

FUNDAMENTO DE CLASIFICACION DE RIESGO

Caja Rural de Ahorro y Crédito Señor de Luren S.A.

Sesión de Comité N° 07/2010: 12 de marzo del 2010.
Información financiera al 31 de diciembre del 2009.

Analista: Gisella Del Aguila Puccio
gdelaguila@classrating.com

La Caja Rural de Ahorro y Crédito Señor de Luren S.A. ("la Caja") inició sus operaciones el 23 de mayo de 1994, dedicándose desde entonces a actividades de intermediación financiera. En sus inicios su objetivo era apoyar al desarrollo de la agricultura en el departamento de Ica, pero luego amplió su cobertura, para apoyar sectores de microempresa y a familias con créditos personales y de consumo, así como de créditos comerciales, e hipotecarios, sin dejar de lado al sector rural. Como institución especializada en microfinanzas, cuenta con nivel de colocaciones (23.1%), depósitos (18.4%) y de ingresos financieros, (24.3%) en el sistema de Cajas Rurales a nivel nacional al cierre del 2009, ubicándola en la segunda posición. El accionariado de la Caja se encuentra concentrado en una decena de inversionistas.

Clasificaciones Vigentes

Fortaleza Financiera	C+
Perspectivas	Estables

FUNDAMENTACION

La clasificación de riesgo asignada se fundamenta en:

- El avance en su proceso de crecimiento, registrando un aumento constante en colocaciones y captaciones en los últimos ejercicios, con su efecto en la utilidad neta y en el resto de indicadores;
- Su posición alcanzada en el sistema, habiendo dejado de ser sólo una institución financiera de influencia regional;
- La Caja dispone de un adecuado soporte informático y de diversas herramientas apropiadas para enfrentar las exigencias del mercado y el diseño de nuevos productos;
- La reorganización en la estructura orgánica, incluyendo la implementación de áreas que no contaban con jefes, permitiendo desconcentrar funciones, generando mayor autonomía y control en las distintas áreas de la institución.

La categoría de riesgo asignada también toma en cuenta:

- El grado de concentración accionaria, que no permite que la Caja se involucre más en un ordenado proceso de crecimiento como institución privada.
- La elevada rotación en las posiciones gerenciales, ocurrida en los últimos ejercicios.
- El deterioro de cartera, la Caja incrementó su posición de cartera problema en 49.4%, crecimiento superior al registrado en los últimos periodos. Esto se vio reflejado en la tasa de morosidad global, la cual ha pasado de 6.16% al cierre del ejercicio 2008, a 6.89% al cierre del ejercicio 2009, revirtiendo la tendencia decreciente de periodos anteriores, siendo superior al promedio registrado por el sistema de cajas rurales (6.05%).

A diciembre del 2009, la Caja, registró un importante incremento en su cartera bruta de colocaciones (incluyendo créditos contingentes) de S/. 86.2 millones (+33.6%), en relación al cierre del 2008, enfrentando la situación originada por la mayor competencia, sumado a las repercusiones de la crisis financiera internacional.

En cuanto a los ingresos financieros, la Caja ha registrado un aumento del orden de 39.3%, debido al crecimiento de las colocaciones. Los mayores ingresos permitieron solventar los mayores gastos e incluso las mayores provisiones por colocaciones (+96.1%) y registrar una utilidad neta de S/. 14.9 millones (+18.0% superior a la registrada en el ejercicio 2008).

Indicadores financieros

En miles de nuevos soles constantes de diciembre del 2009.

	Dic.2007	Dic.2008	Dic.2009
Total Activos	224,276	297,407	410,230
Colocac. Vigentes	160,524	224,832	296,457
Stock de Provisiones	11,273	15,638	22,413
Pasivos exigibles	191,603	249,910	345,510
Patrimonio	29,637	43,520	57,729
Resultado Operac. Bruto	29,512	44,690	60,450
Gastos de apoyo y deprec.	-13,280	-17,461	-23,331
Provisiones por colocac.	-3,396	-6,931	-13,592
Resultado neto	8,324	12,609	14,881
Morosidad Global	7.72%	6.16%	6.89%
Déficit Provisiones vs. Patrimonio	10.42%	0.34%	2.04%
Tolerancia a pérdidas	15.68%	16.82%	17.30%
Ratio de Capital Global*	5.37	5.88	5.83
Liquidez básica/Pasivos	0.57	-0.01	-0.08
Posición cambiaria	0.03	0.13	0.05
Resul.neto/Capital	44.03%	48.29%	40.35%
Gastos de apoyo/Act.prod.	8.51%	8.70%	8.69%
Ranking en colocac. vigentes	1/12	2/10	2/10
Ranking en depósitos	2/12	2/10	2/10
N° de sucursales	21	32	34
N° de empleados	227	347	462

*Ratio de Capital Global, de acuerdo a los requerimientos de Basilea II. A diciembre del 2009 el Ratio de Capital Global fue de 17.16%.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la Caja se mantienen estables debido al crecimiento de sus operaciones, a pesar de la coyuntura, siendo ello posible gracias a la estrategia actual del negocio que permite contar con los recursos necesarios para soportar su carga financiera, cubrir los costos relacionados con la incobrabilidad de créditos, sus gastos administrativos, y a la vez obtener niveles de eficiencia y rentabilidad, buscando contar cada vez con una mejor calidad de activos. La Caja busca consolidar su posición como una entidad financiera especializada en el pequeño empresario y en el microcrédito, teniendo como visión de largo plazo ser una empresa financiera líder en microfinanzas, reconocida a nivel nacional.

La Caja ha realizado una reorganización en su estructura orgánica, más acorde con las necesidades del negocio y con la orientación del mismo.

1. Descripción de la Empresa.

La Caja Rural de Ahorro y Crédito Señor de Luren, fue constituida como una sociedad anónima de derecho privado, siendo autorizada para operar por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, el 13 de mayo del año 1994, mediante Resolución N° 305-94.

La Caja inició sus actividades el 23 mayo de 1994, siendo la quinta institución en operar en el Sistema de Cajas Rurales, dedicándose desde entonces a actividades de intermediación financiera, con énfasis en el ámbito rural como apoyo de la actividad agropecuaria.

Hasta el año 2002, la Caja concentraba aproximadamente el 70% de su cartera en el sector agrícola. En dicho año, la Caja siendo conciente de los riesgos que implicaba la concentración de su cartera en dicho sector, sumado a los diversos problemas que afrontaba el sector, elaboró con el apoyo de COFIDE, diversas medidas estratégicas con la finalidad de reducir la concentración de su cartera y el riesgo de la misma.

Una de las medidas adoptadas, involucró la apertura de nuevos mercados y el lanzamiento de nuevos productos, como, el micro crédito urbano, con la finalidad de diversificar la cartera en diversos sectores económicos, atomizando las colocaciones, sin perjuicio de la rentabilidad.

Actualmente, la Caja es una empresa adecuadamente constituida, caracterizada por su sostenido crecimiento, ubicándose entre las más importantes organizaciones del Sistema de Cajas Rurales del Perú, participando de manera activa e importante en la economía, principalmente del Departamento de Ica y encontrándose en proceso de consolidación en otros departamentos del país.

Las colocaciones de la Caja, comprenden préstamos para micro y pequeña empresa en todos los sectores productivos, préstamos personales y de consumo, préstamos para mejoramiento de vivienda y préstamos para la compra de casa propia. Con ello, el riesgo ha sido diversificado y ya no depende de un solo sector económico.

a. Propiedad y Administración

A diciembre del 2009, el capital social de la Caja comprende 388,228 mil acciones, todas tienen el mismo valor nominal (S/. 100 soles cada una) y se encuentran distribuidas en 372,228 acciones comunes clase A (con derecho a voto) repartidas entre 144 accionistas y 16,000 acciones preferentes clase B (sin derecho a voto) de propiedad de un único accionista.

Los quince principales accionistas de la Caja concentran 91.57% de la propiedad, siendo en su mayoría personas naturales dedicadas a actividades agrícolas y empresariales en la Región Ica.

El actual organigrama de la Caja cuenta con una estructura plana y funcional, que responde a las necesidades de la institución, teniendo en cuenta el acelerado crecimiento que enfrenta en los últimos ejercicios.

Al más alto nivel de la organización se encuentra la Junta General de Accionistas, seguida del Directorio.

Por su parte, la Gerencia General, la Gerencia de la Unidad de Riesgos, la Gerencia de la Unidad de Prevención de Lavado de Activos, la Unidad de Auditoría Interna son órganos de apoyo que dependen directamente del Directorio, lo que les otorga independencia, respecto al resto de áreas operativas de la Caja.

En cuanto a la Gerencia General, ésta cuenta con una Subgerencia General, con cuatro unidades de apoyo y tres Gerencias Centrales, así como, con los órganos de línea conformados por los departamentos de cada área.

2. Negocios

La Caja se originó como una institución financiera regional especializada en microfinanzas, que si bien en un inicio tenía como principal objetivo, apoyar al desarrollo de la agricultura de la zona del Departamento de Ica, poco a poco ha ampliado su cobertura hasta llegar a sectores como la microempresa propiamente dicha, y a las familias, con créditos de consumo y para adquisición de vivienda, sin dejar de lado operaciones para el sector rural.

A la fecha, la Caja ofrece créditos de consumo, que incluyen créditos con descuento por planilla o convenio y créditos con garantía de depósitos en efectivo, créditos comerciales, tanto para el sector agropecuario como no agropecuario; créditos PYMES; y créditos para vivienda.

Adicionalmente, a partir de noviembre del 2009, su puso en producción y comenzó a operar tarjetas de debito en convenio con Unibanca.

En lo que se refiere a las captaciones, la Caja ofrece diversos productos de ahorro, para lo cual recibe depósitos de ahorro y a plazo fijo, así como depósitos CTS.

La Caja viene incrementando el ritmo de crecimiento de sus operaciones, en base al lanzamiento de nuevos productos y servicios, así como ampliando la cobertura en sus mercados actuales e ingresando a nuevas localidades, lo cual favorece el proceso de descentralización, reduciendo el riesgo de concentración geográfica.

Para la realización de sus operaciones, la Caja Señor de Luren cuenta actualmente con 9 agencias y 25 oficinas compartidas teniendo presencia en 9 departamentos (Ancash, Arequipa, Ayacucho, Huancavelica, Ica, Lima, Ucayali y a partir del ejercicio 2009, La Libertad y Lambayeque).

3. Mercado y Posición Competitiva

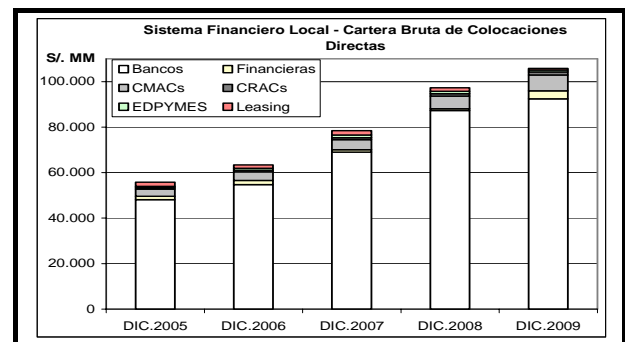
Al cierre del 2009, el sistema financiero peruano está compuesto por 15 Bancos, 6 financieras, 13 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito ("CMACs"), 10 Cajas Rurales de Ahorro y Crédito ("CRACs"), 11 Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa ("EDPYMES") y 4 Empresas de Arrendamiento Financiero. 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".

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, se tuvo durante el 2009 la conversión a financieras de las EDPYMES Confianza y Crear Arequipa.

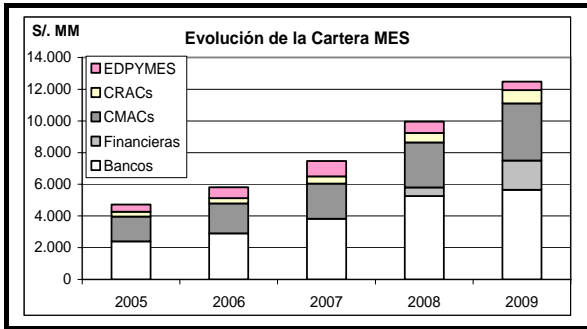
El sistema financiero nacional presenta una concentración importante, con los 4 principales bancos del país (Banco de Crédito, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank) reportando al 31/12/2009 77,1% de la cartera bruta de colocaciones directas, 78,9% de los depósitos totales y 67,5% del patrimonio del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



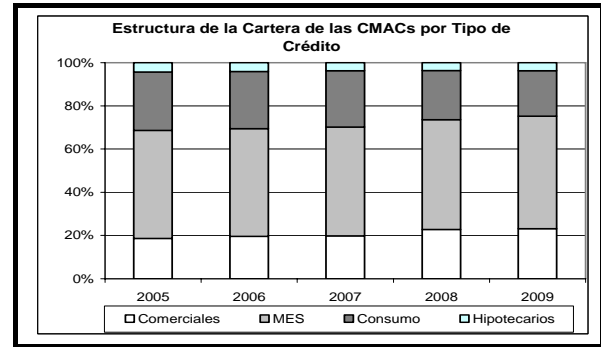
Después de 3 años (2006-2008) de sostenido crecimiento del sistema financiero local (con un crecimiento compuesto promedio anual de 17,4%), la cartera bruta de colocaciones directas registró un incremento neto de 8.7%, considerando valores constantes a diciembre del 2009

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%) 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.

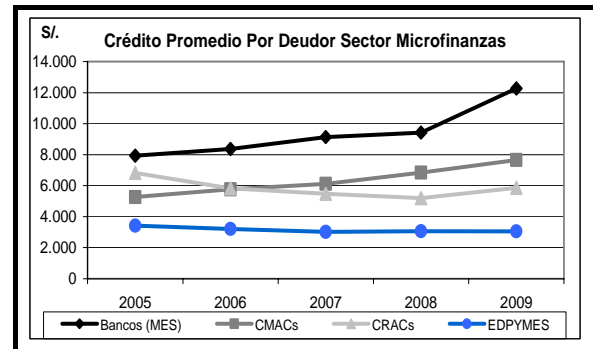


DIC.2009	Activos	Colocaciones Brutas	Vigentes	Problema*	Provisiones	Contingentes	Depositos	Patrimonio
Bancos	144.225	92.397	89.898	2.500	3.483	84.403	101.470	14.720
Financieras	3.969	3.535	3.318	217	271	4.508	1.214	1.210
CMACs	8.711	6.943	6.476	466	491	358	6.093	1.339
CRACs	1.804	1.386	1.298	88	80	63	1.175	260
EDPYMES	1.028	865	813	52	55	218	0	243
Leasing	709	658	637	20	11	17	0	165
TOTAL	160.446	105.784	102.441	3.343	4.392	89.566	109.952	17.936

* Vencida + Refinanciada + Reestructurada

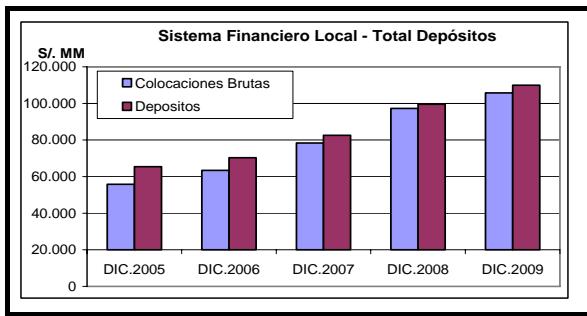
Es importante tener en cuenta sin embargo, la creciente participación de los créditos comerciales dentro del portafolio de las Cajas (23,2% al cierre del 2009 frente a 18,7% al 31/12/2005), habiéndose cuadruplicado el número de deudores comerciales en los últimos cinco años. Ello refleja la creciente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

incremento del monto promedio de estas operaciones al cierre del 2009.



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

confianza en las instituciones financieras internacionales y de manera más gradual, la del sistema local.



La banca comercial concentra más de 90% de los depósitos totales del sistema financiero local y como se indicó previamente, los cuatro principales bancos lideran el comportamiento de las captaciones. Durante el año, los bancos comerciales registraron un menor crecimiento que el promedio del sistema financiero local (+7,8% vs. +10,9%). La crisis de confianza descrita afectó más al depositante de los bancos, mientras que los segmentos de la población a los que se dirigen las entidades especializadas en microfinanzas siguieron apostando por los mayores retornos ofrecidos por éstas (crecimientos de +1074,4% en las captaciones de las financieras, +36,0% del total de depósitos de las CMACs y +42,1% de las CRACs).

Por modalidad de depósitos lideró el crecimiento de la banca, el comportamiento de los ahorros (+20,0%), seguido de las captaciones a la vista (+12,9%), mientras que los depósitos a plazo mostraron un crecimiento marginal de 2,2%, contrario al comportamiento del ejercicio previo. Si bien la estructura de depósitos del sistema bancario local se ha mantenido relativamente estable en los últimos cinco años, se observa una creciente participación de los depósitos a la vista, de bajo costo (24,9% a diciembre del 2009 frente a 21,5% al cierre del 2005) y en el último año una disminución de la participación de las captaciones a plazo (39,0% al 31/12/2009 vs. 41,0% a diciembre del 2008) frente a la de los ahorros (de 19,7% al cierre del 2008 a 22,0% al 31/12/2009), en línea con la coyuntura internacional.

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%).

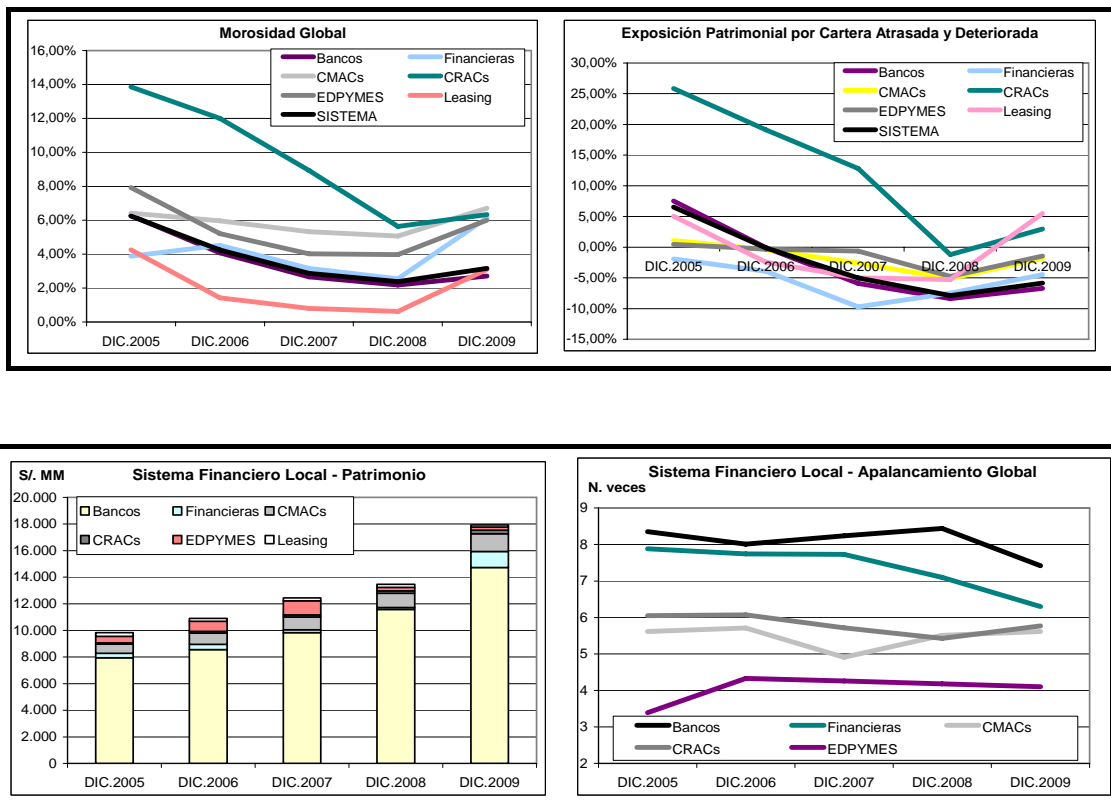
A pesar de la coyuntura, la morosidad global del sistema no sufrió un incremento significativo en términos consolidados, pasando de 2,3% al cierre del 2008 a 3,2% a diciembre del 2009, manteniéndose aún en niveles bastante adecuados frente a otros países de la región. Ello respondió a la experiencia de las gerencias y a los cada vez mejores sistemas de control crediticio e internos en general, particularmente de la banca que continuó mostrando un índice de morosidad bastante adecuado (menor a 3%), así como a los lineamientos estrictos de la SBS.

Los sistemas de CMACs, CRACs, EDPYMES y empresas financieras 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 la clientela, así como de crecimiento en créditos comerciales de montos relativamente significativos para estas instituciones que cayeron en mora (iii) debilidades en sus sistemas crediticios, de seguimiento y de control interno.

El crecimiento del sistema financiero en los últimos años ha estado acompañado de una prudente política de provisiones, especialmente aplicado por los principales bancos comerciales. Ello ha permitido que el sistema financiero local logre una cobertura superior al 100% de la cartera atrasada, refinanciada y reestructurada. De esta manera se ha podido enfrentar desde una mejor posición, los mayores requerimientos de constitución de provisiones que se presentaron durante el año 2009, con el incremento de la cartera de alto riesgo, así como con la obligatoriedad determinada por la SBS de constituir provisiones procíclicas.

Cabe destacar la tendencia creciente en los niveles de palanca bajo los que operan las CMACs y las CRACs (5,62

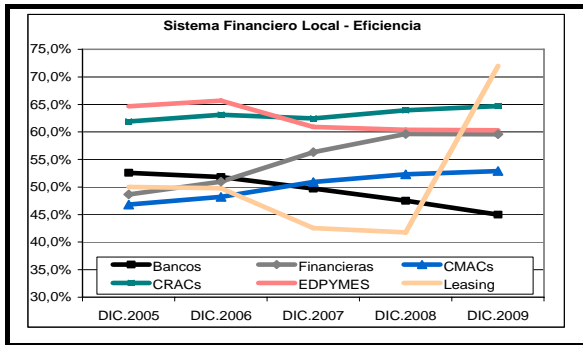
veces y 5,77 veces al 31/12/2009, respectivamente), como resultado del crecimiento sostenido experimentado por estas entidades. Dentro de este contexto, es importante tener en cuenta que para el fortalecimiento patrimonial, estas instituciones, especialmente las Cajas Municipales, dependen de su política de capitalización de utilidades. A pesar de la difícil coyuntura, con una desaceleración en el crecimiento del sistema financiero local en términos consolidados, junto a los retos de un entorno de crisis, se generó una utilidad neta por S/. 3,6 mil millones, nivel similar a los resultados del ejercicio previo y que significó un crecimiento de 3,0%, tomando en cuenta valores constantes a diciembre del 2009. Lideraron este crecimiento los resultados de las CMACs, CRACs y empresas financieras.



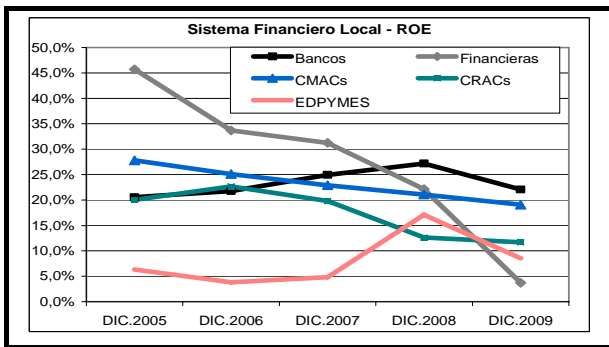
En relación a los resultados de las entidades especializadas en microfinanzas, particularmente las Cajas Municipales y Rurales, se observó al cierre del 2009 como se indicó previamente, una mejora en la utilidad neta generada respecto al ejercicio previo (+12,7% y +26,9% respectivamente). Ésta se sustentó fundamentalmente en crecimientos considerables de los ingresos financieros, en línea con los crecimientos alcanzados de sus carteras (+31,9% y + 34,4%, respectivamente). Ello permitió obtener la mejora indicada en el resultado neto asumiendo: (i) mayores costos financieros, lo que continuó con la tendencia de los últimos años de reducción en el margen financiero

ante los crecientes niveles de competencia; (ii) mayores gastos de apoyo y depreciación como resultado de los importantes esfuerzos de expansión de ambos sistemas con una red cada vez más importante de agencias; y (iii) un esfuerzo más importante en provisiones por incobrabilidad de créditos (+67,5% y +23,8%), en línea con el deterioro mencionado de las carteras.

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



Cabe destacar dentro del segmento de microcréditos, los menores niveles de eficiencia bajo los que operan en comparación con la banca y entidades financieras tradicionales. Dado el 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 las de una institución financiera normal.



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

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%).

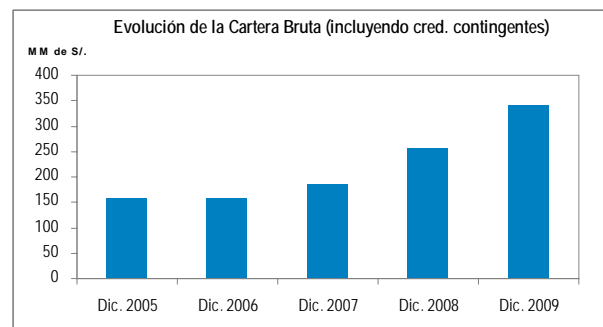
4 Situación Financiera

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

La Caja ha logrado un crecimiento importante en los últimos años, en base al aumento de su cartera de colocaciones. A diciembre del 2009, las colocaciones brutas de la Caja (incluyendo créditos contingentes), ascendieron a S/. 342.5 millones, monto 33.6% superior a las colocaciones brutas al cierre del 2008.

Este crecimiento ha sido impulsado principalmente por los créditos MES, gracias a la consolidación y apertura de nuevas agencias, el lanzamiento de nuevos productos de acuerdo con los requerimientos del segmento objetivo, y de atractivas campañas promocionales.



A diciembre del 2009, la cartera de alto riesgo de la Caja (refinanciada, vencida y en cobranza judicial), ascendió a S/. 23.6 millones, 49.4%, superior a la registrada al cierre del ejercicio 2008 (S/. 15.8 millones), explicada por el incremento en la cartera vencida, neta del efecto del castigo de cartera.

El aumento de la cartera de alto riesgo, se originó por la menor actividad económica y por el deterioro de la capacidad de pago de los clientes, cuyas actividades económicas se vieron afectadas por la crisis financiera

internacional (agricultura, agroindustria, minería, turismo, entre otras).

Con la finalidad de ejercer un mayor control sobre la cartera problema y evitar que el ratio de morosidad continúe incrementándose, la Caja desarrolló una serie de mecanismos de control.

En cuanto a la clasificación de sus colocaciones, a diciembre del 2009 el porcentaje de préstamos clasificados con categoría de Normal y CPP fue de 90.4% vs. 88.9% al cierre del 2008.

Por su parte la cartera clasificada con “deficiente”, “dudoso” y “pérdida”, redujo de 11.1% al cierre del 2008 a 9.6% al cierre del 2009.

La Caja desarrolla una política de provisiones, tomando en consideración las recomendaciones, tanto de la SBS, producto de sus informes correspondientes a sus visitas periódicas, como la de los auditores externos e internos, en sus informes de rutina.

La Caja aumentó su nivel de provisiones por riesgo de incobrabilidad en S/. 6.8 millones (+43.3%), con lo cual se registró un monto de S/. 22.4 millones (S/. 15.6 millones al cierre del ejercicio 2008), en línea con el aumento de la cartera problema. No obstante, se mantiene un déficit de provisiones respecto a la cartera de alto riesgo.

La cobertura sobre la cartera atrasada (incluyendo créditos refinanciados), pasó de 99.1% en diciembre del 2008, a 95.0% a diciembre del 2009, inferior al del año anterior pero superior al promedio del sistema de Cajas Rurales (91.3%).

b. Solvencia

La principal fuente de financiamiento de las operaciones de la Caja la constituyen los depósitos, los mismos que representaron 62.5% de los pasivos exigibles. El saldo total de los depósitos a diciembre del 2009 asciende a S/. 215.9 millones, lo que representó un aumento de 50.4%, es decir S/. 72.4 millones, con respecto al mismo periodo del ejercicio 2008 (S/. 143.6 millones).

El crecimiento de los depósitos se sustenta principalmente en los depósitos a plazo (S/. +40.0 millones, +42.8%) y en los depósitos del Sistema Financiero y Organismos (S/. +28.3 millones, +245.3%).

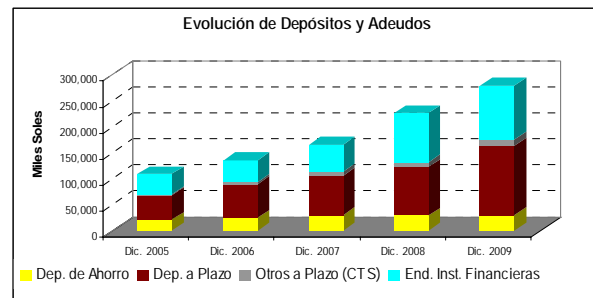
En lo referente al saldo total de los adeudos, se tiene que a diciembre de 2009, se registra más que un aumento, una reestructuración en los mismos, al haberse reemplazado adeudos con instituciones financieras del país, por adeudos con instituciones del exterior, lo que responde a una estrategia de diversificación de fuentes de fondeo, junto al objetivo de obtener mejores tasas.

El aumento registrado en la cuenta correspondiente a adeudos es de S/. 9.6 millones, +10.2%, al pasar de S/. 94.6

millones a S/. 104.2 millones, de los cuales S/. 86.9 millones, provienen de instituciones financieras del país y el restante S/. 17.4 millones de instituciones del exterior.

Los adeudos con instituciones financieras del país registraron una disminución de 5.2%, es decir S/. -4.8 millones.

En el caso de los adeudos con instituciones financieras del exterior, si bien el monto es menor al de lo adeudado con instituciones del país, se registra un importante crecimiento, S/. +14.4 millones, (+483.2% respecto al cierre del 2008).



Al cierre del ejercicio 2009, el patrimonio neto de la Caja ascendió a S/. 57.7 millones, monto 32.7% superior al registrado a diciembre del 2008.

El ratio de Capital Global, (antes ratio de apalancamiento global, a partir de julio del 2009, considera el Ratio de Capital Global de acuerdo a los requerimientos de Basilea II - D.L. 1028), pasó de 5.88 veces a diciembre del 2008 a 5.83 veces al cierre del 2009.

c. Liquidez

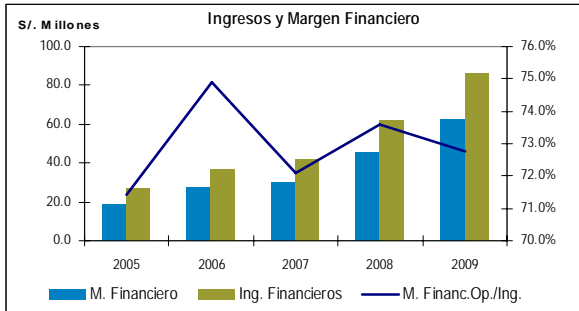
Respecto a la estructura de vencimientos, tanto de los activos como de los pasivos de la institución, se observa una posición de liquidez menos holgada que en años anteriores. La Caja cuenta con un “stock” adecuado de recursos disponibles, en relación a su volumen de operaciones, lo que se refleja en adecuados ratios promedio diarios de liquidez, superando los límites mínimos establecidos por la SBS. Respecto al calce de monedas entre las operaciones, la Caja registra un adecuado calce.

d. Rentabilidad

A diciembre del ejercicio 2009, la Caja registró ingresos financieros por S/. 86.2 millones, lo que representó un aumento de 39.0%, respecto a diciembre del 2008 (S/. 62.0 millones), siendo ello producto de los mayores intereses y comisiones de crédito, originadas por el incremento registrado en la cartera de colocaciones de la institución. Por su parte, los gastos financieros ascendieron a S/. 23.5 millones, lo que representó un incremento de S/. +7.1 millones, +43.3%, respecto a diciembre del 2008.

Esto se origina por los mayores montos adeudados, que originan intereses y comisiones, así como por el encarecimiento del costo promedio de la deuda, producto de la coyuntura de incertidumbre.

Los mayores ingresos financieros del periodo, frente a un crecimiento ligeramente mayor de los gastos financieros, repercutieron negativamente en el margen financiero operacional, el cual pasó de 73.6% de los ingresos financieros a 72.8% de los ingresos financieros, al cierre del ejercicio 2008 y 2009, respectivamente.



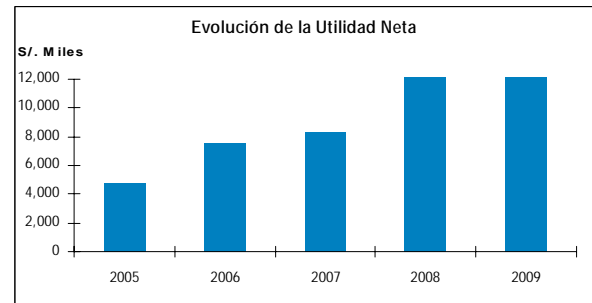
La utilidad operativa bruta ascendió a S/. 60.5 millones, lo que implicó una variación de +35.3%, frente al cierre del ejercicio 2008, permitiendo cubrir el incremento registrado en los gastos de apoyo y depreciación (+33.6%, S/. 23.3

millones vs. S/. 17.5 millones, al cierre del ejercicio 2009 y 2008, respectivamente).

El crecimiento de los gastos de apoyo y depreciación fue ligeramente inferior al incremento de los ingresos financieros.

La generación de recursos totales de la Caja fue suficiente para cubrir las provisiones por deterioro de la cartera crediticia, habiéndose incrementado en 96.1% (S/. 13.6 millones a diciembre del 2009 vs. S/. 6.9 millones a diciembre del 2008).

Los mayores ingresos y el control de los gastos, permitió a la caja alcanzar una utilidad neta de S/. 14.9 millones, monto 18.0% superior a la obtenida en el mismo periodo del año anterior, a pesar de encontrarse en un escenario económico distinto.



Participación de Mercado

	Dic.2007		Dic.2008		Dic.2009	
	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking
Total de Colocaciones Vigentes	21.42%	1/12	23.74%	2/10	23.14%	2/10
Préstamos	21.51%	1/12	23.83%	2/10	22.58%	2/10
Total Depósitos	17.18%	2/12	17.29%	2/10	18.36%	2/10
Depósitos de Ahorro	15.09%	2/12	15.82%	2/10	15.06%	2/10
Depósitos a Plazo	18.34%	2/12	17.49%	2/10	16.89%	2/10