

INFORME DE CLASIFICACION DE RIESGO

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

Sesión de Comité N° 29/2011: 12 de setiembre del 2011.
Información financiera al 30 de junio del 2011.

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 fue apoyar el desarrollo de la agricultura en el departamento de Ica, pero luego amplió su cobertura, para apoyar sectores de microempresa y a las familias con créditos personales y de consumo, así como con créditos comerciales, e hipotecarios, sin dejar de lado al sector rural, ampliando sus actividades a otros departamentos como: Ancash, Arequipa, Ayacucho, Huancavelica, La Libertad, Lambayeque, Lima y Ucayali.

El accionariado de la Caja se encuentra concentrado en 16 inversionistas, que tienen 94.0% de la propiedad, contando el mayor accionista con 10.69% del accionariado.

La Caja se encuentra supervisada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, y dada su condición de integrante del Sistema Financiero Peruano, los ahorros del público se encuentran coberturados por el Fondo de Seguro de Depósitos (FSD). Como institución especializada en microfinanzas, cuenta con niveles de colocaciones brutas (24.9%), de depósitos (24.1%) y de ingresos financieros, (22.7%) en el sub-sistema de Cajas Rurales a nivel nacional a junio del 2011, ubicándose en la segunda posición del sub-sistema de cajas rurales.

Clasificaciones Vigentes

Fortaleza Financiera	C+
Perspectivas	Estables

FUNDAMENTACION

La categoría de clasificación de riesgo asignada a la Caja Rural de Ahorro y Crédito Señor de Luren S.A. se fundamenta en:

- La experiencia adquirida en 17 años de operaciones, registrando un aumento permanente en sus colocaciones y en sus captaciones en los últimos ejercicios, alcanzando una importante posición en el sistema, dejando de ser sólo una institución financiera de influencia regional.
- La Caja dispone de adecuado soporte informático y de diversas herramientas apropiadas para enfrentar las exigencias del mercado y el diseño de nuevos productos.
- A nivel organizacional, se han desarrollado importantes modificaciones. La Caja ya logró nombrar a toda su plana gerencial, con personal profesional. Ello ha ido acompañado de un reenfoque en el giro de las operaciones, con prácticas más orientadas a estándares bancarios, antes que institucional; resaltando sobre todo los cambios en lo correspondiente a Gestión de Riesgos.

La categoría de riesgo asignada también toma en cuenta:

- El grado de concentración accionaria, que no facilita que la Caja se involucre más, en un proceso de crecimiento como institución privada.
- La intensa competencia existente en el sector microfinanciero, con el creciente interés e incursión agresiva de parte de algunos bancos, motivados por las

importantes oportunidades de crecimiento existentes, en este segmento, tanto en términos de colocaciones, como de rentabilidad. Esto se ha reflejado en la reducción de los márgenes para todas las instituciones que operan en el segmento.

- Indicadores de morosidad por encima de los niveles promedio del sistema de cajas, tanto rurales, como municipales.

Indicadores financieros

En miles de nuevos soles constantes de junio del 2011.

	Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011
Total Activos	446,369	572,031	657,695
Coloc. Brutas	352,046	430,900	477,716
Stock de Provisiones	24,387	41,252	45,828
Pasivos exigibles	375,947	498,262	581,380
Patrimonio	62,815	61,915	63,188
Resultado Operac. Bruto	65,775	67,226	32,280
Gastos de apoyo y deprec.	-25,386	-34,049	-18,410
Provisiones por colocac.	-14,789	-24,923	-8,887
Resultado neto	16,192	5,328	3,687
Morosidad Global	6.89%	8.46%	7.86%
Déficit Provisiones vs. Patrimonio	2.04%	-3.10%	-4.06%
Tolerancia a pérdidas	17.30%	18.04%	16.93%
Ratio de Capital Global	17.16%	15.64%	14.58%
Liquidez básica/Pasivos	-0.08	0.23	0.26
Posición cambiaria	0.05	-0.05	0.14
Resul.neto/Capital	40.35%	10.32%	12.70%
Gastos de apoyo/Act.prod.	8.69%	9.42%	8.56%
Ranking en colocac. vigentes	2/10	2/10	2/10
Ranking en depósitos	2/10	2/10	2/10
N° de sucursales	34	37	37
N° de empleados	462	570	600

*Las cifras han sido ajustadas a soles constantes de junio del 2011.

En el primer semestre del ejercicio 2011, la Caja registró crecimiento en su cartera bruta a pesar de la estacionalidad en parte importante de sus colocaciones, así como de la mayor competencia existente en el mercado. Este crecimiento no se vio reflejado en mejores indicadores de rentabilidad de la institución.

Los mayores gastos operativos y el menor rendimiento de la cartera, repercutió en una menor utilidad, respecto a la registrada en el mismo periodo del ejercicio 2010 (S/. 3.7 millones vs. S/. 5.7 millones, al cierre del primer semestre del 2011 y del 2010, respectivamente).

En cuanto a la participación de las colocaciones, los créditos minoristas continúan liderando la cartera (67.4%), seguidos de los créditos de consumo (11.1%).

Es de destacar las modificaciones realizadas al interior de la Caja, en su estructura organizacional, la cual se encuentra adecuada a los requerimientos actuales de la institución y del mercado, destacando los mayores controles incorporados en los distintos procesos, desde la aceptación de los créditos.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la Caja se mantienen estables en base al crecimiento de sus operaciones, lo que ha sido 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 los créditos, sus gastos administrativos, y a la vez obtener niveles razonables de eficiencia y rentabilidad, buscando contar 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, de acuerdo con las necesidades del negocio y con la orientación del mismo. Esta reorganización involucró el nombramiento de diversos funcionarios con experiencia en puestos claves. Este cambio se ha efectuado en forma paralela con el reenfoque operacional, con prácticas más orientadas a estándares bancarios, que a instituciones microfinancieras, lo que será aplicado de acuerdo a cada situación específica.

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 de la región.

Hasta el año 2002, la Caja concentraba aproximadamente 70% de su cartera en el sector agrícola. En dicho año, la Caja fue conciente de los riesgos que implicaba la concentración de su cartera en dicho sector, lo que sumado a 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, 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 en la Región de Ica, encontrándose en proceso de consolidación de sus operaciones, en otras regiones del país.

Las colocaciones de la Caja, comprenden préstamos para empresas 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

A junio del 2011, el capital social de la Caja comprende 534,760 acciones, todas con el mismo valor nominal (S/. 100 soles cada una), y se encuentran distribuidas en 518,760 acciones comunes clase A (con derecho a voto) repartidas entre 134 accionistas y 16,000 acciones preferentes clase B (sin derecho a voto) de propiedad de un único accionista. Los 16 principales accionistas de la Caja concentran 94.0% de la propiedad, siendo en su mayoría personas naturales dedicadas a actividades agrícolas y empresariales en la Región Ica.

Accionistas	Clase	%
Manuel Gonzalo Morán Macedo	A	10.69
José Alfredo Aramburu Picasso	A	10.11
Manuel Antonio Echegaray Cueto	A	9.42
Angel James Villanueva Quiroz	A	9.22
Magda Victoria Benavides Ríos	A	6.95
Alvaro Villanueva Villanueva	A	5.51
Andrea Estefanía Posadas Benavides	A	5.30
Claudia Aramburu Villavisencio	A	5.11
Paul Eduardo Echegaray Dongo	A	5.07
Otros Principales (7)	A	26.62
Otros difundido (118)	A	3.01
CORDAID	B	2.99
Total		100.00

El Plan Estratégico de la Caja incluye el compromiso de capitalizar como mínimo 75% de las utilidades netas, así como la búsqueda de socios estratégicos, con la finalidad de que este fortalecimiento patrimonial, solvente el plan de expansión y crecimiento de la Caja en el mediano plazo.

b. Supervisión Consolidada de Conglomerados Financieros y Mixtos (Res. SBS N° 446-2000)

La Caja realiza sus operaciones con plena autonomía administrativa, económica y financiera.

La institución es administrada en forma profesional, evitando todo tipo de trato preferencial. Los créditos otorgados a personas relacionadas, directores, trabajadores, entre otros, tienen los mismos requisitos exigidos en los manuales respectivos.

A junio del 2011, la Caja había otorgado financiamiento a personas vinculadas, por un monto total que representa 1.97% del patrimonio efectivo de la empresa, porcentaje por debajo del monto máximo permitido (30% del patrimonio efectivo). Asimismo, el total de créditos a directores y trabajadores de la empresa representó 4.79% del patrimonio efectivo de la empresa, encontrándose éste porcentaje también por debajo de los límites máximos permitidos por la SBS (7% del patrimonio efectivo).

c. Estructura administrativa y rotación del personal

El actual organigrama de la Caja fue aprobado en febrero del 2011 y cuenta con una estructura plana y funcional, que responde a las necesidades de la institución, teniendo en cuenta el crecimiento que ha enfrentado en los últimos ejercicios, los mayores controles necesarios, la especialización en razón a los productos, así como, a los cambios producidos en el mercado. El nuevo organigrama cuenta con un perfil de las posiciones actualizado y una plana gerencial profesionalizada.

Al más alto nivel de la organización se encuentra la Junta General de Accionistas, seguida del Directorio que está integrado por siete miembros titulares.

Directorio

Presidente:	Manuel Echegaray Cueto
Vicepresidente:	Roberto Aramburú Picasso
Directores:	Félix Posadas Cabrera
	Eduardo Morán Bacigalupo
	Alvaro Villanueva Villanueva
	Bruno Bertolotti Vaccarezza
	Patricia Villavisencio Caballero

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

Se cuenta también con el Comité de Auditoría, el Comité de Créditos, el Comité de Riesgos y Tecnología, el Comité de Activos y Pasivos y el Comité de Gerencia. Los cuatro primeros, apoyan y asesoran al Directorio, mientras que el último lo hace directamente con el Gerente General. La Gerencia General tiene bajo su cargo tres gerencias centrales (de Administración, de Negocios y de Riesgos), así como la Unidad de Planeamiento y Control, la Unidad de Proyectos Especiales, la Unidad de Asesoría Legal, la Unidad de Gestión de Desarrollo Humano, la Unidad de Gestión de Procesos y la Unidad de Finanzas. Las dos últimas unidades mencionadas momentáneamente dependen de la Gerencia General, pero en fecha próxima serán reubicadas.

Administración

Gerente General:	Jaime Molina Vilchez
Gerente Central de Negocios:	Victor Miguel Miranda Arica
Gerente Central de Adm.:	Patricia Farfán Tuanama
Gerente Central de Riesgos:	Juan Ferreyra Huarcaya
Gerente de Planeamiento:	Sergio Flores Ramirez
Jefe de Riesgos:	Jhonny Mendoza Cuipal
Jefe de T.I.:	José Palacios Ríos
Auditor General:	Javier Sandoval Valdivieso

Desde enero del 2007 hasta mayo del 2009, la Gerencia General de la Caja estuvo bajo la responsabilidad del Sr. Gilmer Fiestas, quien ingresó en reemplazo del Sr. Jaime Quezada, habiéndose desempeñado éste último como Gerente General, desde la fundación de la Caja hasta inicios del año 2007.

A partir de junio del año 2009 asumió la encargatura de la Gerencia General, el Sr. Miguel García, quien a su vez se desempeña como Gerente de Contabilidad.

Por dichos años, una de las principales debilidades de la Caja fue la considerable inestabilidad en los principales cargos, agravada por la demora en el nombramiento de funcionarios como titulares de las gerencias encargadas.

A partir de abril del ejercicio 2010 se designó al Sr. Jaime Molina como Gerente General. El Sr. Molina cuenta con una larga trayectoria laboral en bancos de primer nivel, por lo que su entrada conllevó a un cambio en el giro operacional con prácticas orientadas a estándares bancarios más que a instituciones microfinancieras.

En el primer semestre del ejercicio 2011, se trabajó para mejorar la estructura organizacional y se logró cubrir todas las gerencias con funcionarios de experiencia en instituciones de prestigio. La actual gestión está basada en hechos y resultados, contando con indicadores de desempeño para todos estos aspectos.

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, a partir del año 2002 diversificó su cartera, reduciendo la concentración y ampliando su cobertura, hasta llegar a sectores como la microempresa y pequeña empresa (principales mercados objetivos), así como a las familias, con créditos de consumo y para adquisición de vivienda.

Adicionalmente, a partir de noviembre del 2009, se lanzó la Tarjeta de Débito Visa en convenio con Unibanca, y próximamente se proporcionarán créditos a través de modalidades de factoring y de descuento de letras.

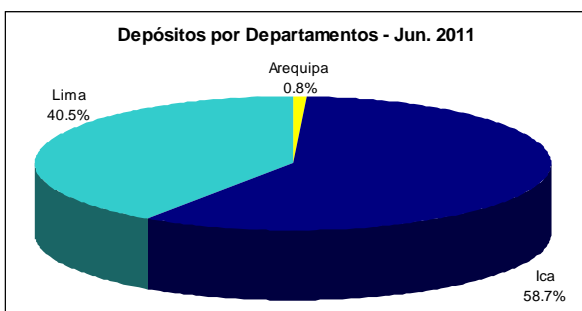
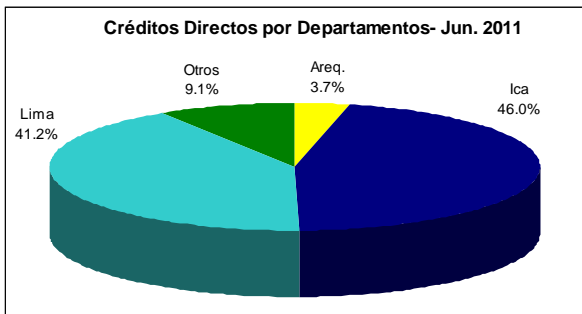
En lo que se refiere a captaciones, la Caja ofrece diversos productos de ahorro, para lo cual recibe depósitos bajo todas las modalidades permitidas por las regulaciones.

La Caja ha incrementado el ritmo de crecimiento de sus operaciones en base a una amplia gama de productos y servicios que brinda, así como, por la cobertura en los mercados donde hoy opera, lo cual favorece el proceso de descentralización, reduciendo el riesgo de concentración geográfica.

Con los cambios realizados encabezados por el Gerente General y su nuevo equipo de trabajo, se han trazado planes y objetivos más ordenados, que involucra la creación de: tarifarios especiales, productos específicos por cliente, convenios con empresas y sus trabajadores, campañas dirigidas, mayor personal en fuerza de ventas; y se ha contratado personal para que se encargue exclusivamente de la fidelización y de la retención de clientes.

Para efectuar sus operaciones, la Caja Señor de Luren cuenta actualmente con 11 agencias, 26 oficinas compartidas con el Banco de la Nación y 2 oficinas administrativas, teniendo presencia en 9 departamentos (Ancash, Arequipa, Ayacucho, Huancavelica, Ica, La Libertad, Lambayeque, Lima y Ucayali).

Es preciso recordar que la Caja amplió sus operaciones a partir del 2006, con la firma de un convenio para compartir locales con el Banco de la Nación, lo que le facilitó concretar un proceso de expansión.



a. Planeamiento Estratégico

Con fecha 24 de enero del 2011, la Caja aprobó un nuevo Plan Estratégico proyectado para los ejercicios económicos 2011-2013, el cual contempla modernizar a la Caja y avanzar más hacia un modelo de banco.

El Plan Operativo se alinea al Plan Estratégico, y para su desarrollo se contrató a una consultora externa (Optimiza), la cual trabajó coordinadamente con los principales funcionarios de la institución, reconociendo la necesidad de adoptar una estrategia clara y definida, que permita a la Caja aprovechar sus potencialidades y definir los obstáculos para adecuar sus recursos humanos, sus recursos financieros, sus inversiones, y la tecnología adecuada con criterios de competitividad, de manera de poder consolidarse como una empresa financiera reconocida a nivel nacional.

Entre los puntos que incluye el Plan Estratégico se tiene: (i) fortalecimiento de las agencias y de las oficinas en funcionamiento; (ii) reforzamiento de la imagen institucional y mejoramiento de la calidad de los servicios; (iii) diversificación de las fuentes de fondeo, mejorando el manejo de los recursos y alcanzando una gestión más eficiente; (iv) renovación e innovación de productos y servicios (jefaturas por producto); (v) promoción del desarrollo integral del personal a todo nivel, de manera de garantizar una línea de carrera; (vi) impulso y mejoramiento de la calidad de la cartera; (vii) cambio del sistema tecnológico

actual de la empresa; y (viii) fortalecimiento patrimonial con la capitalización de utilidades y la incorporación de nuevos socios estratégicos.

b. Organización y Control Interno

La Gerencia de Auditoría Interna ("UAI") es el órgano de control interno, que depende orgánica, funcional y administrativamente del Directorio, a quien reporta periódicamente, así como al Comité de Auditoría, teniendo la autonomía necesaria para el cumplimiento de sus funciones de manera efectiva y oportuna.

La UAI se encuentra a cargo del Sr. Javier Sandoval, quien cuenta con rango de Gerente y con el apoyo de siete Auditores.

La Caja cuenta con un Comité de Auditoría que se reúne como mínimo una vez al mes y se encuentra conformado por 3 miembros del Directorio, por el Jefe de la Unidad de Auditoría Interna y por los funcionarios que se inviten, de acuerdo a los temas a tratar.

A través de éste Comité, se discuten los temas relacionados con Auditoría Interna, con la finalidad de asegurar el cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Reglamento del Sistema de Control Interno, en el marco de las políticas institucionales, así como de conformidad con las normas dictadas por la SBS, evaluándose también, el desarrollo de las diversas actividades de la UAI.

La Unidad de Auditoría Interna define anualmente un Plan de Trabajo, que busca apoyar al Directorio en el establecimiento de un adecuado sistema de control interno.

Como parte de sus actividades, la UAI lleva a cabo un programa de inspección completo que incluye arqueos, controles de garantías, cruces de información, seguimiento a la calificación de cartera y a los análisis y visitas a todas las agencias, entre otras labores de verificación y de cumplimiento.

Dentro del software especializado para auditoría utilizado por la Caja, se tiene el "ACL", y se está implementando el TeamMate, herramientas que permiten llevar a cabo las tareas de manera eficiente, optimizando la labor de la Unidad y el control sobre la cartera, pues facilitan la captura y el manejo de grandes volúmenes de información (filtros, clasificación).

Asimismo, la Caja tiene vigente un contrato con la empresa BDO, para temas de auditoría externa para este año 2011.

c. Soporte Informático

La Caja desde hace ya varios años viene desarrollando todas sus operaciones con un "core" modular principal denominado "SIF Luren", el cual fue desarrollado por GMD (consultora dedicada al desarrollo de software), estando ésta

empresa contratada por la Asociación de Cajas Rurales, para la confección de una plataforma informática similar para todas sus asociadas.

En el año 2001, empezó la implementación del core en cuatro Cajas (Cruz de Chalpon, Los Libertadores de Ayacucho, Cajamarca y Señor de Luren).

En el año 2004, con la finalidad de expandir y ampliar sus servicios, la Caja empieza a invertir más e inicia el desarrollo de la plataforma tecnológica, lo que implicó compras de software y hardware. Ello con la finalidad de adaptar y soportar su crecimiento, así como interconectar todas las oficinas.

Posteriormente, a partir del ejercicio 2008, se ha ido solicitando mayores recursos, debido a la necesidad de dar mayor dinamismo y poder cubrir los requerimientos ocasionados por el continuo crecimiento de la Caja. Recientemente, la Caja ha realizado un diagnóstico al core "SIF Luren", con la finalidad de alargar su vida útil, mientras se define la compra, creación e implementación de un nuevo core.

La Caja tiene desarrollado un Plan de Contingencia que incluye pruebas en forma mensual, así como visitas del personal de TI y de Riesgos a las diversas agencias.

La Caja tiene todas sus agencias interconectadas y cuenta con líneas de contingencia, así como, con una sala de servidores alternos de base de datos, en caso exista un problema en la oficina principal.

En el primer semestre del ejercicio en curso entre los trabajos realizados por el área destaca: la ampliación de líneas de comunicación, la renovación de diversos servidores (base de datos, correo, archivos, web) bajo la nueva tecnología "blade", adaptación a la funcionalidad de redondeo de las operaciones, se realizaron mejoras en el módulo de lavado de activos, se creó un sistema de alerta de excepciones de créditos, se concluyó el módulo de logística, se trabajó el proyecto de transferencia de gestores (control de movimiento entre funcionarios y seguimiento de operaciones), se trabajó en el proyecto con Telefónica "Movicredito" (para evaluación de créditos en el campo), encontrándose este último en etapa de pruebas, entre otros proyectos.

Para el segundo semestre del ejercicio 2011, entre los proyectos que trabajara el área destacan: proceder con la segunda etapa del proyecto de tarjetas de débito (permitirá realizar mayores operaciones), el rediseño la página web, la implementación de un módulo de caja chica, entre otros.

3. Sistema Financiero Peruano

A junio del 2011, el sistema financiero peruano estaba compuesto por 15 Bancos, 10 empresas financieras, 13

Cajas Municipales de Ahorro y Crédito ("CMAC"), 10 Cajas Rurales de Ahorro y Crédito ("CRAC"), 10 Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa ("EDPYMES"), 2 Empresas de Arrendamiento Financiero y 2 Empresas Administradoras Hipotecarias. Además existe una importante cantidad de entidades no reguladas por la SBS, tales como las ONG que ofrecen financiamiento de créditos y las Cooperativas de Ahorro y Crédito ("COOPAC").

Las Cajas Municipales, Cajas Rurales y EDPYMES son reconocidas como instituciones especializadas en microfinanzas, compitiendo junto con Mibanco, CrediScotia Financiera (Banco del Trabajo), Financiera TFC, Financiera Universal y las diferentes EDPYMES que se han transformado en empresas financieras en los últimos tres años.

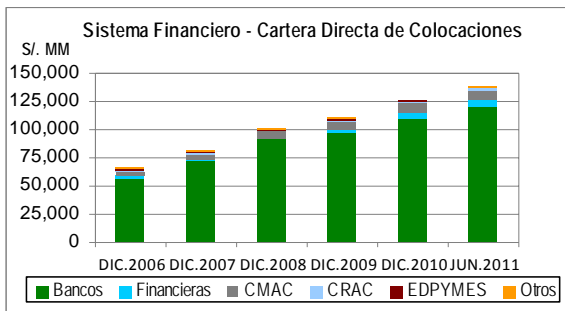
Es de destacar la expansión de los negocios de microfinanzas y de banca de consumo ocurrida en los últimos años, motivando el creciente interés de algunos bancos y el ingreso de nuevos operadores, lo que ha sido determinado fundamentalmente por las oportunidades de crecimiento, tanto en términos de colocaciones, como de rentabilidad obtenida, y que ha sido plasmado a través del desarrollo de operaciones propias (como es el caso de Financiera Universal del Grupo Unibanco de Ecuador, y Financiera Uno, del Grupo Interbank) o con la adquisición de entidades especializadas.

Dentro de esto último, destaca la adquisición de Financiera Edyficar por parte del BCP; la adquisición del Banco del Trabajo por parte de Scotiabank, convertido hoy en CrediScotia; y la adquisición de CajaSur, Caja NorPerú y Crear Tacna por la Fundación BBVA que dieron origen a CRAC Nuestra Gente, así como su reciente adquisición de un porcentaje mayoritario del capital social de Financiera Confianza, conjunto que en el mediano plazo será fusionado y convertido en una institución bancaria dedicada a las microfinanzas (BanConfianza). Adicionalmente, se ha observado la ampliación de las operaciones de instituciones que ya operaban en el mercado peruano y que han sido convertidas a empresas financieras, tales como: América Financiera, Mitsui Auto Finance, Confianza, Efectiva y Crear (en ésta última, se ha incorporado como accionistas mayoritario al banco Compartamos S.A.B de México).

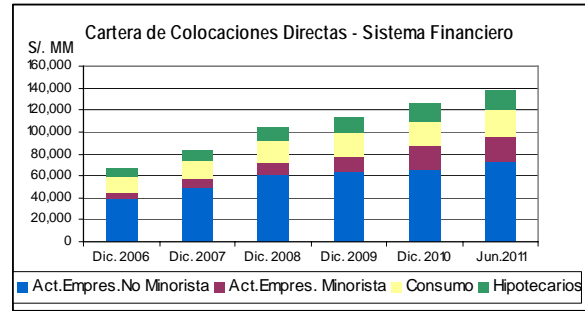
JUN.2011	Activos	Cart.Bruta	CAR*	Provisiones	Depósitos	Patrimonio
Bancos	186,233	120,342	3,018	4,392	120,212	17,043
Financieras	6,722	5,843	287	383	2,219	1,043
CMAC	11,459	9,017	652	709	8,530	1,567
CRAC	2,589	1,916	146	147	1,786	376
EDPYMES	1,180	1,012	69	72	0	262
Leasing	239	206	2	3	0	53
Hipotecarias	266	244	3	5	0	52
TOTAL	208,687	138,580	4,177	5,711	132,748	20,395

*Cartera de Alto Riesgo: Vencida + Refinanciada + Reestructurada

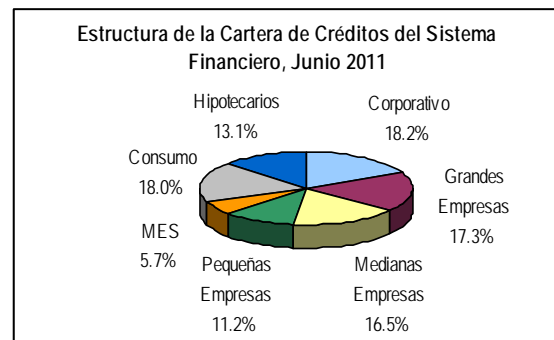
El sistema financiero continúa presentando una concentración importante entre los cuatro principales bancos del país (Banco de Crédito, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank), que en conjunto representan 73.2% de la cartera bruta de colocaciones directas, 78.2% de los depósitos totales y 63.3% del patrimonio del sistema (73.3%, 77.9% y 69.5% al cierre del 2010, respectivamente). No obstante, se observan ciertos indicios de mayor competencia en créditos y en depósitos, alineados con el ingreso de nuevas entidades y la adquisición y/o transformación de entidades a empresas financieras, que ya venían operando en el sistema.



El sistema financiero nacional mostró una recuperación a partir del ejercicio 2010, luego de la crisis financiera internacional ocurrida a fines del 2008, en paralelo con la reactivación de la economía y el dinamismo de la demanda interna y en base a favorables perspectivas económicas, acercándose a las tasas de crecimiento anuales observadas antes del inicio de la crisis mencionada. La cartera bruta de colocaciones directas reportó una expansión de 5.4% en el primer semestre del 2011 respecto a lo registrado al cierre del 2010, considerando cifras ajustadas a valores constantes de junio del 2011 (frente al crecimiento de 9.8% en el ejercicio 2010, 8.7% para el ejercicio 2009 y a crecimientos por encima de 20% para los periodos 2008 y 2007, respectivamente). Este desempeño muestra un comportamiento estacional, principalmente de las instituciones de microfinanzas, en donde las colocaciones tienen mayor desarrollo en el segundo semestre del año, lo que no ha podido ser compensado por la expansión de la cartera de créditos de las empresas financieras, cuyo número y nivel de operaciones se ha incrementado a partir de las transformaciones ocurridas hacia este formato en los últimos años (+10.6% de crecimiento entre diciembre del 2010 y junio del 2011), ni por parte de la banca, cuya crecimiento en cartera de colocaciones marcó la pauta para el desempeño del sistema financiero nacional (+ 5.4% en el periodo analizado).



El mayor nivel de operaciones de las empresas especializadas en microfinanzas (CMAC, CRAC y Edpymes), tanto en sus zonas de influencia tradicionales, como fuera de sus jurisdicciones, y el nivel alcanzado por las empresas financieras, así como la continua y cada vez más agresiva incursión de las entidades bancarias en préstamos a este segmento de negocios, ha determinado que las actividades empresariales minoristas (pequeña y microempresa) muestren una participación cada vez más importante, representado 16.9% de la cartera total de créditos del sistema financiero, frente a 17.2%, 11.7% y 10.3% que representó al cierre del 2010, 2009 y 2008, respectivamente. Es de mencionar que el crecimiento mostrado por este segmento desde el ejercicio 2010, se explica también por el efecto de las nuevas disposiciones de Evaluación y Clasificación del Deudor (Res. SBS N° 11356-2008), norma que entró en vigencia desde julio del 2010. Los créditos a actividades empresariales no minoristas (corporativos, grandes y medianas empresas) continúan representando la parte más importante de la cartera de créditos (52.0% a junio del 2011, 52.2% a diciembre del 2010 y 57.0% a diciembre del 2009), mientras que los créditos de banca personal (consumo e hipotecarios) muestran una participación estable superior a 30% (31.1% a junio del 2011 y 30.6% a diciembre del 2010).

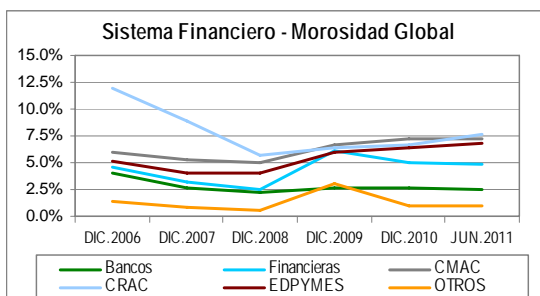


La captación de depósitos ha mostrado un crecimiento mínimo durante el primer semestre del 2011 (+3.3% respecto al cierre del 2010, considerando valores corrientes, y -0.8% neto del ajuste a valores constantes), por la propia coyuntura

electoral del mercado peruano y de riesgo internacional, continuando su concentración en la banca comercial (90.68% del total de depósitos del sistema financiero a junio del 2011), y al igual que en el caso de la cartera de créditos, presenta una alta concentración entre los cuatro principales bancos (78.2% del total de depósitos del sistema financiero nacional).

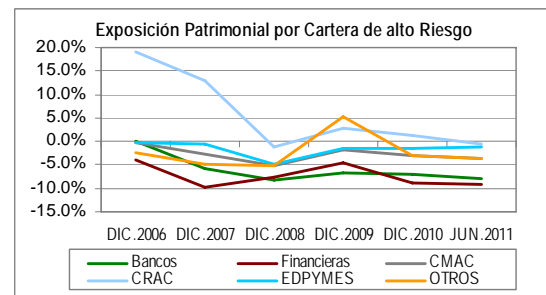
En los últimos años se observa una clara tendencia de reducción de las operaciones denominadas en moneda extranjera (desdolarización), tanto de las colocaciones, como de los depósitos, particularmente de la banca, en un contexto de expectativa de apreciación del Nuevo Sol y de adecuación a los estándares requeridos por organismos multilaterales, de modo que al 30 de junio del 2011, 54.0% de las colocaciones directas estuvieron denominadas en nuevos soles, mientras que 55.2% del total de depósitos estuvieron expresados en la misma moneda, lo que ha reducido la vulnerabilidad del sistema ante los riesgos de tipo de cambio.

La cartera de alto riesgo (vencida, en cobranza judicial, refinanciada y/o reestructurada) presentó un crecimiento moderado en el primer semestre del 2011, del orden de 3.7% respecto a diciembre del 2010, incluso menor que el mostrado en ejercicios anteriores. Esta situación, sumada al crecimiento de la cartera de colocaciones directas brutas (+5.4%), al buen manejo en cuanto a castigos y provisiones, a la adecuación de las políticas crediticias para afrontar situaciones de sobreendeudamiento de la cartera, a la aplicación de políticas crediticias más prudentes, a los mejores estándares de control aplicados por las instituciones financieras y por la SBS, y a la recuperación de los efectos adversos de la crisis financiera del periodo 2008-2009, entre otros factores, han permitido que los ratios de morosidad global de las diferentes instituciones financieras se mantengan en niveles estables, con un indicador promedio de 3.01% para el sistema financiero en su conjunto (3.06% al cierre del 2010 y 3.16% al cierre del 2009).



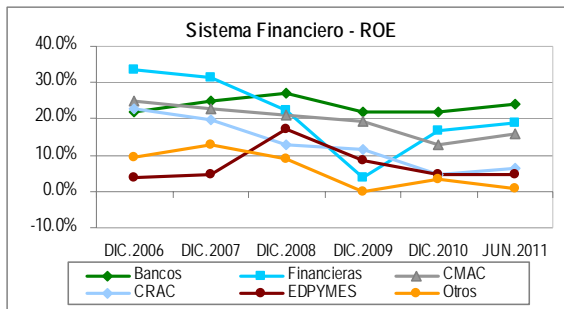
Destaca los logros alcanzados en término de exposición patrimonial al riesgo crediticio del sistema financiero, tanto a nivel global, como dentro de cada grupo de entidades,

observándose mayores coberturas de la cartera de alto riesgo a junio del 2011, con un ratio de cobertura global de provisiones respecto a cartera de alto riesgo de 136.7% en el sistema financiero en su conjunto, que representó 7.5% del patrimonio total del sistema. A junio del 2011, todos los grupos de instituciones financieras han recuperado su nivel de cobertura de provisiones respecto a la cartera de alto riesgo, incluso las EDPYMES y CRAC que en periodos anteriores mostraron déficits de cobertura de provisiones. Asimismo, la fortaleza patrimonial respecto al conjunto de riesgos que enfrentan las instituciones financieras (crediticio, operativo y de mercado) se mantuvo a junio en niveles adecuados, con ratios de capital global por encima del nivel mínimo regulatorio (9.8% hasta junio del 2012): 13.8% para bancos, 16.1% para empresas financieras, 17.0% para CMAC, 14.6% para CRAC, 22.6% para EDPYMES, y 24.5% para empresas de leasing.



Paralelo al crecimiento de la economía nacional y al favorable desempeño del sistema financiero, se observó en el primer semestre del 2011 una ligera recuperación en la rentabilidad, con un ROE de 22.4% frente a 20.5% obtenido en el ejercicio 2010 y 20.1% en el ejercicio 2009, principalmente impulsada por los resultados de la banca y de las empresas financieras (24.0% y 18.9% de ROE en el primer semestre del año, vs. 22.0% y 25.4% al cierre del 2010, respectivamente), influenciado también por la recuperación de los resultados de las entidades de microfinanzas (con ROE de 15.8% para las CMAC, 6.2% para las CRAC y 4.9% para las Edpymes, 12.8%, 4.5% y 4.5% al cierre del 2010, respectivamente). La recuperación de los rendimientos se da a pesar del contexto de fuerte competencia en las tasas interés activas generado a partir de una cada vez mayor penetración de las entidades financieras en los distintos segmentos de mercado, así como por el comportamiento de las tasas pasivas por efecto del aumento de la tasa de referencia del BCR y del costo financiero internacional. En el mismo contexto, ha sido positivo el incremento de los ingresos operacionales (comisiones bancarias y otros servicios financieros), los ingresos por recuperación de cartera y de ejercicios

anteriores, y una menor carga en provisiones relacionada con la recuperación de la calidad de la cartera.



Las perspectivas para el segundo semestre del 2011 plantean un crecimiento de la economía menor al observado en el ejercicio 2010 (estimado en algo más de 6%) y consecuentemente, un menor ritmo de crecimiento para el sistema financiero, todo ello sujeto a las expectativas de los agentes económicos respecto al desempeño del nuevo gobierno, influenciado por las consecuencias de los recientes eventos que han motivado crisis en varios países europeos, así como particularmente, el ajuste en la clasificación internacional de riesgo de la deuda de los EE.UU., lo que podría determinar una eventual desaceleración en las proyecciones de crecimiento mundial con efectos negativos en la actividad económica interna, así como respecto al riesgo crediticio, a la rentabilidad y a la liquidez del sistema financiero local.

El sistema financiero nacional continúa observando una reducción en los *spreads* financieros en razón de los 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 a su política destinada a frenar un aumento en la inflación, así como a la entrada de capitales especulativos y a la revaluación del Nuevo Sol. La creciente competencia y el ingreso de nuevos actores influirán también en la 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 en sus costos financieros y en 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 mejorar la calidad de su cartera, de manera de mantener y/o recuperar los 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 CMAC dada la estructura de su gobierno

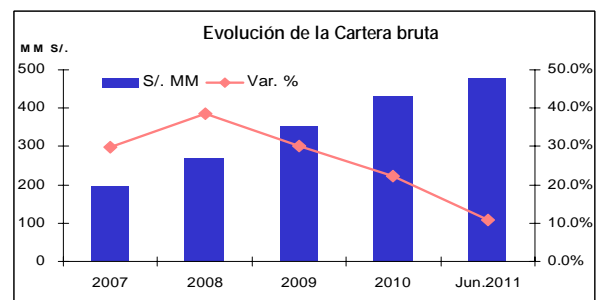
corporativo. Por ello resulta importante en el contexto actual, continuar con el proceso de modernización y de desarrollo de procesos adecuados a las mejores prácticas financieras, que se vaya a implementar como práctica común para la mayoría de las instituciones, buscando mayor eficiencia y menores costos en beneficio del usuario, a la vez que se adecuen las estrategias para amortiguar cualquier efecto negativo internacional que pudiese afectar próximamente al mercado financiero peruano.

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 junio del 2011.

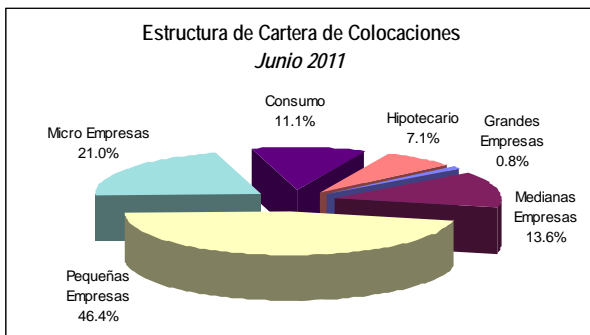
a. Calidad de Activos

La Caja ha logrado un crecimiento importante en los últimos años, en base al aumento de su cartera de colocaciones. A junio del 2011, la Caja registra activos totales ascendentes a S/. 584.9 millones, monto 8.7% mayor respecto al cierre del ejercicio 2010, considerando valores constantes de junio del 2011 (+13.1% a valores corrientes), sustentado principalmente por el incremento de la cartera bruta de colocaciones en S/. 46.8 millones (+10.9%). La cartera bruta de colocaciones pasó de S/. 430.9 millones en diciembre del 2010 a S/. 477.7 millones en junio del 2011, respondiendo a la consolidación de nuevas agencias, a la creación de productos de acuerdo a los requerimientos del segmento objetivo, a las atractivas campañas promocionales, al propio crecimiento de la economía y al aprovechamiento de oportunidades.



En relación con el segmento objetivo al que se dirige la Caja, se financia principalmente operaciones de créditos destinados a actividades empresariales, los que a junio del 2011, representaron 81.8% del total de créditos directos, destacando los créditos de deudores minoristas (67.4% de la cartera total).

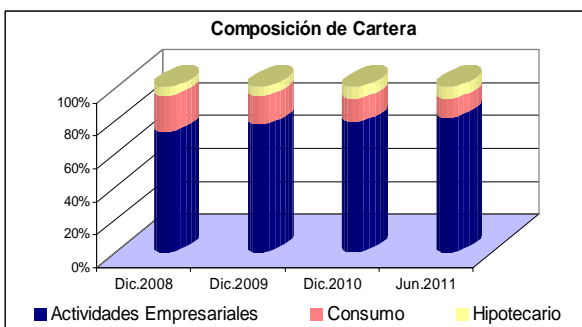
Por su parte, los créditos de consumo representan 11.1% de los créditos totales, mientras que 7.1% restantes de la cartera son créditos hipotecarios.



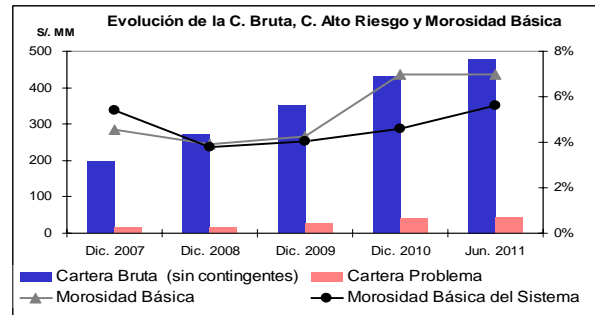
Destaca el crecimiento de la cartera de créditos para la pequeña empresa, que se incrementó en S/. 42.9 millones respecto al cierre del ejercicio 2010 (+24.0%).

La Caja se encuentra realizando esfuerzos por mantener a sus buenos clientes, así como incrementar el portafolio de los mismos, principalmente aquellos con cartera única (clientes que no tengan préstamos con otras instituciones), buscando con ello reducir el riesgo de concentración de la cartera y de incumplimiento de pago, con clientes calificados 100%, en categoría normal. Actualmente, los clientes exclusivos (únicos) de la Caja, que cuentan con algún tipo de crédito representan alrededor del 40.7% del total.

Por su parte, el número de deudores de la Caja a junio del 2011 fue de 50,579. Con respecto al monto promedio de créditos, asciende a S/. 9,371 como promedio a junio del 2011.



A junio del 2011, la cartera de alto riesgo de la Caja (refinanciada, vencida y en cobranza judicial), fue de S/. 43.3 millones, 10.0%, superior a la registrada al cierre del ejercicio 2010 (S/. 39.3 millones), explicada principalmente por el incremento en la cartera vencida (+11.2%), neta de efecto de castigo de cartera. En el primer semestre del ejercicio 2011, el monto castigado fue de S/. 3.7 millones, lo cual fue descontado de la cartera vencida y representó 0.8% de la cartera bruta de colocaciones.



El aumento de la cartera de alto riesgo, se ha debido al deterioro en la capacidad de pago de los clientes, por el continuo sobreendeudamiento al que han sido expuestos, producto de la competencia entre las diversas instituciones presentes en el mercado, así como a ciertas deficiencias en los controles crediticios al interior de la institución en ejercicios anteriores y al sinceramiento de cartera, sobre todo de la cartera agrícola.

Todo ello sumado a una menor tasa de crecimiento, respecto a períodos anteriores, determinó un ligero deterioro en el indicador de la morosidad básica.

La morosidad básica (créditos vencidos, respecto a las colocaciones brutas) fue de 6.99% a junio del 2011 (6.96%, a diciembre del 2010).

Esta morosidad si bien se encuentra por encima de los niveles promedio del sistema de cajas, tanto rurales, como municipales (5.60% y 5.34% a junio del ejercicio 2010, respectivamente), permite apreciar que la brecha entre ambas se ha acortado.

Esto como consecuencia de las medidas adoptadas por la institución con la finalidad de ejercer un mayor control sobre la cartera problema y evitar que el ratio de morosidad continúe incrementándose, lo que involucró una serie de cambios en todo lo correspondiente a gestión de riesgos, entre ellos, la creación de la Gerencia Central de Riesgos, la reestructuración del Área de Créditos, la separación de funciones y la creación de mayores mecanismos de control y mayor número de personal en cobranzas (sobre todo preventiva) y en recuperaciones.

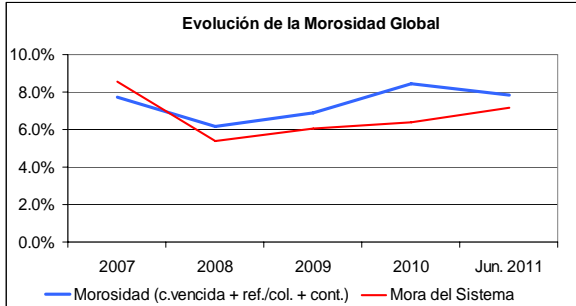
Si se considera el indicador de morosidad Global, que incorpora las colocaciones refinanciadas y los créditos contingentes, se registra un indicador inferior al registrado al cierre del 2010 (7.9% vs. 8.5%).

Es preciso destacar el importante crecimiento registrado en la cuenta de créditos contingentes al cierre del primer semestre del ejercicio 2011, que ascendió a S/. 72.8 millones y representó 13.2% de las colocaciones brutas.

Dicho monto incluye 100% de las líneas aprobadas, y ha registrado un significativo aumento, +114.5%, es decir S/. +38.9 millones, en relación al ejercicio 2010, siendo ocasionado casi en su totalidad por el incremento de las

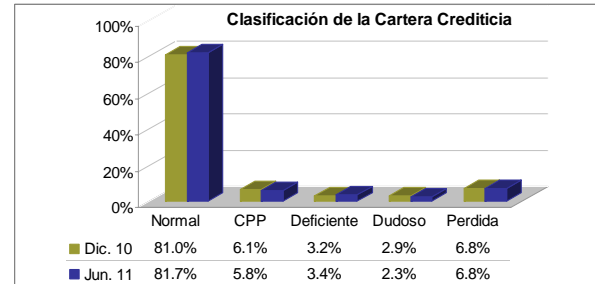
cartas fianzas otorgadas a medianas empresas vinculadas al sector construcción.

Por su parte, los colocaciones refinanciadas registraron un incremento de 5.9%, al pasar de S/. 9.3 millones al cierre del 2010, a S/. 9.9 millones en junio del 2011.



En lo que corresponde a la evolución de la clasificación de deudores, también se observó un mejor desenvolvimiento en la cartera, debido a que considera tanto los créditos directos como indirectos. En este sentido, el porcentaje de préstamos con clasificación "Normal" y "CPP" pasó de 87.2% en diciembre del 2010, a 87.5% en junio del 2011.

De otro lado, los préstamos clasificados como "Deficiente", "Dudoso" y "Pérdida", registraron igual una modificación en su conjunto, siendo ellos de 12.8% y 12.5% en diciembre 2010 y junio del 2011, respectivamente. Dicho porcentaje se encuentra aún por encima del registrado por el promedio de CRACs, cuya cartera con las clasificaciones antes mencionadas, se encuentra en niveles de 9.1% en total (7.8% a diciembre del 2010).



A junio del 2011, la Caja aumentó su nivel de provisiones por riesgo de incobrabilidad en 11.1%, (S/. +4.6 millones), respecto al cierre del ejercicio 2010, en razón al incremento observado en la cartera pesada (+10.0%).

Este aumento incluso ha permitido incrementar el indicador de la cobertura total de la cartera (Provisiones/ Cartera Vencida + Refinanciadas), el mismo que es superior al registrado en ejercicios anteriores y pasó de 104.9%, a 105.9%, siendo incluso superior al registrado como promedio por el sistema de Cajas Rurales (101.1%).

b. Solvencia

El crecimiento en las operaciones de la Caja, ha sido respaldado principalmente por recursos de terceros, debido al mayor monto de depósitos captados por la Caja.

Los pasivos exigibles de la Caja ascendieron a S/. 581.4 millones en junio del 2011, monto 16.7% superior al registrado en diciembre del 2010, teniendo como principal componente a los depósitos.

Los depósitos son la principal fuente de financiamiento de la Caja (73.9% de los pasivos exigibles), y han registrado un incremento de 12.5% (S/. 429.8 millones en junio del 2011

Riesgo de la Cartera de Colocaciones

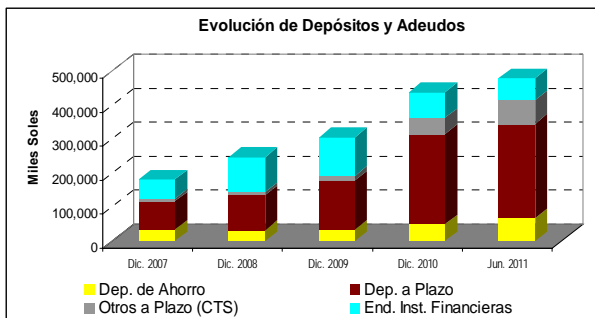
	Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011	Sistema		
				Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011
Pérdida Potencial	2.92%	4.07%	3.78%	2.64%	2.87%	3.34%
Cart. Vencida / Colocac. y Conting.	4.00%	6.45%	6.06%	3.85%	4.38%	5.27%
Cart. Vencida + Ref./ Colocac. + Conting.	6.89%	8.46%	7.86%	6.05%	6.37%	7.15%
Cart. Vencida + Ref.-Prov. / Colocac.+ Conting.	0.34%	-0.41%	-0.47%	0.53%	0.20%	-0.08%
Cartera Improductiva / Coloc.+ Conting.+ BB. Adj.	6.99%	8.54%	7.93%	6.16%	6.42%	7.20%
Cartera Improd. / Coloc.+ Conting.+ Inv. Financ.+ BB. Adj.	7.33%	9.16%	8.48%	6.40%	6.73%	7.46%
Generación total / Provisiones	270.72%	134.74%	161.29%	241.24%	131.50%	149.60%
Provisiones / Cart. Vencida + Refinanciada	95.01%	104.87%	105.93%	91.26%	96.78%	101.08%
Cart. Vencida - Prov. / Patrimonio	-15.08%	-18.17%	-19.70%	-9.33%	-12.04%	-10.63%
Cart. Vencida + Ref. - Prov. / Patrimonio	2.04%	-3.10%	-4.06%	2.95%	1.39%	-0.42%
Estructura de la Cartera						
Normal	80.68%	81.04%	81.70%	87.22%	87.94%	86.61%
CPP	9.70%	6.12%	5.76%	5.27%	4.24%	4.28%
Deficiente	3.49%	3.17%	3.40%	2.45%	2.02%	2.23%
Dudoso	1.81%	2.89%	2.27%	1.80%	2.10%	2.26%
Pérdida	4.32%	6.78%	6.87%	3.26%	3.70%	4.62%

vs. S/. 382.2 millones a diciembre del 2010), ocasionado principalmente por mayores captaciones de depósitos de ahorro y CTS. Esto sustentado principalmente por las atractivas tasas pasivas que mantiene la institución con relación a las ofrecidas en el sistema financiero tradicional, así como, por su presencia en Lima Metropolitana, donde cuenta con dos agencias que son básicamente captadoras (Las Malvinas y San Isidro, inauguradas en junio y julio del 2010, respectivamente).

Los depósitos a plazo representan 64.6% del total de depósitos, y han registrado un crecimiento constante en los últimos ejercicios (S/. +11.4 millones, es decir +4.3%, al cierre del primer semestre del ejercicio 2011 respecto al cierre del 2010).

Respecto al origen de los depósitos, 88.8% proviene de personas naturales, mientras que los depósitos que mantienen instituciones, públicas y privadas, representaron 11.2%. Ello evidencia un bajo riesgo de concentración, ya que los depósitos de personas naturales se encuentran adecuadamente diversificados en 48,943 cuentas, con un monto promedio de S/. 7,800 por cliente, mientras que los depósitos institucionales estuvieron distribuidos en 582 cuentas, con un monto promedio de S/. 82.4 mil por cliente. La Caja también financia parte de sus operaciones con adeudados concertados con diferentes entidades financieras, teniendo un saldo por este concepto de S/. 64.7 millones en junio del 2011. Esta cuenta viene registrando desde el ejercicio 2010 disminuciones consecutivas; de diciembre del 2010 a junio del 2011, la disminución ha sido del orden del 13.5%, al pasar de S/. 74.8 millones a S/. 64.7 millones, de los cuales S/. 46.1 millones, provienen de instituciones financieras del país y los restantes S/. 18.6 millones, de instituciones del exterior.

La disminución en la cuenta de adeudos responde al mayor dinamismo mostrado por los depósitos, así como, por la desaceleración en el ritmo de las colocaciones.



En relación al patrimonio, se tiene que este se ha visto favorecido por la utilidad neta registrada en el periodo bajo análisis. Al cierre del primer semestre del ejercicio 2011, el patrimonio neto de la Caja ascendió a S/. 63.2 millones,

monto 2.1% superior al registrado a diciembre del 2010 (+6.2% superior si se consideran valores corrientes).

En cuanto al nivel de endeudamiento económico, se tiene que este pasó de 4.54 en diciembre del 2010, a 4.91 en junio del 2011 y responde al mayor crecimiento de las colocaciones en relación al patrimonio.

Por su parte, el ratio de capital global pasó de 15.64%, al cierre del 2010, a 14.58% en junio del 2011, lo cual también responde al mayor incremento de sus colocaciones. Dicho ratio se encuentra por debajo del registrado por el promedio del sistema de cajas rurales (14.63%).

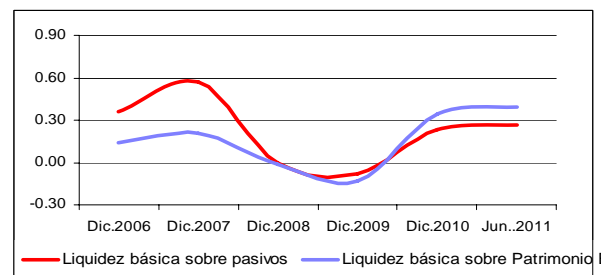
En lo que respecta al fortalecimiento patrimonial, se cuenta con un acuerdo de capitalización considerado en el Plan Estratégico vigente de la institución, que establece capitalizar como mínimo 75% de las utilidades de cada ejercicio. Sin embargo, es preciso indicar que en los últimos ejercicios la Institución ha capitalizado 100% de sus utilidades.

Como otra medida de fortalecimiento del patrimonio, la Caja cuenta con una deuda subordinada por 500 mil euros con CORDAID de Holanda, la cual se desembolsó en diciembre 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 en ciertos tramos, en comparación con periodos anteriores.

A junio del 2011, Caja Luren presentó holgura en sus indicadores de liquidez básica (hasta 30 días), revirtiendo tendencias registrada en ejercicios pasados en las que incluso se registraba descalce entre las operaciones. La liquidez básica sobre pasivos fue de 0.26 veces al cierre del primer semestre del 2011.



En plazos de tiempo un poco más largos, si bien la Caja, muestra pequeños descalces en algunas brechas, éstos son cubiertos con los saldos acumulados, exceptuando el plazo de 6 a 12 meses.

En el plazo de 180 a 360 días, se tiene un descalce, dado que el 15.1% de los activos totales se concentran en dicho plazo, mientras que ahí lo hacen 30.1% de las obligaciones.

Esto se debe a que el vencimiento del 33.9% de los depósitos tienen el plazo antes señalado vs. el 17.6% de las colocaciones.

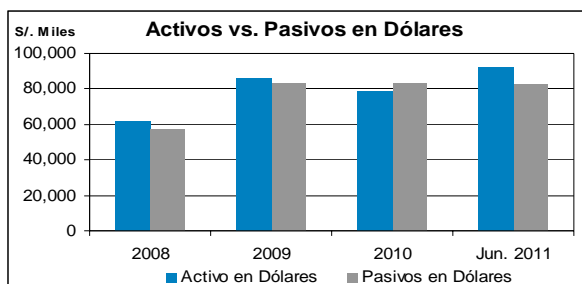
Es importante tener en consideración que el presentar un descalce, no es necesariamente un riesgo para la Caja, dado que un número importante de los depósitos de ahorros del público son renovados permanentemente, explicando el crecimiento constante de sus captaciones.

La Caja cuenta con un Plan de Contingencia, en el cual se incluye líneas de crédito aprobadas con importantes entidades financieras y posibilidades de aportes de los accionistas, para afrontar cualquier riesgo de liquidez.

La Caja ha logrado desconcentrar sus cuentas de depósitos, en relación a ejercicios pasados. Así, en junio del 2011, los 20 principales clientes de la Caja concentraron 10% del total de depósitos, cifra considerablemente inferior a la mostrada en años anteriores (12% y 30% al cierre del 2010 y 2009, respectivamente).

Respecto al calce de monedas entre las operaciones, la Caja registra un adecuado calce, debido a que los depósitos y las colocaciones en moneda nacional representan 90.2% y 85.6% respectivamente, mientras que 9.8% y 14.4%, respectivamente, está pactado en moneda extranjera.

Los activos en moneda extranjera superaron a las obligaciones, presentando a junio del 2010, una posición global de sobrecompra equivalente a 7.76% del patrimonio efectivo de la empresa.



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, alcanzando a junio del 2011, un ratio promedio de 34.51% en moneda nacional (35.19% a diciembre del 2010) y 33.73% en moneda extranjera (33.83% a diciembre del 2010), superando los límites mínimos establecidos por la SBS.

d. Rentabilidad y Eficiencia

A junio del ejercicio 2011, la Caja registró ingresos financieros por S/. 55.9 millones, lo que representó un aumento de 9.5% (S/. +4.9 millones), respecto al mismo periodo del ejercicio anterior (S/. 51.0 millones), producto de 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/. 21.9 millones, lo que representó un incremento de S/. 6.4 millones, +40.8%, respecto a junio del 2010, siendo este aumento mayor al registrado en los pasivos exigibles (+16.7%).

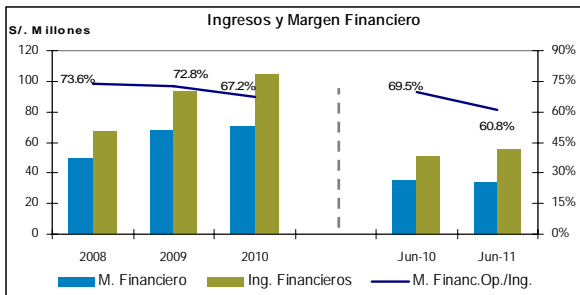
Los mayores ingresos financieros del periodo, frente a un mayor crecimiento de los gastos financieros, generaron que el margen financiero operacional sea 4.2% inferior al registrado al cierre del ejercicio 2010. Esto es explicado por los siguientes motivos: la Caja está colocando en volúmenes a más largo plazo, lo que involucra menores tasas activas; el incremento de depósitos en la modalidad de CTS, involucran mayores tasas pasivas; la toma de seguros de cobertura para algunos productos, y el incremento de la cartera en riesgo, afecta directamente los ingresos de la institución.

Indicadores de Adecuación de Capital, Riesgo de Il liquidez y Posición Cambiaria

	Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011	Sistema		
				Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011
Adecuación de Capital						
Tolerancia a Pérdidas	17.30%	18.04%	16.93%	17.86%	17.19%	19.79%
Endeudamiento Económico	4.78	4.54	4.91	4.60	4.82	4.05
Ratio de Capital Global*	17.16%	15.64%	14.58%	16.09%	15.22%	14.63%
Riesgo de Il liquidez y Cambiario						
Liquidez básica sobre pasivos	-0.08	0.23	0.26			
Liquidez básica sobre Patrimonio Económico	-0.13	0.34	0.40			
Liquidez corto plazo sobre pasivos	0.31	0.42	0.19			
Liquidez corto plazo sobre Patrimonio Económico	0.24	0.32	0.16			
Liquidez mediano plazo sobre pasivos	0.22	0.02	0.05			
Posición descubierta en US\$ / Patrim. Económ.	0.05	-0.05	0.14			

* A partir de julio del 2009, considera el Ratio de Capital Global de acuerdo a los requerimientos de Basilea II (D.L. 1028)

Esto repercutió negativamente en el margen financiero operacional, el cual pasó de 69.5% de los ingresos financieros, a 60.8% de los ingresos financieros, al cierre del primer semestre del ejercicio 2010 y 2011, respectivamente.



Por su parte, la utilidad operativa bruta ascendió a S/. 32.3 millones, lo que implicó una variación de -5.3%, respecto al ejercicio anterior. Sin embargo, se logró cubrir el incremento registrado en los gastos de apoyo y depreciación (+13.9%, S/. 18.4 millones vs. S/. 16.2 millones, al cierre del primer semestre del 2011 y 2010, respectivamente).

El crecimiento en los gastos de apoyo y depreciación se origina principalmente por la contratación de más personal, ante la necesidad de reforzar y de cubrir diversos puestos claves con personal más profesionalizado, así como, la contratación de diversas empresas para servicios de asesoría.

Los gastos de personal ascendieron a S/. 11.7 millones, lo que representó un aumento de 21.6% (S/. +2.1 millones), en

comparación con el mismo periodo del ejercicio 2010. Esto es explicado por la incorporación de 69 trabajadores adicionales respecto de junio del 2010, contándose a junio del 2011 con 600 trabajadores.

El incremento en los gastos de personal no se ha visto reflejado en los ratios de eficiencia operacional relacionados a las cuentas del balance, por lo que los gastos de personal entre los activos productivos pasó de 5.6% a 5.5% al cierre del primer semestre del 2010 y 2011 respectivamente, y entre las colocaciones vigentes pasó de 5.8% a 5.6%, en los periodos antes señalados. Por el contrario, los gastos de personal en relación a la utilidad bruta, si registra un deterioro al pasar de 28.3% a 36.3%.

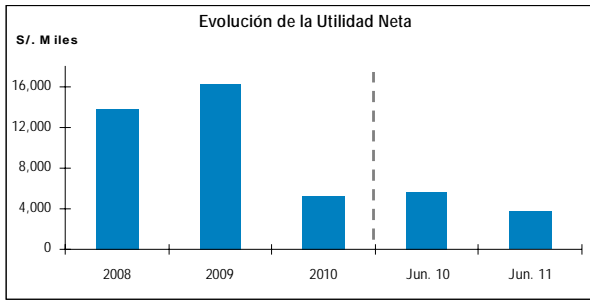
La generación de recursos totales de la Caja permitió cubrir las provisiones por colocaciones, las que fueron -6.7% menores a las requeridas en el mismo periodo del ejercicio anterior (S/. 8.9 millones vs. S/. 9.5 millones a junio del 2011 y 2010, respectivamente). Esta disminución responde a la mejor calificación de los créditos, sin dejar de lado el hecho que en el año 2010, se observó déficit de provisiones por el deterioro de la cartera que había que cubrir.

La menor constitución de provisiones, no fue suficiente para hacer frente al menor rendimiento de la cartera, ocasionando una disminución en la utilidad neta, la cual ascendió a S/. 3.7 millones al cierre del primer semestre del ejercicio 2011, monto menor en 35.0% respecto a la utilidad registrada en el mismo periodo del año anterior (S/. 5.7 millones).

Indicadores de Rentabilidad y Eficiencia Operacional

	Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011	Sistema		
				Dic.2009	Dic.2010	Jun.2011
Rentabilidad						
Result. Neto / Ing. Financieros	17.3%	5.1%	6.6%	8.5%	2.9%	4.7%
Margen Oper. Finan. / Ingresos	72.8%	67.2%	60.8%	71.2%	69.5%	68.7%
Result. Oper. Neto / Act. Productivos	13.8%	9.2%	6.4%	7.9%	5.6%	5.6%
Result. Oper. Neto / Capital	100.6%	64.3%	47.8%	46.0%	33.7%	30.7%
Result. Neto / Act. Productivos	5.5%	1.5%	1.7%	2.6%	0.8%	1.3%
Result. Neto / Capital	40.4%	10.3%	12.7%	15.5%	4.9%	7.2%
Eficiencia Operacional						
Gastos de Apoyo y Depreciación / Activos Produc. *	8.7%	9.4%	8.6%	14.4%	14.3%	13.8%
Gastos de Apoyo y Depreciación / Colocac. Vigentes	9.0%	9.6%	8.7%	14.8%	14.6%	14.2%
Gastos de Apoyo y Depreciación / Result. Oper. Bruta	38.6%	50.6%	57.0%	64.7%	71.8%	71.0%
Gastos de Personal / Activos Produc. *	5.0%	5.7%	5.5%	8.4%	8.5%	8.5%
Gastos de Personal / Result. Oper. Bruta	22.2%	30.5%	36.3%	37.7%	42.8%	43.8%
Gastos Generales / Activos Produc. *	3.0%	3.1%	2.5%	5.2%	5.0%	4.5%
Gastos Generales / Result. Oper. Bruta	13.1%	16.5%	16.8%	23.2%	25.0%	22.9%
Gtos. Personal / No. de Empleados (MS/.)	31.6	35.9	39.1	34.6	36.0	39.9
Gtos. Generales / No. de sucurs. (MS/.)	254.3	299.4	292.6	333.4	333.7	331.7

* Nota: Los Activos Prod. incluyen las cuentas contingentes deudoras.



La menor utilidad obtenida se ha reflejado en menores indicadores de rentabilidad, medidos en términos de utilidad neta, sobre activos productivos y sobre capital (1.71% vs. 3.31% al cierre del primer semestre del ejercicio 2011 y 2010 respectivamente, y 12.70% vs. 21.72% al cierre del primer semestre del ejercicio 2011 y 2010, respectivamente)

5. Administración de Riesgos

La Gerencia Central de Riesgos es un órgano de apoyo y asesoría para la Gerencia General y el Directorio, que depende directamente de la Gerencia General.

La nueva estructura organizacional, contempla una Gerencia Central de Riesgos, de la cual depende la Unidad de Recuperaciones, la Unidad de Créditos, la Unidad de Gestión de Riesgos y la Unidad de Contraloría. Esta nueva estructura separa la parte comercial de la parte de control. La actual Unidad de Riesgos se encuentra conformada por un Jefe y seis analistas (tres analistas para riesgo crediticio, un analista para riesgo de mercado y liquidez, un analista para riesgo operativo y un analista para riesgo tecnológico). Próximamente, se debe incorporar un analista adicional para reforzar la Unidad de Riesgo Crediticio.

La comunicación del Directorio y la Unidad de Gestión de Riesgos se da a través del Comité de Riesgos y Tecnología, el cual está conformado por un Director, el Gerente General, el Gerente Central de Riesgos, el Jefe de la Unidad de Riesgos y el Gerente de Proyectos Especiales y Servicios, (adicionalmente se invita a algún otro funcionario de la Caja). Los participantes del Comité de Riesgos y Tecnología son quienes se encargan de diseñar, establecer, modificar o reformular las políticas y los procedimientos para la identificación y la administración de todos los riesgos que enfrenta, según las disposiciones y normas dictadas por la SBS y el Directorio de la Caja. El Comité controla que las diversas áreas que constituyen la organización de la Caja, estén ejecutando correctamente las estrategias de gestión de riesgos aprobadas por el Directorio.

La Caja cuenta con el Manual de Políticas y Procedimientos de Control de Riesgos, que es actualizado periódicamente con el fin de contemplar los cambios que realiza la SBS.

a. Riesgo Crediticio y Riesgo Crediticio Cambiario (Res. SBS N° 1455-2003)

La evaluación del riesgo crediticio de la Caja está a cargo de la Unidad de Gestión de Riesgos, que cuenta con un analista de riesgo crediticio de admisión, dos analistas de riesgo crediticio de seguimiento, quienes se encargan principalmente de evaluar, de clasificar y de calificar la cartera de colocaciones y el cálculo de provisiones con periodicidad mensual de acuerdo a lo estipulado en la normatividad vigente.

En forma adicional, la Unidad evalúa y da opinión sobre los créditos de consumo mayores a S/. 25 mil, y actividades empresariales e hipotecario mayores a S/. 100 mil, así como de los refinanciados, de los reprogramados y de los demás excepciones a las políticas de créditos, determinando de esta forma el riesgo a que está expuesto cada tipo de cliente.

Con la finalidad de mejorar la calidad de la cartera, la Caja modificó su política de créditos, incorporando medidas de evaluaciones más exigentes y conservadoras, así como pautas crediticias segmentadas por cada producto (consumo, micro y pequeña empresa).

A partir de marzo del 2011, como parte del seguimiento, se implementó el Análisis por Cosecha y la Matriz de Transición. El primero de ellos permite realizar una adecuada evaluación de los clientes en el tiempo y reformular las políticas de créditos, si ello es conveniente. Este análisis se realiza por producto y por analista, y da señales de alerta para identificar futuros incumplimientos y poder adoptar proactivamente medidas correctivas.

En cuanto a la Matriz de Transición, permite saber el grado de deterioro de la cartera en el tiempo y determinar la probabilidad de default.

Otro análisis que está efectuando la institución es el Análisis Sectorial, para lo cual se cuenta con un analista especializado, que realiza estudios de todos los sectores donde la Caja tiene colocaciones, así como, aquellos donde se presentan oportunidades de negocio para el otorgamiento de créditos.

La Caja cuenta con un sistema automatizado en lo que es el proceso crediticio, el cual contempla todas las políticas internas, y permite contar con información del cliente, estados financieros, información histórica, entre otras.

A partir de octubre del 2010, se cuenta con un sistema de filtro por cada tipo de crédito y cliente, por el cual cada cliente tiene su propio score, considerando variables socio demográficas, nivel de endeudamiento, comportamiento de pago, entre otras.

En cuanto al Riesgo Cambiario Crediticio, la Caja está implementando la metodología en cuanto a seguimiento y

alineamiento a la norma. La Caja está identificando a los clientes con riesgo de acuerdo a sus estados financieros. A junio del 2011, los créditos en moneda nacional mostraron una ligera disminución en su participación respecto a la cartera total (85.6% a junio del 2011 vs. 85.7% a diciembre del 2010).

b. Supervisión de Riesgos de Mercado

(Res. SBS N° 509-98)

La Gerencia de Riesgos tiene a su cargo la responsabilidad de identificar y de administrar los riesgos correspondientes a las fluctuaciones de los precios del mercado a los que se encuentra expuesta la Caja, tales como: riesgos de liquidez, de tasa de interés, de inversiones, y cambiarios. Para cumplir con esta tarea la Unidad cuenta con un analista dedicado al monitoreo de riesgo de mercado.

El Manual de Políticas de Riesgo de Mercado y T.I., tiene como objetivo establecer los lineamientos generales para una adecuada gestión de riesgos, siendo éstos constantemente actualizados de acuerdo a los requerimientos de las autoridades supervisoras, así como, de las propias necesidades internas y de las evaluaciones del área.

A junio del 2011, el patrimonio efectivo cubre 14.58% de los activos y contingentes ponderados por los riesgos totales, encontrándose dentro de los límites legales establecidos para instituciones similares.

c. Riesgos de Liquidez

(Res. SBS N° 472-2001)

La Unidad de Gestión de Riesgos supervisa la exposición ante el riesgo de liquidez, siguiendo parámetros establecidos por el Comité de Riesgos, así como, disposiciones dictadas por los organismos reguladores.

Para controlar el riesgo de liquidez y definir la estrategia a seguir y mejorar el calce de las operaciones, se analiza el comportamiento y la volatilidad de las cuentas de los diversos depósitos, así como, la cartera de créditos detallado por líneas de negocio.

La Caja cuenta con un Manual para la Administración del Riesgo de Liquidez que tiene como objetivo definir las políticas generales para la administración, medición y control de las operaciones afectas al Riesgo de Liquidez. Este Manual incluye las bases para el desarrollo del Plan de Contingencia de Liquidez, que contempla una serie de opciones que permiten incrementar la liquidez ante un retiro de ahorros imprevisto. Entre las medidas consideradas se cuenta con líneas aprobadas y con posibilidades de aporte de capital por parte de los accionistas.

Es preciso indicar que la Caja ha mejorado su grado de intermediación, al desconcentrar sus captaciones.

El Plan de Contingencia de Liquidez es preparado por el Área de Tesorería, siendo evaluado por la Unidad de Gestión de Riesgos.

A junio del 2011, la Caja superó los ratios de liquidez promedio mensual establecidos por la Superintendencia de Bancos, Seguros y AFP, tanto en moneda nacional (34.51%), como en moneda extranjera (33.73%).

d. Administración de los Riesgos de Operación

(Res. SBS N° 006-2002)

La Unidad de Gestión de Riesgos tiene a su cargo la responsabilidad de identificar y evaluar los riesgos operativos a los que se encuentra expuesta la Caja, en sus diversos procesos ó áreas, a fin de poder tomar las medidas preventivas que permitan reducir la probabilidad y el grado de impacto que pueda afectar la gestión de la institución. Para la realización de las funciones antes descritas, la Gerencia de Riesgos, dentro de su equipo cuenta con un analista operativo y con un analista tecnológico, especializado en estos temas.

La Unidad en mención también es responsable de administrar y de monitorear el Plan de Seguridad de Información y el Plan de Continuidad de Negocios, debiendo informar a la Gerencia General, al Directorio y al Comité de Riesgos sobre los mismos. En el proceso de identificación de los riesgos se involucra a todo el personal de la empresa, el cual ha sido adecuadamente capacitado.

Cada responsable de su respectivo proceso, tiene que identificar, evaluar, y reconocer en forma conjunta con el apoyo de la Unidad de Gestión de Procesos, el impacto de los riesgos asociados a los mismos. En caso de tener un impacto significativo, se deberán gestionar los controles necesarios que ayuden a mitigar el impacto, controlando de esta manera el riesgo.

La Caja, cuenta con un Manual de Control de Riesgos de Operación, el cual tiene como principal objetivo establecer políticas y procedimientos, así como funciones y responsabilidades, que permitan identificar y controlar adecuadamente los riesgos de operación a los que la institución esta expuesta.

La Unidad de Tecnología, Informática y Desarrollo es responsable de la puesta en marcha del Plan de Seguridad de la Información y la Unidad de Gestión de Riesgos es responsable del Plan de Continuidad de Negocios, este último se gestiona con la participación de todo el personal. La Caja realiza continuamente pruebas a sus principales procesos y sistemas con la finalidad de garantizar el normal

desenvolvimiento de las operaciones ante eventos adversos no previstos.

Actualmente, la Caja se encuentra trabajando en el cumplimiento de requerimientos y criterios que solicita la SBS para conseguir la autorización de la aplicación del Método Estándar Alternativo. La Caja ya tiene la base de eventos de pérdida para cuantificar la pérdida por riesgo operacional.

Asimismo, se ha contratado a una consultora para que realice un diagnóstico e indique la potencialidad de la Caja para la migración al método estándar alternativo.

e. Prevención de Lavado de Activos

(Res. SBS N° 1725-2003)

La Caja cuenta con un Oficial de Cumplimiento a dedicación exclusiva y con rango gerencial dentro de la estructura orgánica. Para la realización de sus funciones, el Oficial de Cumplimiento cuenta con el apoyo de un analista.

El objetivo principal del Oficial de Cumplimiento está relacionado con la prevención de que las operaciones y los servicios de la institución puedan ser utilizados para la financiación o consumación de actos delictivos.

La Caja cuenta con un Plan de Trabajo Anual del Oficial de Cumplimiento y se realiza la evaluación del mismo por parte de la Unidad de Auditoría Interna.

El programa de trabajo del Oficial de Cumplimiento incluye programas de capacitación al personal, para instruir a los trabajadores respecto a las normas vigentes, así como sobre las políticas y los procedimientos que se establezcan por la Caja.

La Caja cuenta con un Manual para la Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, aprobado por el Directorio, el cual ha sido entregado a todos los trabajadores y tiene como principal objetivo establecer las políticas para la prevención de lavado de activos, en el proceso de las operaciones que la Caja está autorizada a efectuar.

La Caja cuenta con un Código de Conducta y Ética, estableciéndose como política poner en conocimiento de todo el personal dicho documento.

En agosto del 2010 se implementó un módulo especial de prevención de lavado de activos en el sistema informático de la Caja, el cual fue mejorado en febrero del ejercicio en curso.

En el primer semestre del ejercicio del 2011, no se han reportado operaciones sospechosas.

f. Administración de Riesgo País

(Res. SBS N° 505-2002)

La Unidad de Riesgos, en el informe que emite con periodicidad mensual, hace una evaluación de la volatilidad del riesgo país, informando sobre el crecimiento del período, del PBI, y datos macroeconómicos relevantes, brindando recomendaciones respecto a la exposición que enfrentaría la Caja ante un efecto adverso relacionado con el índice de riesgo país.

g. Servicio de Atención a los Usuarios

(Circ. SBS N° G-110-2003)

La Unidad de Atención al Usuario es un órgano que depende de la Gerencia Central de Administración, Finanzas y Captaciones y se encuentra a cargo actualmente de la Srta. Natalia Núñez Illescas.

La Srta. Núñez, como Oficial de Atención al Usuario, es la responsable de velar por la implementación y el cumplimiento de las políticas y de los procedimientos que apruebe la Caja en materia de protección al consumidor, de transparencia de información, de atención a consultas y de reclamos.

En el primer semestre del ejercicio 2011, fueron resueltos 44 reclamos, de los cuales 19 fueron absueltos a favor de la empresa y los 25 restantes a favor del cliente.

Los reclamos se hacen a través de un formato de atención al usuario, el cual se encuentra en cada agencia o en el portal web de la institución.

FORTALEZAS Y RIESGOS
Fortalezas

- Adecuados sistemas informáticos interconectados en todas sus agencias.
- Se potencia el aprovechamiento de nichos de mercado que aún no han sido atendidos por otras instituciones financieras.
- Se ha adoptado medidas para mejorar la gestión y fortalecer los procesos de evaluación, de seguimiento, de cobranza, de recuperación y de control de los créditos.
- Se cuenta con una importante participación de mercado, tanto en colocaciones, como en depósitos.

Riesgos

- Hay un importante nivel de rivalidad entre competidores en oferta de microcréditos: cajas rurales, bancos, edpymes, y cajas municipales expandiendo sus operaciones a todas las regiones del país.
- Inestabilidad en la Plana Gerencial en los últimos ejercicios.
- Nivel de morosidad, por encima del promedio del sistema de microfinanciero.
- Existe una limitación al fortalecimiento patrimonial, para sostener el crecimiento de activos producido en el pasado reciente.

Participación de Mercado

	Dic.2009		Dic.2010		Jun.2011	
	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking
Total de Colocaciones Vigentes	23.43%	2/10	23.45%	2/10	26.83%	2/10
Préstamos	22.58%	2/10	21.59%	2/10	23.33%	2/10
Total Depósitos	18.36%	2/10	22.47%	2/10	24.06%	2/10
Depósitos de Ahorro	15.06%	2/10	18.09%	2/10	23.11%	2/10
Depósitos a Plazo	16.89%	2/10	22.39%	2/10	22.39%	2/10