose en una dimensión más para determinar la aprobación de un crédito. Este rating evalúa el grado de endeudamiento del portafolio de clientes del analista haciendo que estos den un mayor seguimiento a los créditos que otorgan.

En el año, se hicieron castigos por S/. 9.7 millones, monto 1.8 veces superior al efectuado al cierre de 2009 (S/.3.5 millones).

La Caja cuenta con un stock de provisiones por riesgo de incobrabilidad ascendente a S/. 34.8 millones, esto es, 42.6% superior al registrado a diciembre del 2009, recursos suficientes para cubrir adecuadamente la cartera atrasada y la cartera problema del periodo en 139.66% y 109.91%, respectivamente.

A diciembre de 2010, 90.98% del total de colocaciones de la cartera de créditos reflejó un comportamiento "Normal", 3.81% estuvo calificado como "CPP", mientras que 5.21% de los créditos fueron calificados como cartera pesada ("Deficiente", "Dudoso" y "Perdida"). Ello reflejó un ligero deterioro de la cartera respecto a diciembre de 2009, donde los créditos calificados como "CPP" fueron de 3.51%, y la cartera pesada, de 5.06%.

#### Riesgo de la Cartera de Colocaciones

	Dic.2008	Dic.2009	Dic.2010	Sistema		
				Dic.2008	Dic.2009	Dic.2010
Pérdida Potencial	1.81%	1.85%	2.06%	2.38%	2.64%	2.87%
Cart. Vencida / Colocac. y Conting.	2.98%	2.88%	3.47%	3.62%	3.85%	4.38%
Cart. Vencida + Ref./ Colocac. + Conting.	3.97%	4.21%	4.40%	5.38%	6.05%	6.37%
Cart. Vencida + Ref.-Prov. / Colocac.+ Conting.	-0.47%	-0.08%	-0.44%	-0.22%	0.53%	0.20%
Cartera Improductiva / Coloc.+ Conting.+ BB. Adj.	4.19%	4.28%	4.42%	5.57%	6.16%	6.42%
Cartera Improd. / Coloc.+Conting.+Inv.Financ.+Bs.Adj.	4.20%	4.36%	4.54%	5.72%	6.40%	6.73%
Generación total / Provisiones	-229.29%	-273.53%	-162.35%	-233.38%	-241.24%	-131.50%
Provisiones / Cart. Vencida + Refinanciada	111.74%	101.87%	109.91%	104.03%	91.26%	96.78%
Cart. Vencida - Prov. / Patrimonio	-8.54%	-7.77%	-9.28%	-11.17%	-9.33%	-12.04%
Cart. Vencida + Ref. - Prov. / Patrimonio	-2.73%	-0.44%	-2.95%	-1.23%	2.95%	1.39%
<b>Estructura de la cartera</b>						
Normal	92.45%	91.43%	90.98%	86.12%	87.22%	87.98%
CPP	2.79%	3.51%	3.81%	5.93%	5.27%	4.27%
Deficiente	1.34%	1.22%	1.21%	3.02%	2.45%	2.02%
Dudoso	1.20%	1.47%	1.55%	1.94%	1.80%	2.06%
Pérdida	2.23%	2.37%	2.44%	2.99%	3.27%	3.67%

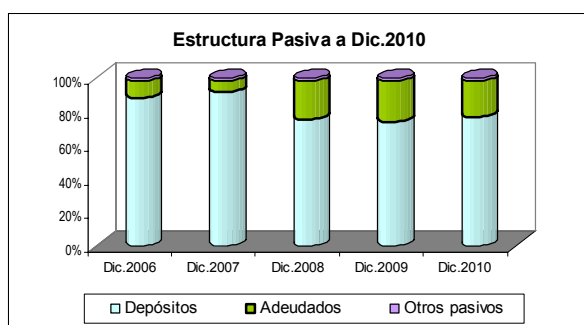
\* No incluye operaciones contingentes

#### b. Solvencia

Las operaciones de la Caja estuvieron respaldadas, tanto con recursos de terceros, como con recursos propios. Los recursos de terceros provienen de la captación de depósitos,

así como de adeudados con otras entidades, los que a diciembre de 2010 representaron 76.8% y 21.1% respectivamente, del total de pasivos exigibles.

La mayor parte de los depósitos corresponde a depósitos del público, principalmente cuentas a plazo y de ahorro, que representan en conjunto 90.0% de los depósitos totales (92.7% a diciembre de 2009). En menor medida, participan los depósitos CTS y los depósitos que mantienen las IFIs en la Caja, las que al cierre del 2010 representaron 5.1% y 4.8% del total de depósitos, respectivamente (5.2% y 2.0% al 31.12.2009).



La liquidez existente en el sistema financiero permitió a la Caja en el 2010, ajustar su tarifario para productos pasivos, los que se mantuvieron atractivos en comparación con la banca tradicional, de manera que al 31.12.2010 los saldos de depósitos de ahorro, plazo fijo y CTS ascendieron a S/. 108.8 millones, S/. 404.7 millones y S/. 29.3 millones, respectivamente, lo que significó en el año un crecimiento de 13.7%, 25.8% y 25.8%, respectivamente.

La Caja muestra mayor concentración en sus depósitos, pese al incremento en un poco más de 50 mil, en la base de depositantes, de manera que al cierre de 2010, los diez y los veinte principales depositantes representaron 14% y 20% del total de depósitos, respectivamente (10% y 16% a diciembre de 2009).

El saldo de adeudados que mantuvo la Caja al cierre de 2010, ascendió a S/. 157.2 millones (+6.0%), de los cuales 89.3% están compuestos por adeudados con instituciones financieras del país, principalmente COFIDE y AGROBANCO, y 10.7% corresponde a adeudados con

instituciones financieras del exterior. Cabe resaltar que durante el año 2010, la Caja ha podido negociar mejores tasas, en respuesta a la mayor cantidad de depósitos, en especial en la modalidad de plazo, lo que permite cubrir los requerimientos de liquidez de la Caja.

Al cierre de 2010, el capital de la institución ascendió a S/. 80.1 millones, S/. +18.0 millones respecto a diciembre de 2009 (S/. +20.7 millones a valores corrientes), en función a la capitalización de utilidades del ejercicio 2009 ascendente a S/. 9.1 millones y aportes dinerarios del IFC por S/. 11.6 millones.

A diciembre de 2010, el 97.0% del capital adicional estuvo compuesto por el saldo del aporte del IFC, el cual aun no había sido capitalizado. Además, a diciembre de 2010, se registraron reservas por un valor de S/. 7.6 millones.

El ritmo de crecimiento de capital y reservas fue superior al crecimiento de los pasivos, por lo que el índice de endeudamiento económico ha disminuido ligeramente, respecto del registrado al término del ejercicio 2009 (5.34 vs. 5.78 veces). El ratio de capital global, a diciembre de 2010, fue superior al registrado por el Sistema de Cajas Rurales (15.45% vs. 15.22%), dentro de los límites legales establecidos, lo que permite a la Caja Nuestra Gente un Ratio de Apalancamiento Global de 6.47 veces.

#### c. Liquidez

Dado el enfoque de negocios y tipo de clientes que atiende la Caja, sus operaciones están denominadas principalmente en moneda nacional, contando a diciembre de 2010 con 89.9% de sus colocaciones brutas pactadas en moneda nacional y 88.9% 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 (69.5% del total de adeudados a diciembre de 2010), y corresponden principalmente a fondos adeudados localmente.

#### Indicadores de Adecuación de Capital, Riesgo de Ilquidez y Posición Cambiaria

	Dic. 2008	Dic. 2009	Dic. 2010	Sistema		
				Dic.2008	Dic.2009	Dic.2010
<b>Adecuación de Capital</b>						
Tolerancia a Pérdidas	16.19%	14.75%	15.77%	17.29%	16.44%	16.41%
Endeudamiento Económico	5.18	5.78	5.34	4.78	5.08	5.09
Ratio de Capital Global *	17.73%	17.64%	15.45%	18.42%	17.27%	15.22%
<b>Riesgo de Ilquidez y Cambiario</b>						
Liquidez básica sobre pasivos	0.58	0.34	-0.10			
Liquidez corto plazo sobre pasivos	-0.41	-0.22	-0.38			
Liquidez mediano plazo sobre pasivos	0.11	0.16	0.31			
Posición descubierta en US\$ / Patrim. Económ.	-0.12	-0.24	-0.13			

\*Ratio de Capital Global de acuerdo a los requerimientos de Basilea II (D.L. 1028)

A diciembre de 2010, Caja Nuestra Gente registró fondos disponibles ascendentes a S/. 110.5 millones, 12.3% inferior que a diciembre de 2009 (S/. -15.5 millones). De esta manera, los fondos disponibles representaron, 12.7% del total de activos (17.3% a diciembre de 2009).

En respuesta a ello, la estructura de vencimiento de los activos y de los pasivos a un plazo menor a 30 días (liquidez básica) por primera vez se muestra negativa, contribuyendo a este resultado, la concentración de obligaciones con el público a ese plazo, los que conforman el 20.6% de las mismas.

En el corto plazo, la Caja registra descalce tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, los cuales pueden ser cubiertos con recursos a plazos mayores a 90 días.

Sin embargo, se muestran indicadores negativos de calce en el acumulado de las operaciones en moneda extranjera ascendentes S/. 5.5 millones, lo que muestra una posición descubierta sobre el patrimonio económico de 0.13.

#### d. Rentabilidad

A diciembre de 2010, Caja Nuestra Gente registró un incremento en los ingresos financieros de S/. 29.8 millones (+22.6%, S/. 161.7 millones), principalmente por ingresos por colocaciones crediticias, además de otras comisiones e intereses obtenidos en los fondos disponibles.

Los ingresos registrados por Caja Nuestra Gente representan 37.7% del total de ingresos registrados en el Sistema de Cajas Rurales (S/. 429.1 millones). La fuerte competencia en el financiamiento a microempresas, uno de los principales negocios de la Caja, ha reforzado la tendencia decreciente de las tasas de interés activas.

Los gastos financieros, por su parte, ascendieron a S/. 42.6 millones, lo que representa un incremento de 14.4%, respecto a diciembre del 2009. Pese al incremento en los gastos financieros, el margen financiero, a diciembre de

2010, ascendió a S/. 119.1 millones, lo que representa un crecimiento de 25.9% respecto a diciembre de 2009. Caja Nuestra Gente registró ingresos netos por servicios financieros ascendentes a S/. 1.3 millones, con una contracción de 7.6% respecto al cierre del 2009, explicado principalmente por las comisiones por el uso de tarjetas de débito, y por los gastos generados por mayor actividad de la Caja.

A pesar del incremento en los gastos de apoyo y depreciación (+26.1%) y de las mayores provisiones por colocaciones (+ 109.6%), producto del deterioro de cartera y S/.2.9 millones constituidos por la activación de la regla procíclica, a diciembre de 2010, Caja Nuestra Gente obtuvo una utilidad neta ascendente a S/. 8.1 millones. Este resultado, sin embargo es 23.0% inferior al obtenido a diciembre de 2009, (S/. 10.5 millones).

La Caja mostró indicadores de rentabilidad adecuados, colocándola, por encima del promedio del conjunto de Cajas Municipales, en relación al capital y a los activos productivos.

#### e. Gestión y Eficiencia

Los gastos de apoyo y depreciación se han visto incrementados, pasando de S/. 68.6 millones registrados a diciembre de 2009, a S/. 86.5 millones al cierre de 2010 debido principalmente a los gastos incurridos en la expansión de la red de agencias en los últimos doce meses. Durante el primer semestre 2010 y parte del segundo, se han inaugurado 19 agencias, para ampliar la cobertura de las operaciones de la Caja.

El adecuado manejo de la Caja Nuestra Gente se ve reflejado en los indicadores de gestión, medido en términos de participación de gastos de personal respecto a los activos productivos, los cuales pasaron de 9.1% a diciembre de 2009 a 8.5% a diciembre de 2010.

#### Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operacional

	Dic.2008	Dic.2009	Dic.2010	Sistema		
				Dic.2008	Dic.2009	Dic.2010
<b>Rentabilidad</b>						
Result. Neto / Ing. Financieros	6.1%	8.0%	5.0%	9.1%	8.5%	2.9%
Margen Oper. Finan. / Ingresos	71.5%	71.7%	73.6%	71.8%	71.2%	69.5%
Result. Oper. Neto / Act. Productivos	4.6%	6.1%	6.6%	7.9%	7.9%	5.6%
Result. Oper. Neto / Capital	28.2%	36.0%	42.8%	48.5%	46.0%	33.7%
Result. Neto / Act. Productivos	1.6%	2.3%	1.6%	2.7%	2.6%	0.8%
Result. Neto / Capital	9.8%	13.8%	10.2%	16.7%	15.5%	4.9%
<b>Eficiencia Operacional</b>						
Gastos de Apoyo y Depreciación / Activos Produc. *	14.6%	15.2%	14.4%	13.9%	14.4%	14.3%
Gastos de Apoyo y Depreciación / Colocac. Vigentes	15.1%	15.7%	14.7%	14.5%	14.8%	14.6%
Gastos de Apoyo y Depreciación / Result. Oper. Bruta	75.9%	71.4%	71.8%	63.9%	64.7%	71.8%
Gastos de Personal / Activos Produc. *	8.1%	9.1%	8.5%	8.0%	8.4%	8.5%
Gastos Generales / Activos Produc. *	5.6%	5.4%	5.3%	5.1%	5.2%	5.0%
Gtos. Personal / No. de Empleados (MS/.)	29.3	34.8	34.7	30.1	33.2	34.6
Gtos. Generales / No. de sucurs. (MS/.)	246.9	249.1	274.6	306.3	320.4	320.7

\*Los Activos Prod. incluyen las cuentas contingentes deudoras.

Los indicadores medidos en términos de gastos generales, respecto a la utilidad operativa bruta, han registrado un ligero deterioro, pasando de 25.2% a 26.4% en los últimos doce meses.

Los gastos generales incluyen entre otros rubros a: (i) cursos de capacitación dirigidos a todo el personal; (ii) consultorías; (iii) adecuación de locales y gastos necesarios para la operatividad de la Caja.

Los gastos de administración ascendieron a S/. 83.0 millones (+27.0%), encabezados principalmente por gastos de

personal (S/. 51.0 millones) y por gastos por servicios prestados por terceros (S/. 31.1 millones).

En el año, se ha dado un incremento en el número de personal de 1,183 trabajadores en diciembre de 2009, a 1,471 trabajadores a diciembre de 2010, lo cual se dio principalmente por la inauguración de nuevas agencias, de acuerdo a los planes de expansión planteadas, a las exigencias del mercado y a las necesidades operativas de la Caja.

#### Participación de Mercado

	Dic. 2007		Dic. 2008		Dic. 2009		Dic. 2010	
	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking
<b>Total de Colocaciones Vigentes</b>	<b>18.00%</b>	<b>2/12</b>	<b>34.98%</b>	<b>1/10</b>	<b>38.37%</b>	<b>1/10</b>	<b>39.44%</b>	<b>1/10</b>
Préstamos	18.20%	2/12	36.09%	1/10	39.91%	1/10	41.47%	1/10
Créditos Hipotecarios	26.80%	3/12	28.70%	1/10	46.57%	1/10	34.09%	1/10
<b>Total Depósitos</b>	<b>21.54%</b>	<b>1/12</b>	<b>37.76%</b>	<b>1/10</b>	<b>36.62%</b>	<b>1/10</b>	<b>34.93%</b>	<b>1/10</b>
Depósitos de Ahorro	26.10%	1/12	46.41%	1/10	45.26%	1/10	41.99%	1/10
Depósitos a Plazo	23.58%	1/12	38.67%	1/10	38.91%	1/10	35.41%	1/10