

FUNDAMENTOS DE CLASIFICACION DE RIESGO

Caja Rural de Ahorro y Crédito Nor Perú S.A.

Sesión de Comité N° 31/2007: 17 de setiembre del 2007
Información financiera al 30 de junio del 2007

Analista: Alexander Baertl
abaertl@classrating.com

Clasificaciones Vigentes

Fortaleza Financiera	B
Perspectivas	Positivas

FUNDAMENTACION

En los últimos dos ejercicios, la administración de Caja Nor Perú ("Nor Perú"), se ha concentrado en la reestructuración de sus operaciones y en la de su estructura interna, con una organización de soporte, unidades de control y de seguimiento adecuadas, apoyadas por el desarrollo de herramientas normativas y tecnológicas, con el objetivo de alcanzar un estricto control sobre la cartera de créditos (por producto, por agencia y por analista), junto a mayores eficiencias en el servicio, en términos de tiempo, de seguridad y de productos ofrecidos.

Se ha dado especial énfasis al fortalecimiento de la imagen de la Caja, a partir del desarrollo de estrategias de marketing, de la remodelación de la Agencia Principal, de la estandarización de la red de Agencias y de un trabajo importante en la calidad en el servicio y en la atención al cliente. Ello se encuentra apoyado por un Plan de Expansión de Agencias dirigido a alcanzar una presencia importante en la zona norte del país: Tumbes y Sullana y en el Sur: Virú, Chimbote, Barranca y Lima. Asimismo se ha realizado un convenio con el Banco de la Nación para atender mediante las agencias corresponsales en las zonas alejadas de nuestro país.

La clasificación de riesgo asignada a la Caja Rural de Ahorro y Crédito Nor Perú se fundamenta en los avances en su proceso de gestión, contando actualmente con una cartera controlada, creciente y rentable, todo ello a la luz de las oportunidades y de los riesgos propios del sector en el que participa, atendiendo a estratos socioeconómicos desatendidos históricamente por la banca tradicional, muy sensibles al desempeño de las variables económicas.

A junio del 2007, Caja Nor Perú registró un crecimiento importante, tanto en términos de colocaciones (S/. +7.3 millones, +5.7%), como de captaciones (S/. +12.4 millones, +9.8%), respecto a los niveles de operación alcanzados a diciembre del 2006.

La cartera ha experimentado recientemente cambios

significativos en su composición, con una disminución progresiva del portafolio agrícola y consecuentemente de los niveles de morosidad (cartera de alto riesgo equivalente a 5.0% del portafolio total de colocaciones al 30/06/2007, frente a niveles de 7.2% y 5.6% al cierre del 2005 y del 2006 respectivamente), junto a una tendencia creciente en las colocaciones a créditos MES y a créditos de consumo. Todo ello se reflejó en los resultados al cierre del primer semestre del 2007, con una utilidad neta de S/. 3.1 millones.

En lo que queda del presente año 2007, la Caja tiene previsto continuar con esta tendencia de crecimiento, buscando consolidar su posición de liderazgo en el norte del país, como entidad financiera privada, especializada en pequeños y micro créditos, que opera con modernos estándares de tecnología. En el marco de este objetivo de crecimiento, se ha inaugurado recientemente las agencias de Barranca y de Lima (Comas).

Indicadores financieros

En miles de nuevos soles de junio del 2007

	Dic.2005	Dic.2006	Jun.2007
Total Activos (incluye conting.)	147,962	170,946	183,194
Colocac. Vigentes	100,759	121,715	129,444
Inv.financieras + Interbanc.	7,732	7,206	7,004
Pasivos Exigibles	128,425	146,755	157,018
Capital y reservas	13,298	17,027	17,207
Resultado Operac. Bruto	22,115	27,306	15,459
Gastos de apoyo y deprec.	(13,611)	(19,561)	(10,771)
Provisiones por colocac.	(724)	(697)	(442)
Resultado neto	4,942	5,214	3,055
Morosidad Global	7.19%	5.61%	5.02%
Déficit Global Provis./Patrimonio	-1.41%	1.20%	2.16%
Tolerancia a pérdidas	15.00%	15.02%	15.79%
Apalancamiento	5.86	5.92	5.68
Liquidez básica/Pasivos	0.66	0.54	0.51
Posición cambiaria	-0.07	0.05	0.08
Resul. operac. neto/Activos prod.	9.7%	7.0%	7.4%
Resul.neto/Activos prod.	5.6%	4.7%	4.8%
Resul.neto/Capital	40.4%	34.4%	35.3%
Gastos de apoyo/Act.prod.	15.5%	17.6%	16.9%
Ranking en colocac. vigentes	2/12	2/12	2/12
Ranking en depósitos	2/12	1/12	1/12
N° de sucursales	12	19	26
N° de empleados	278	452	489

El presente ejercicio se caracterizará también por un mayor desarrollo de su soporte tecnológico, evaluando la posibilidad de migrar al sistema informático que utiliza la CRAC del Sur ("Caja Sur") como primer paso hacia la migración a una plataforma más potente que integre la información de la red microfinanciera latinoamericana vinculada a su nuevo accionista, la Fundación BBVA. También se está dando prioridad a la promoción de su recurso humano, de manera de fidelizar y motivar al personal de la Caja, teniendo en cuenta el entorno más agresivo que se enfrenta.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la clasificación otorgada, son positivas en el mediano plazo, en base a: (i) los objetivos y las estrategias de acción definidas con que opera la institución; (ii) la estructura organizacional más acorde con el volumen de operaciones alcanzado, tanto en cuanto a áreas de venta, como de evaluación, seguimiento, control y soporte, lo que se refleja en mejores resultados y en una recuperación sostenida y significativa de los indicadores de calidad de cartera; y (iii) el ingreso de la Fundación BBVA como principal accionista de la institución.

Nor Perú requiere consolidar su presencia en el país, particularmente en su zona de influencia, como entidad financiera privada, especializada en pequeños y micro créditos, alcanzando un volumen de operaciones cada vez más importante, que permita aprovechar de manera más eficiente y rentable, la estructura de soporte establecida en sus zonas de influencia, a la vez que aprovechar del soporte que le proporcionará, su nuevo principal accionista.

1. Descripción de la Empresa.

El 7 de octubre 1994 se creó la Caja Rural de Ahorro y Crédito La Libertad ("CRAC La Libertad"), siendo autorizada por la Superintendencia de Banca y Seguros el 6 de marzo de 1995.

Posteriormente, mediante Resolución SBS No. 148-2002 del 15.02.2002, se modificó la denominación social de la Caja por Caja Rural Nor Perú ("Nor Perú").

a. Propiedad

A junio del 2007, la propiedad de Nor Perú estaba repartida entre 420 accionistas, ninguno de los cuales registraba una posición mayoritaria de participación en el capital Social. Los primeros cinco accionistas (46.02% a junio del 2007) son personas naturales o jurídicas vinculados a la Familia Manucci, de reconocido prestigio empresarial en la Región, con negocios diversificados dentro de la región (transportes, inmobiliarios, entre otros).

A la fecha del presente informe, se ha formalizado el ingreso de Fundación BBVA para las Microfinanzas (España) en el accionariado de Caja Nor Perú, quien ha adquirido progresivamente 100% de las acciones de Nor Perú. Esta adquisición forma parte del proyecto de la Fundación de crear la red de microfinanzas más grande de Latinoamérica, y que en el Perú ha significado también la compra de Caja Sur, además de la Corporación Mundial de la Mujer de Bogotá y Medellín en Colombia, lo cual involucra un aporte inicial de 200 millones de euros.

El ingreso de la Fundación BBVA significa una posibilidad interesante de fortalecimiento patrimonial que permitiría continuar con el crecimiento que viene logrando la entidad. Nor Perú seguirá funcionando de manera independiente a las operaciones que realiza el Banco Continental BBVA en el Perú, y de manera coordinada con Caja Sur, para aprovechar las sinergias que se presenten entre ellas, promoviendo el uso de marcas regionales en razón del posicionamiento que ostentan en sus zonas de influencia.

b. Estructura administrativa y rotación del personal

El Directorio de Nor Perú mostró bastante estabilidad en su composición, estando conformado principalmente por profesionales con experiencia empresarial y prestigio en la región. Sin embargo, desde junio del 2007, con el ingreso formal de la Fundación BBVA al accionariado de la institución, la composición del Directorio se modificó, incluyendo a tres funcionarios del Grupo BBVA, entre ellos, el Presidente Sr. Manuel Méndez del Río.

Directorio	
Presidente:	Manuel Méndez del Río
VicePresidente:	Jorge Delgado Aguirre
Directores:	Alejandro Lorca Salañer José Ángel Moreno Izquierdo Juan Antonio Equez Toledo José Luis Cúneo Galdos
Administración	
Gerente General:	Danilo Chavez Wendorff
Gerente de Administración:	Otoniel León Díaz
Gerente Comercial:	Carlos Solórzano Aróstegui
Gerente de Riesgos:	Carlos Bravo Velásquez
Auditor Interno:	Gloria Becerra Orrego

A finales del 2006, el Sr. Danilo Chávez Wendorff asumió la Gerencia General en reemplazo del Sr. Jorge Delgado Aguirre, quien posteriormente fue nombrado Vicepresidente de la institución. El Sr. Chávez desempeño anteriormente el cargo de Gerente General Adjunto y al asumir la Gerencia General, retiene el cargo de Gerente de Finanzas y Operaciones.

2. Negocios

Nor Perú brinda facilidades crediticias a los clientes de la Macro Región Norte del país, principalmente clientes que por

el tamaño de sus operaciones son considerados como microempresas.

Nor Perú atiende a sus clientes a través de 18 oficinas ubicadas en los departamentos de La Libertad, Lambayeque, Piura, Tumbes, Cajamarca, Lima y Ancash, y además mantiene un convenio con el Banco de la Nación para la atención a sus clientes a través de cajeros corresponsales ubicados en 35 agencias de la Región Norte.

Las operaciones de Nor Perú se enfocan hacia las microfinanzas, a través de productos creditivos diseñados específicamente para financiamiento a Pymes, agropecuarios, créditos por convenio, créditos personales, créditos hipotecarios, y más recientemente, el crédito MaxiGas, que financia la conversión productiva para el consumo de gas natural.

Además, ofrece una amplia gama de productos pasivos, destacando entre ellos los depósitos de ahorros, depósitos a plazo fijo, depósitos de CTS y cuentas de órdenes de pago, así como la prestación de servicios tales como: transferencias, giros, pago de servicios, cobranza de letras, cambio de moneda, abono de sueldos, entre otros. Desde mayo del 2006, Nor Perú se convirtió en la primera institución microfinanciera en contar con tarjeta de débito asociada a la red VISA Internacional.

3. Mercado y Posición Competitiva

Dentro del sistema financiero nacional, el sector microfinanciero es atendido fundamentalmente por las siguientes instituciones de presencia regional: Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, Edpymes y Cajas Rurales. Asimismo, se cuenta con la presencia activa de instituciones bancarias dedicadas a las microfinanzas (Mibanco y el Banco del Trabajo) y otras que han desarrollado áreas específicas (BCP, Scotiabank, Interbank, Banco Financiero). A junio del 2007, el sistema de Cajas Rurales se encuentra conformado por 12 instituciones financieras alcanzando una cartera de colocaciones de S/. 701.1 millones (S/. 650.4 millones a diciembre del 2006).

Total Sistema Cajas Rurales				
Millones de S/. de Junio del 2007	Dic.2004	Dic.2005	Dic.2006	Jun.2007
Activos Totales	663.2	823.9	909.9	981.4
Colocaciones Brutas	462.5	553.8	650.4	701.1
Morosidad Global (%)*	15.57%	12.06%	11.12%	10.49%
Cartera Venc. y Ref.	79.2	76.7	78.0	77.5
Pasivos Exigibles	586.9	719.8	785.8	855.2
Patrimonio	76.1	96.5	112.8	126.0

*Medido en términos de créditos vencidos y refinanciados, respecto al total de colocaciones y contingentes.

El crecimiento del periodo se sustentó principalmente en mayores colocaciones en tres CRAC's del sistema financiero peruano: Señor de Luren (S/. +14.7 millones), NorPerú (S/. +10.9 millones), Profinanzas (S/. +10.0 millones), quienes

en conjunto participan con 46.81% de las colocaciones del sistema total.

El crecimiento de la cartera bruta de Nor Perú se debió principalmente a más operaciones de crédito PYME y de consumo, operaciones de menor monto y menor concentración de riesgo. El mayor dinamismo relativo de Nor Perú en comparación al crecimiento del sistema, le permitió a la Caja aumentar su participación relativa dentro del total de colocaciones vigentes a 19.59% frente a 19.52% a diciembre del 2006, manteniendo la segunda posición que ocupa desde el ejercicio 2006 en el ranking relativo.

Las mayores colocaciones del sistema de Cajas Rurales fueron respaldadas con recursos propios, a través de aportes y a las mayores utilidades obtenidas en los últimos ejercicios, así como a través de la captación de depósitos del público, principalmente en la modalidad de depósitos de ahorro (S/. +7.5 millones) y a plazo fijo (S/. +24.3 millones). Al cierre del primer semestre del 2007, se produjo una ligera mejora en los indicadores de morosidad global de la cartera del Sistema de Cajas Rurales (medido en términos de créditos vencidos y refinanciados, respecto al total de colocaciones y contingentes), mostrando una disminución de 0.63 puntos porcentuales (10.49% a junio del 2007 frente a 11.12% a diciembre del 2006).

La posibilidad de crecimiento que ofrece el mercado de Lima a las cajas rurales es igual de interesante, tanto para el otorgamiento de créditos, como para la captación de recursos. Actualmente operan en Lima, la CRAC NorPerú, CRAC Profinanzas, CRAC Prymera y la CRAC Señor de Luren.

En un contexto de cada vez más competencia, las cajas vienen trabajando en la mejora de eficiencia, junto a una gestión activa respecto al manejo de tasas de interés, para mantener, a pesar de la tendencia de los márgenes financieros hacia la baja, buenos niveles de rentabilidad, así como, fortalecer en el mediano plazo, la capacidad de este tipo de instituciones, de asumir costos asociados a la incobrabilidad de sus colocaciones, de acuerdo a las fluctuaciones de las tendencias del mercado, específicamente, en lo relativo a negocios microfinancieros.

4. Situación Financiera

a. Calidad de Activos

Al cierre del primer semestre del año 2007, Nor Perú presentó un crecimiento en sus activos totales con respecto a diciembre del 2006 de S/. 12.3 millones, que se sustentó principalmente en el comportamiento positivo y dinámico de su cartera vigente (S/. +7.4 millones, respecto al cierre del 2006, +6.4%).

La estructura del portafolio, viene experimentando cambios significativos en su composición, con una disminución

progresiva del portafolio agrícola, junto a una tendencia creciente de las colocaciones PYMES y de los créditos de consumo.

Nor Perú también ha ingresado al sector hipotecario, a través de los Programas "MiVivienda" y "TechoPropio", y el otorgamiento de créditos para el mejoramiento de vivienda por montos más pequeños y plazos no mayores a 3 años, con recursos propios.

El crecimiento del semestre estuvo liderado por créditos MES, los que registraron un incremento bruto de S/. 8.1 millones (+14.6% respecto a diciembre del 2006), seguidos por los créditos de consumo con un aumento de S/. 4.3 millones (+10.4%).

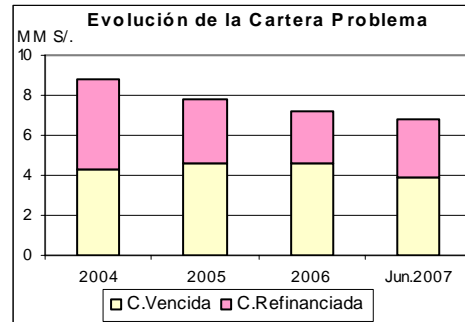
La cartera comercial no se comportó de la misma manera, al reducirse en S/. 4.5 millones (-20.4%), mientras que los créditos hipotecarios mantuvieron el nivel mostrado a diciembre del 2006, con una ligera disminución debido principalmente a la revaluación del nuevo sol con relación a la moneda extranjera. Esto afecta el monto colocado debido a que los créditos hipotecarios son otorgados en moneda extranjera.

Todo esto se reflejó en una variación en la estructura del portafolio, cerrando el semestre con la siguiente composición: 46.9% de créditos MES, 33.5% de créditos de consumo, 13.2% de créditos comerciales y 6.4% de créditos hipotecarios frente a 43.3%, 32.1%, 17.5% y 7.1% respectivamente a diciembre del 2006.

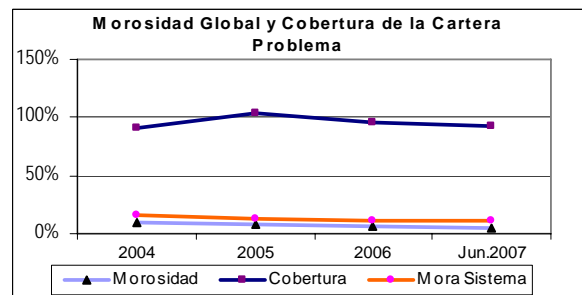
Esta menor participación relativa de las carteras comercial e hipotecaria, que generan mayor concentración debido al mayor monto promedio de las mismas, se tradujo en una reducción del monto promedio de la cartera crediticia, desconcentrando así el riesgo de la misma.

En cuanto a la cartera problema (operaciones vencidas y en cobranza judicial), esta se redujo en S/. 636 mil, mientras que los créditos refinanciados aumentaron en S/. 244 mil, resultando en una reducción neta de S/. 392 mil, lo que junto al crecimiento antes descrito de la cartera vigente, se tradujo en una mejora de los niveles de morosidad global de la institución, respecto a periodos anteriores, así como respecto al promedio del sector (5.0% al 30/06/2007 frente a 5.6% y 7.0% al 31/12/2006 y al 31/12/2005, y 10.5% del promedio del conjunto de Cajas Rurales a junio del 2007).

Esta mejora en los niveles de morosidad se logró a pesar de la creciente competencia y del sobreendeudamiento que se está haciendo cada vez más presente entre los clientes del sector microfinanciero, principalmente en la región norte del país, donde se encuentra la mayor parte de las operaciones de la Caja.



La mejor calidad de la cartera de la institución se refleja también en la calificación crediticia interna de sus deudores, con un incremento de clientes en categoría normal (91.9% al 30/06/2007 frente a 86.1% y 90.0% al cierre del 2005 y 2006 respectivamente) y una disminución de las otras categorías, particularmente de las operaciones en "pérdida", tanto en términos absolutos como relativos, que se explicó a partir del fortalecimiento de la estructura interna de la Caja, buscando mejorar el seguimiento y el control de la cartera. La ligera reducción del "stock" de provisiones por incobrabilidad de la cartera en S/. 641 mil a junio del 2007, respecto al alcanzado al cierre del 2006, se debe principalmente a la reducción de la cartera morosa antes mencionada.



El nivel de cobertura de provisiones sobre la cartera vencida es suficiente (161.3% a junio del 2007), aunque al incluir la cartera refinanciada la cobertura se reduce (92.5%), de

Riesgo de la cartera de colocaciones

	Dic.2004	Dic.2005	Dic.2006	Jun.2007	Sistema	
					Dic.2006	Jun.2007
Pérdida Potencial	4.3%	3.1%	2.4%	2.1%	4.8%	4.7%
Vencida/coloc.+conting.	5.1%	4.2%	3.5%	2.9%	6.1%	6.4%
Venc.+ref./coloc.+conting.	10.3%	7.2%	5.6%	5.0%	11.1%	10.5%
Venc.+ref.-prov./coloc.+conting.	1.0%	-0.2%	0.2%	0.4%	3.1%	2.8%
Provisiones/Venc.+rest.+ref.	90.6%	103.3%	96.3%	92.5%	72.3%	73.6%
Venc.-prov./patrimonio	-25.4%	-19.2%	-10.8%	-10.1%	-12.3%	-7.8%
Venc.+ref.-prov./patrimonio	5.7%	-1.4%	1.2%	2.2%	19.1%	16.2%

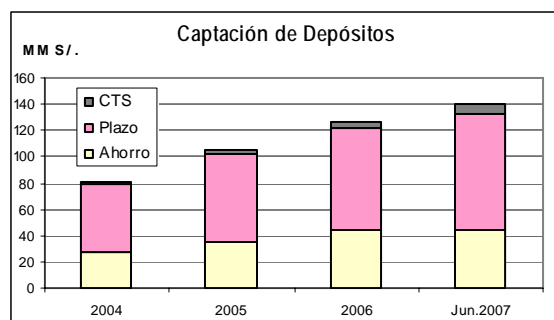
modo que se observa un déficit global de provisiones que involucra 2.16% del patrimonio contable de la institución. No obstante, al considerar las colocaciones netas de ingresos diferidos, la institución muestra una cobertura de provisiones superior a 100%.

Las perspectivas de crecimiento de la Caja se presentan favorables, en razón del mayor dinamismo económico, que particularmente se está dando en la zona norte del país, así como por las oportunidades que presentan las nuevas plazas a donde ha ingresado mediante agencias propias (Virú, Chimbote, Tumbes, Barranca y Lima) y oficinas compartidas con el Banco de la Nación para plazas más remotas, así como de los nuevos productos que ofrece, teniéndose como ejemplo el éxito que viene mostrando la tarjeta de débito con su cajero ATM en la oficina principal, que es uno de los cajeros con mayor movimiento en la ciudad de Trujillo.

b. Solvencia

A junio del 2007, Nor Perú presenta un crecimiento en sus activos totales de S/. 12.2 millones, financiado mayormente con recursos de terceros, observándose un incremento neto de los pasivos exigibles de S/. 10.3 millones (+7.0%), respecto al nivel alcanzado al cierre del 2006.

Éste se sustentó principalmente en el crecimiento sostenido de la captación de recursos del público a lo largo del año (S/. +12.4 millones).

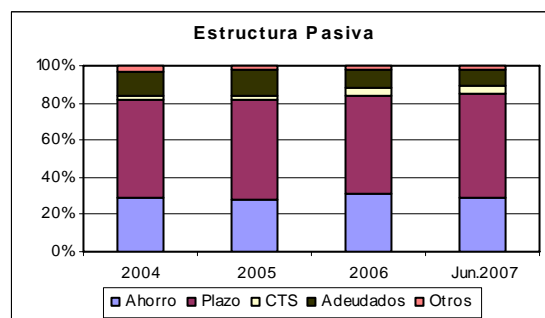


Ello reflejó el fortalecimiento alcanzado en los ejercicios previos de la imagen corporativa en todas las agencias y oficinas, en base al énfasis puesto en el personal sobre la

calidad de servicio. También debió a la apertura de nuevas agencias, ampliando el área de operación de la Caja. Un ejemplo de esto es la agencia de Comas en Lima, que luego de iniciar sus operaciones en diciembre del 2006, ya tiene más de S/. 3.5 millones en captaciones.

El crecimiento en captaciones frente al menor crecimiento en colocaciones permitió reducir el monto utilizado de las líneas de financiamiento de instituciones financieras locales en S/. -1.4 millones (-9.3%), que representan una fuente de financiamiento con mayor costo financiero, en comparación a los depósitos del público.

La estructura de deuda cerró el semestre constituida fundamentalmente por depósitos del público (89.0% de las obligaciones exigibles de la Caja corresponden a captaciones a plazo, CTS y ahorros), con una menor participación de los adeudos (8.6% a junio el 2007 vs. 10.1% a diciembre del 2006).



Como parte de la estrategia de fortalecimiento patrimonial de la institución, se contaba con un compromiso de capitalización del 80% de las utilidades obtenidas, el cual se cumplió cabalmente desde el ejercicio 2002 hasta el 2005, además de la capitalización del 100% de las utilidades obtenidas a febrero del 2006. Para el ejercicio 2006, no se realizó el mismo porcentaje de capitalización por haberse acordado la venta a la Fundación BBVA. Sin embargo, por la naturaleza del nuevo accionista (organización sin fines de lucro), los resultados obtenidos en los próximos años serán reinvertidos al 100% en la institución, al mismo tiempo que se cuenta con un accionista de mayor fortaleza y disponibilidad de recursos, lo que brindará grandes

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

	Dic.2004	Dic.2005	Dic.2006	Jun.2007	Sistema	
					Dic.2006	Jun.2007
Tolerancia a pérdidas	16.1%	15.0%	15.0%	15.8%	16.2%	16.9%
Endeudamiento económico	5.20	5.67	5.66	5.33	5.15	4.93
Ratio de Apalancamiento	6.28	5.86	5.92	5.68	6.12	5.66
Liquidez básica sobre pasivos	0.42	0.66	0.54	0.51		
Liquidez corto plazo sobre pasivos	0.16	0.17	0.51	0.60		
Descobertura en US\$ / Pat.Eco.	0.45	-0.07	0.05	0.08		

posibilidades de crecimiento y nuevas alternativas de financiamiento para Nor Perú.

Las utilidades del primer semestre del 2007 y las utilidades acumuladas del ejercicio previo, permitieron apoyar el crecimiento del periodo, cerrando el semestre con un nivel de solvencia similar al registrado al 31/12/2006, reduciendo los ratios de apalancamiento de 5.92 a diciembre del 2006 a 5.68 a junio del 2007, lo que ubicó a la Caja en un nivel similar al registrado por el sistema (5.66 veces).

c. Liquidez

A junio del 2007, Nor Perú presentó un calce adecuado entre su portafolio de colocaciones y la estructura de su deuda, tanto en términos de plazo, como de moneda.

La recomposición de la cartera de operaciones en los últimos años hacia una estructura más diversificada y de menor concentración, junto a políticas de otorgamiento de créditos a más corto plazo, ha devenido también en una distribución más diversificada en el horizonte de vencimiento de su portafolio.

Como fuentes de financiamiento alternativo para la Caja, la administración viene priorizando la captación de recursos del público como principal recurso de fondeo, los que en la práctica muestran una renovación permanente de plazo. Esto se ha obtenido a través de nuevas campañas y de productos, así como por la expansión alcanzada en su red de agencias, en el fortalecimiento de su imagen corporativa y en la calidad del servicio ofrecido.

En relación a las líneas de adeudados, éstas buscan financiar y completar el calce requerido por las operaciones de mayores plazos (cartera hipotecaria y portafolio de convenios). El aumento en las captaciones le ha permitido a la Caja reducir su nivel de adeudados, y a su vez, mantener un "stock" adecuado de recursos disponibles, lo que se reflejó en adecuados ratios promedio diarios de liquidez (19.58% en moneda local y 34.67% en moneda extranjera a junio del 2007).

Con relación al calce de monedas, se viene observando desde el ejercicio 2004, mayor preferencia por depósitos en moneda nacional, como resultado de la revaluación progresiva del Nuevo Sol con relación al Dólar, pasando así de una posición dolarizada (hasta el año 2003), a una predominante en moneda local (72.2% a junio del 2007).

En forma paralela, y teniendo en cuenta el riesgo cambiario crediticio, se vienen promocionando las colocaciones en soles. Ello resultó en una posición de sobrecompra, equivalente a 1.31% del patrimonio, con una estructura activa y pasiva mayoritaria en moneda local (73.8% y 74.0%, respectivamente).

d. Rentabilidad

A junio del 2007, Nor Perú generó ingresos financieros por S/. 19.4 millones, lo que significó un incremento de 16.3% (S/. +2.7 millones), respecto a los registrados a junio del 2006.

Esta situación permitió asumir el aumento en la carga financiera (S/. +478 mil, +12.1% respecto del gasto por este concepto a junio del 2006), y obtener una utilidad operativa bruta de S/.15.5 millones, superior en S/ 2.5 millones (+19.0%), a la obtenida en el mismo periodo del ejercicio anterior.

El aumento en los gastos financieros (+12.1%) fue en términos relativos, considerablemente mayor al crecimiento de pasivos (+7.0%) alcanzado a junio del 2007.

El resultado bruto indicado, permitió a la Caja asumir una mayor carga administrativa (S/. +2.3 millones, +26.9%), originada por el crecimiento y la expansión geográfica de la Caja (inauguración de agencias en Barranca y en Lima durante el último trimestre del año anterior y 7 agencias más durante el primer semestre del año en curso), así como un aumento importante en egresos directos relacionados con el crecimiento de la planilla laboral.

Otro factor importante fue el cambio remunerativo de los analistas por crecimiento, y los gastos indirectos de fortalecimiento institucional, tanto por mejora de imagen en el mercado, como de gastos en campañas, promociones y participación en eventos regionales, así como de su manejo interno, con esfuerzos importantes en la mejora de los sistemas informáticos, de manera de alcanzar procesos ágiles, eficientes y seguros, que redunden en el servicio brindado, a precios más competitivos, además de ofrecer mayor diversidad de productos y servicios financieros.

La mayor generación total del periodo permitió afrontar una mayor carga por provisiones por colocaciones (S/. +100 mil), resultando en una utilidad antes de impuesto y participaciones de S/. 4.6 millones (S/. 4.4 millones a junio del 2006), para luego afrontar una mayor carga tributaria, alcanzando al cierre del semestre, una utilidad neta de S/. 3.1 millones.

Debido al redireccionamiento de la cartera crediticia hacia una con mayor participación de créditos MES y de créditos de consumo (créditos con tasas activas más altas y de mayor rentabilidad), se presentó a junio del 2007, una mejora en los niveles de rentabilidad relativos respecto al ejercicio previo, manteniendo niveles ligeramente inferiores a los alcanzados por el promedio del sistema de CRAC's. A pesar de la reducción de la cartera problema, la Caja registró un mayor nivel de provisiones debido a las necesidades de las mismas para cubrir los castigos

realizados durante el semestre y así mantener una cobertura de provisiones adecuada.

e. Gestión y Eficiencia

A junio del 2007, los gastos de personal y generales, presentaron aumentos de S/. 1.7 millones y de S/. 0.5 millones, respectivamente, en relación a los niveles registrados durante el mismo periodo del 2006. Ello respondió a mayores gastos originados por el crecimiento del negocio, al mayor número de personal y a una red más amplia de influencia, así como a gastos indirectos de fortalecimiento empresarial.

Los esfuerzos de la gerencia de la Caja se vienen traduciendo en mejoras en los niveles de eficiencia operacional, debido a los niveles de crecimiento institucional

y de expansión geográfica, que en la actualidad no se han logrado en términos de activos productivos, y por consiguiente tampoco en términos de utilidad.

También se explica a partir de los costos de políticas conservadoras en el manejo y control de riesgos con una estructura de soporte y control cada vez más sólida.

Es importante mencionar también que no se ha presenciado una mayor mejora en los niveles de eficiencia, debido en cierta medida al alineamiento realizado por la institución en términos de sueldos y de remuneraciones a los funcionarios y trabajadores de la Caja, con relación a otras entidades del sector (Cajas y Bancos), para hacer frente a los problemas de fidelización de los trabajadores, buscando mayor estabilidad laboral dentro de la institución.

Indicadores de rentabilidad y eficiencia operacional

	Dic.2004	Dic.2005	Dic.2006	Jun.2007	Sistema	
					Dic.2006	Jun.2007
Resultado neto/Ingresos Financieros	15.8%	17.7%	15.0%	15.7%	14.8%	16.7%
Margen Oper.Financ/Ingresos	73.7%	76.7%	76.6%	77.1%	71.5%	73.2%
Result.Operac.neto/Act.Prod.	9.5%	9.7%	7.0%	7.4%	7.8%	9.4%
Result.Net/Act.Prod.	4.9%	5.6%	4.7%	4.8%	4.2%	5.2%
Gastos de Apoyo/Act.Prod.	14.5%	15.5%	17.6%	16.9%	14.0%	14.1%
Gastos de Apoyo/Coloc.Vigentes	16.6%	16.9%	18.9%	17.9%	15.1%	15.0%
Gastos de Personal/Act.Prod.	7.1%	7.5%	7.7%	8.8%	6.8%	7.5%
Gtos.Generales/Act.Prod.	5.9%	6.4%	8.3%	6.6%	5.9%	5.4%
Gtos.Personal/Nº Empleados (MS/.)	38.5	23.8	18.9	23.0	26.2	27.9
Gtos.Generales/Nº sucurs. (MS/.)	393.7	471.5	484.3	323.4	448.6	363.1

Participaciones de Mercado

	Dic.2004		Dic.2005		Dic.2006		Jun.2007	
	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking
Total colocaciones vigentes	17.7%	1/12	18.0%	2/12	19.5%	2/12	19.6%	2/12
Docum.Descontados	100.0%	1/12	100.0%	1/12	100.0%	1/12	100.0%	1/12
Préstamos	17.7%	1/12	19.6%	1/12	20.0%	2/12	19.9%	2/12
Créditos Hipotecarios	26.9%	2/12	27.2%	1/12	26.1%	3/12	26.4%	3/12
Total depósitos	20.5%	2/12	21.7%	1/12	22.0%	1/12	21.8%	1/12
Depósitos de Ahorro	21.1%	1/12	24.4%	1/12	23.5%	1/12	24.5%	1/12
Depósitos a Plazo	21.5%	2/12	22.2%	1/12	23.5%	1/12	25.1%	1/12