



CAJA RURAL DE AHORRO Y CREDITO SEÑOR DE LUREN (CAJA LUREN)

Lima, Perú

30 de marzo de 2010

<i>Equilibrium</i>	Clasificación	Definición de Categoría
Entidad	C	La Entidad posee una estructura financiera y económica con ciertas deficiencias y cuenta con una moderada capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece, o en la economía.

"La clasificación que se otorga no implica recomendación para comprar, vender o mantener valores y/o instrumentos de la entidad clasificada"

-----Información en millones de S/. al 31.12.09-----					
ROAA*:	4.28%	Activos:	391.4	Patrimonio	57.7
ROAE*:	28.96%	Utilidad:	14.9	Ingresos	86.9

* Utilidad de últimos 12 meses entre activo y patrimonio promedio, respectivamente.

Historia de Clasificación: Entidad → C (asignada el 09.01.06). ↑C+ (asignada el 26.09.06) ↓ C (asignada el 23.09.09)

Para la presente evaluación se han utilizado los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2005, 2006, 2007, 2008 y 2009, así como información adicional proporcionada por la Entidad. La información del sector proviene de la SBS. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 672-97/Art.12.

Fundamento: Luego de realizar la evaluación respectiva, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la clasificación de CRAC Señor de Luren en la categoría C como entidad. Dicha clasificación se sustenta en el importante deterioro de la cartera de colocaciones, situación que en parte se explicaría por los efectos de la desaceleración económica y su impacto en la región de influencia de la institución. Asimismo, se incorpora la injerencia que mantiene el Directorio de la Caja en temas operativos y las funciones potencialmente conflictivas entre las Gerencias.

Es de resaltar el deterioro en el desempeño de los créditos MES, cuya cartera crítica viene incrementándose progresivamente, así como el deterioro de los créditos de consumo, los que presentan a diciembre 2009 una cartera crítica de 14.3% (11% a diciembre 2008). Respecto a los créditos comerciales, la cartera crítica alcanza el 11.1% (25.8% a diciembre 2008). Cabe precisar que del total de créditos comerciales casi el 45% de dicha cartera corresponde al Producto Financiero Estructurado (PFE) que la Caja administra según convenio con COFIDE con recursos que se encuentran garantizados en su totalidad por el Fondo de Garantía para Préstamos a la Pequeña Industria (FOGAPI). Si bien se reconoce el esfuerzo de la Caja por lograr la desconcentración de las colocaciones por provincia, reduciendo la participación de su principal plaza – Ica –, es necesaria la implementación de políticas de crédito y controles más efectivos que permitan mejorar de manera sustancial la calidad de la cartera de la entidad en el corto plazo así como la cobranza.

Por otro lado, las políticas de un buen gobierno corporativo –que aún se encuentran en desarrollo– y la rotación de personal (gerencia y de mando medio) limitan la rápida consecución de metas. A esto se suman las debilidades de control interno –de la gestión pasada y sobre las cuales se han tomado medidas correctivas– que generaron deficien-

cias en la gestión del riesgo crediticio. Esto aún se ve reflejado en los mayores niveles de mora antes señalados a diciembre 2009.

La clasificación incorpora además la estructura de fondeo de CRAC Luren, la cual muestra un incremento en la participación de los depósitos y obligaciones del total de pasivos y patrimonio pasando de 50% a diciembre 2008 a 55% a diciembre 2009, reforzándolo como la fuente principal de fondeo. El principal incremento se observa en los depósitos provenientes de otras instituciones financieras y, en contraparte, una disminución de los depósitos de personas naturales, en consecuencia, el nivel de concentración aumentó a 31% para los 50 primeros depositantes. No obstante cabe precisar que el sistema de Cajas, y en general la totalidad del sistema financiero presenta al cierre del ejercicio 2009 excedentes de liquidez los cuales han sido colocados en otras instituciones financieras a fin obtener una mayor rentabilidad por dichos recursos. Se considera necesario el incremento en la base de depositantes, con la finalidad de minimizar la concentración y la dependencia en pocas fuentes, en particular si los fondos conseguidos son de corto plazo, ya que el retiro o la no renovación de éstos podrían conducir a serios problemas de liquidez.

Se incorpora a la clasificación el esfuerzo que viene realizando la Caja a fin de fortalecer su patrimonio, incorporando accionistas tales como CORDAID y Antares Equity Participation Fund. CORDAID (Holanda) es una de las más grandes organizaciones internacionales de desarrollo, la cual mantiene relaciones con más 1000 instituciones en 36 países en África, Asia, Europa y Latino América. Es de mencionar que durante el plazo que CORDAID se mantenga como titular de las acciones (6.4% de acciones Clase B), la Caja se encuentra limitada a distribuir como máximo el 30% de las utilidades generadas al término de cada ejercicio y obligada a capitalizar mínimo el 70% restante. Durante el 2009 se capitalizó S/.8.9 MM de las utilidades

generadas en el 2008, cumpliendo así el acuerdo con CORDAID.

La clasificación considera también los indicadores de rentabilidad de la institución, los cuales se mantienen por encima del promedio de las cajas rurales más grandes del sistema. Estos indicadores se sostienen debido a la estabilidad de los ingresos financieros y la gestión realizada para el control de los gastos operativos.

Si bien la Entidad viene realizando esfuerzos para mitigar las debilidades observadas, como implementar acciones para incorporar mejores prácticas de gobierno corporativo, que incluiría el próximo ingreso de dos directores independientes, se considera que los resultados no serán inmediatos. Se espera que las medidas y acciones que se están tomando en CRAC Luren se vayan materializando y consolidando, por lo que se realizará un monitoreo constante de las debilidades y factores de riesgo observados.

Fortalezas

1. Posicionamiento de Mercado en su región.
2. Control de gastos administrativos que inciden en adecuados niveles de eficiencia operativa.
3. Capacidad de atracción de socios estratégicos internacionales.

Debilidades

1. Deterioro importante de cartera de créditos.
2. Participación y costo de fondeo por adeudados.
3. Alto nivel de rotación de personal en puestos claves.
4. Principios y prácticas de Buen Gobierno Corporativo en desarrollo.
5. Brecha existente entre las colocaciones y los depósitos.
6. Sistema de control interno en implementación y mejora.

Oportunidades

1. Acceso a Instituciones Privadas Internacionales con interés de apoyo Patrimonial.
2. Estabilidad económica del país y crecimiento económico del segmento PYMES.
3. Desarrollo de nuevos productos y servicios financieros.

Amenazas

1. Riesgo de sobreendeudamiento de clientes.
2. Mayor competencia en el segmento de microfinanzas.
3. Intervención gubernamental para proteger a clientes morosos agrícolas.
4. Eventos externos por efectos de la naturaleza.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

La Caja Rural de Ahorro y Crédito Señor de Luren (la Caja) es una Sociedad Anónima de derecho privado autorizada para operar por la Superintendencia de Banca y Seguros mediante Resolución N° 305-94 de mayo del año 1994, encontrándose sus actividades normadas por la Ley General del Sistema Financiero y de Seguros (Ley N° 26702).

El objetivo de la empresa es realizar actividades de intermediación financiera orientadas al desarrollo urbano y rural, brindando servicios de calidad adaptados a las necesidades de los clientes, moviliza recursos financieros, fomentando el ahorro que conlleve a facilitar el acceso a la región de Ica.

Propiedad

En agosto de 2007, la organización holandesa CORDAID realizó un aporte de capital por el cual se emitieron nuevas acciones Clase B (preferenciales) las cuales representan el 6.4% del total del accionariado de la Caja. Así, a la fecha, CRAC Señor de Luren cuenta con 145 accionistas de los cuales los 6 primeros concentran el 51.33% de la propiedad.

Accionista	%
Acciones Case A	
Manuel Morán	10.57
José Aramburú	10.02
Manuel Echegaray	9.31
Angel Villanueva	9.12
Magda Benavides	6.87
Alvaro Villanueva	5.44
Andrea Posadas	5.24
Claudia Aramburú	5.02
Paul Echegaray	5.01
Andrea Aramburú	4.84
Otros	24.44
Acciones Clase B	
CORDAID	4.12
Total Acciones	100.00

Directorio

A la fecha, se mantienen los miembros del Directorio de CRAC Señor de Luren. Cabe mencionar que los Directores de la Entidad también forman parte del accionariado de la Caja.

- Presidente: Sr. Manuel Echegaray Cueto
- Vicepresidente: Sra. Patricia Villavicencio Caballero
- Director: Sr. Felix Posadas Cabrera
- Director: Sr. Eduardo Moran Bacigalupo
- Director: Sr. Alvaro Villanueva Villanueva
- Director: Sr. Roberto Aramburú Picasso
- Director: Sr. Isaac Lavanda Franco

Plana Gerencial

A diciembre de 2009, la gerencia se encuentra conformada según el cuadro a continuación:

Cargo	Nombre
Gerente General (e)	Sr. Miguel García Centeno
Sub Gerente General	Sr. Germán Alvarado Leiva
Gerente de Créditos (e)	Sr. Edgardo Chávez R.
Gerente de Adm. y Finanzas	Sr. Germán Alvarado Leiva
Gerente de Operaciones y Ahorros (e)	Sr. Germán Alvarado Leiva
Gerencia de Riesgos	Sr. José Luis Cagna
Auditor Interno	Sr. Alfredo Viera

Infraestructura

CRAC Señor de Luren cuenta con una oficina principal y ocho agencias cuyos locales son propiedad de la Empresa, las que se detallan a continuación.

- Oficina Principal (Ica)
- Agencia Chincha
- Agencia Pisco
- Agencia Nazca
- Agencia Palpa
- Agencia Imperial
- Agencia Lurín
- Agencia Camaná

A diciembre de 2009, la Caja contaba con 20 oficinas compartidas con el Banco de la Nación, en mérito de un Convenio Marco de Cooperación Financiera. Dichas oficinas se ubican en Ancash (Nuevo Chimbote, Santa, Huarmey, Yungay y Carhuaz), Lima (Mala, Lunahuaná y Yauyos), Ica (Parcona), Arequipa (Acarí, Atico, Ocoña y Chala), Ayacucho (Puquio y Laramate), Ucayali (Aguaytía, Yarinacocha) Huancavelica (Huaytará y Castrovirrey-na).

Planeamiento Estratégico

La estrategia de CRAC Señor de Luren se basa principalmente en tres consideraciones. Primero, desarrollar sus operaciones en la región Ica y expandirse progresivamente a otras plazas; segundo, enfocar la cartera de créditos al sector de microempresa urbana dadas las condiciones de riesgo y rentabilidad de este; y finalmente, tener a los depósitos del público como la principal fuente de fondeo de forma que se pueda reducir la dependencia con los proveedores de líneas de crédito y reducir el costo del fondeo.

Adicionalmente, la Caja realizará considerables esfuerzos por incrementar su patrimonio, lo cual es necesario frente al crecimiento constante observado y proyectado de sus pasivos y colocaciones.

Luego del sismo del 15 de agosto del 2007, que afectó principalmente a las ciudades de Ica, Pisco y Chincha, la Caja diseñó una estrategia de Recuperación de Cartera de Créditos así como una estrategia Comercial, orientadas a minimizar el riesgo crediticio e impacto en su rentabilidad producto del deterioro de la actividad económica en las zonas afectadas, donde la Entidad posee mayor presencia.

En este sentido, se reprogramaron créditos de clientes en clasificación normal o con problema potencial, otorgándoles periodos de gracia hasta el plazo permitido por la SBS, previa evaluación del cliente, así como se renovaron créditos, previa evaluación con nuevas condiciones. Asimismo, en lo referente a la gestión de cartera, se destinó

recursos para fortalecer el área de cobranzas, se trabajó en el desarrollo de productos nuevos, se reorientaron esfuerzos para impulsar el crecimiento de la cartera en zonas no afectadas así como el desarrollo de nuevos negocios y la rehabilitación de la infraestructura.

Sistemas y Tecnología

A mediados del año 2005 CRAC Señor de Luren migró del sistema HYPATIA al SIFLUREN, que fue desarrollado especialmente para la Caja y que permite centralizar las operaciones y automatizar procesos que se realizaban de forma manual anteriormente. Este sistema se compone de doce módulos entre los que se incluye: Créditos, Garantías, Contabilidad y Lavado de Activos. Caja Luren mantiene la propiedad de los códigos fuente del nuevo sistema por lo que podría ofrecer licencias de uso a otras entidades incluyendo Cajas Rurales.

Así mismo, Caja Luren interconectó toda su red de agencias en junio de 2005, y desarrolló el Plan de Seguridad de la Información (PSI), basado en la norma ISO/IEC 17999, con la asesoría de la empresa Value Based Consulting. Cabe señalar que la Caja ha implementado instalaciones especiales de acceso restringido para alojar su servidor principal y cuenta con un servidor paralelo de réplica que se encuentra en otra oficina (Lurín).

Dentro de las innovaciones y aportes que se han realizado durante el 2009, resalta lo siguiente:

- Sistema de Información Gerencial.
- Mejoras y automatización del proceso crediticio.
- Mejoras en el módulo de Lavado de Activos.
- Renovación de servidores.

Gestión de Riesgo Crediticio

CRAC Señor de Luren monitorea el riesgo crediticio que enfrenta en el desarrollo normal de sus operaciones analizando factores como Evolución de la cartera de créditos, cobertura de la cartera atrasada, calidad de activos, diversificación por sectores y moneda, así como la calificación de créditos y morosidad por agencia. En tal sentido, la Unidad de Riesgos elabora mensualmente un Informe que se presenta al Directorio donde se analizan dichas variables.

Por otro lado, la Caja establece una serie de evaluaciones y controles a diferentes niveles de la organización antes de otorgar créditos. El seguimiento y control de la evolución de la mora se evalúa por producto y agencia; adicionalmente, todas las semanas los analistas de créditos se reúnen en comités para examinar individualmente los factores que pueden incidir en la morosidad de su cartera y las acciones a realizar a fin de reducir este riesgo.

Gestión de Riesgo Operativo

En el marco de la Resolución de la Superintendencia de Banca y Seguros N°006-2002 para la administración de riesgo operativo, la Caja ha elaborado una metodología para identificar, cuantificar y hacer seguimiento a los posibles riesgos de operación y por ende a la ocurrencia de pérdidas potenciales resultantes de sistemas inadecuados, fallas administrativas, controles defectuosos, fraude, error humano o eventos externos, siendo el área de auditoría interna la encargada de evaluar dichos procedimientos.

El Jefe de la Unidad de Riesgos es el encargado de Administrar los riesgos operacionales, entre otros, y de informar de los mismos al directorio y a las áreas involucradas.

Prevención de Lavado de Activos

Dentro del marco legal vigente relacionado a la Prevención del lavado de activos y del financiamiento del terrorismo, CRAC Señor de Luren ha establecido criterios para el cumplimiento de estas normas que incluyen el Manual de Prevención de Lavado de Activos, el Código de Conducta de los Trabajadores y Cursos de capacitación al personal. El sistema de prevención se basa en los principios de Conocimiento del Cliente, del Producto, del Mercado y del Empleado.

Adicionalmente, el sistema SIFLUREN que emite reportes de transacciones diarias iguales o mayores a US\$ 10 mil y de transacciones múltiples superiores a US\$ 50 mil realizadas en un mes por un mismo cliente, ha sido implementado con el registro de personas expuestas políticamente (PEP) y se mantiene actualizada (mensualmente) la lista OFAC de narcotraficantes y terroristas a nivel mundial en un archivo Excel. Se ha recibido el apoyo del Área de Sistemas en la generación de matrices de riesgo y la sistematización de controles.

Caja Luren cuenta con un Oficial de Cumplimiento, a dedicación exclusiva que reporta directamente al Directorio acerca de cualquier operación inusual o sospechosa que pudiese estar relacionada al lavado de activos, quien informa que durante el ejercicio 2009 no se ha reportado ninguna operación sospechosa. Cabe indicar que en Junio 2009 se incorporó un nuevo analista al área.

Producto Financiero Estandarizado PFE

CRAC Señor de Luren viene operando un programa piloto desarrollado por la Corporación Financiera de Desarrollo COFIDE para el fomento de la agricultura. El programa consiste en otorgar créditos a agricultores agrupados en torno a cadenas de producción de determinados cultivos, dichas agrupaciones de agricultores reciben asesoría técnica y comercial por parte de gerentes de proyectos de COFIDE. Los créditos se desembolsan por etapas de acuerdo al crecimiento y necesidades de los cultivos y, de ser posible, directamente a los proveedores, evitando de esta manera que se destinen los fondos para otras actividades. Cabe resaltar que la evaluación y respectivo análisis del crédito corresponde a COFIDE, quienes otorgan los recursos financieros, garantizados en su totalidad (capital e intereses respectivos) por FOGAPI. En tal sentido, la Caja obtiene un margen diferencial como retribución por su gestión, con el que tiene que cubrir todos los gastos operativos que genera el producto (analistas de créditos, evaluación de riesgos, entre otros).

Al 31 de diciembre del 2009, la Caja mantenía líneas PFE con COFIDE por un monto de US\$ 7.1 millones y S/0.9 millones.

ANÁLISIS FINANCIERO

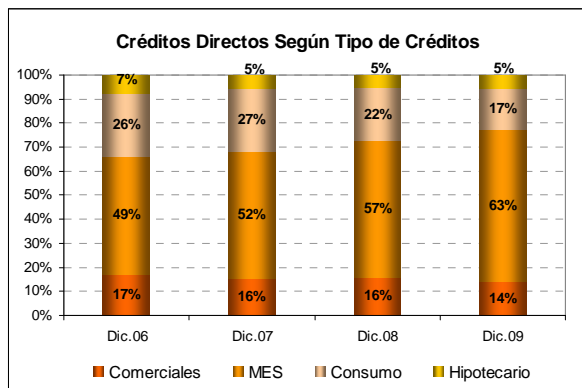
Para el presente análisis se considera como sector únicamente a las cinco primeras Cajas Rurales (Nuestra Gente, Señor de Luren, Credinka, Profinanzas y Chavín). Esto se debe a que éstas presentan una estructura patrimonial y escalas operativas que los hace comparativos para fines de este análisis.

Activos

A diciembre 2009, los activos de CRAC Señor de Luren ascendieron a S/.391.4 millones, mayores en 28% respecto a diciembre 2008. La estructura de los activos presenta un 77% para las colocaciones netas, 15% para fondos disponibles y 8% para otros activos.

Con relación a la cartera de la Caja, el saldo de colocaciones brutas totalizó S/.323.6 millones, incrementándose en 23% frente a lo registrado a diciembre del 2008, de los cuales el 92.7% corresponde a créditos vigentes. El crecimiento de dicha cartera estuvo impulsado principalmente por mayores colocaciones en créditos MES y comercial, en detrimento de los créditos de consumo e hipotecarios.

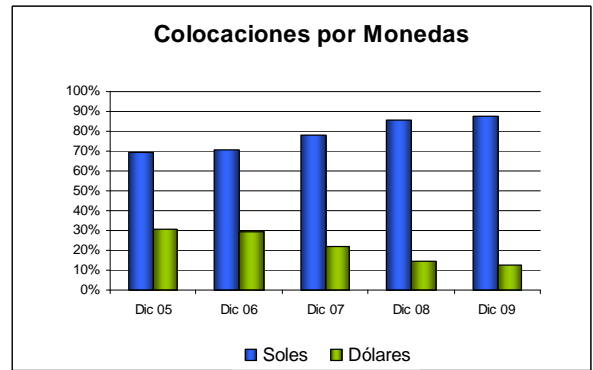
Con relación a su composición por tipo de crédito se observa una mayor participación de los créditos MES (63 % vs. 57 % en diciembre 2008), los créditos comerciales se reducen a 14%, los de consumo se reducen de 22% a 17% y los Hipotecarios permanecen en 5%.



Fuente: SBS

Cabe precisar que el saldo de la cartera reprogramada por el sismo del 2007 ha ido disminuyendo su participación; representando a la fecha aproximadamente el 3% de la cartera total de la Caja.

Por otro lado, se mantiene la tendencia a una mayor colocación de créditos en moneda nacional frente a las colocaciones en dólares. Así, a junio de 2009 los créditos en soles mantuvieron la tendencia creciente de periodos anteriores, correspondiéndole el 86% del total de las colocaciones de Caja Luren mientras que el 14% fue colocado en dólares.



Fuente: SBS

Por su parte, se ha observado que durante el ejercicio 2009 se han realizado esfuerzos por lograr una mayor diversificación de la cartera de créditos al distribuir la concentración hacia otras plazas fuera del departamento de Ica, tal como se aprecia en el cuadro siguiente:

Agencias	Dic.08	(%)	Dic.09	(%)
Ica	82,752,129	32%	84,848,323	26%
Chincha	57,003,564	22%	64,352,922	20%
Pisco	27,887,328	11%	55,373,501	17%
Lurín	27,304,330	10%	28,362,384	9%
Nazca	17,876,129	7%	19,604,848	6%
Otras	49,282,431	19%	73,913,128	23%
Total	262,105,911		326,455,106	

Fuente: CRAC Luren

El consistente crecimiento de las colocaciones de los últimos años está relacionado a la estrategia de disminuir la alta concentración en créditos agrícolas e incrementar las colocaciones en microempresas urbanas de manera que se logre una mayor diversificación de la cartera en términos de actividades económicas. Así, el análisis de la evolución de la cartera por actividad productiva en los últimos 3 años arroja una constante disminución de la concentración en créditos agrícolas; sin embargo, en el último semestre del 2009 se volvió a incrementar (31% a diciembre 2009 – 28% a junio 2009 – 29% a diciembre 2008 – 31% a diciembre 2007). En este mismo periodo resalta el incremento de colocaciones en el sector transportes (23% vs 13% en diciembre 2008) y la reducción de créditos orientados al sector comercio (33% vs. 36% a diciembre 2008).

CRAC Señor de Luren se ubica en el segundo lugar del ranking del total de colocaciones del sistema de Cajas Rurales así como de créditos MES con una participación de 23.34% y 24.34% respectivamente. Cabe indicar que a diciembre 2007 se ubicaba en primer lugar en ambas categorías con una participación de 21.41% y 21.01% respectivamente. Este desplazamiento es debido a la creación de Caja Rural Nuestra Gente en Agosto 2008, producto de la fusión de CRAC Nor Perú, CRAC Sur y Edpyme Crear Tacna, la que actualmente tiene la mayor participación.

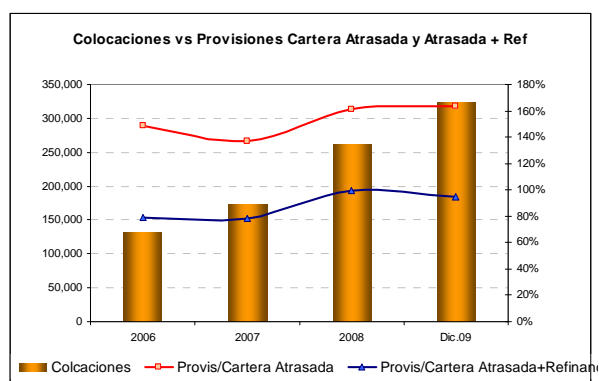
Calidad de Activos

A diciembre 2009 se presenta una tendencia desfavorable en los indicadores de morosidad de la Caja, siendo el ratio de cartera atrasada igual a 4.24% de la cartera bruta (3.9% a diciembre 2008) mientras que el ratio de cartera deteriorada pasó de 6.34% a 7.29% entre diciembre de 2008 y diciembre 2009, frente a los ratios del sector que son 3.79% y 6.06% respectivamente al 31 de diciembre de 2009.

¹ Nivel Patrimonial

Vale mencionar que durante el 2009 la Caja ha castigado créditos hasta por un monto de S/7.4 millones. De no haber realizado dicho castigo el ratio de cartera deteriorada se hubiera elevado de 7.29% a 9.56 a diciembre de 2009.

Por su parte, las provisiones para incobrabilidad de créditos totalizaron S/22.4 millones a diciembre de 2009, las cuales otorgan una cobertura de 163.51% sobre la cartera atrasada y 95.01% sobre la cartera deteriorada, similares a las registradas a diciembre 2008 de 161.27% y 99.07% respectivamente. Los promedios de estos indicadores para el sistema de Cajas Rurales fueron 146.02% y 91.34%, respectivamente.



Fuente: Caja Luren

Por otro lado, a diciembre de 2009 los créditos en categoría Normal ascendieron a 80.7% del total de colocaciones, los créditos en CPP a 9.7% y la cartera crítica a 9.6% (77.6%, 11.2% y 11.1% a diciembre de 2008 respectivamente). Se observa además que la cartera crítica es superior al promedio del sector (7.5% a diciembre 2009) y que Caja Luren presenta un porcentaje de créditos en situación Normal por debajo del promedio del sistema (87.2%), esto último principalmente por el peso de la baja cartera calificada como Normal en créditos Comerciales (57.1% en la CRAC Luren y 83.2% para el promedio del sector), así como el deterioro de su cartera de consumo, la que tiene el 78.9% de sus créditos calificados como Normal, mientras que el sector la mantiene en 87.8%.

CRAC LUREN					
(en miles de nuevos soles)	Comerciale	MES	Consumo	Hipo	TOTAL
Normal	57.10%	85.81%	78.85%	93.38%	80.69%
CPP	31.81%	5.64%	6.89%	3.69%	9.69%
Deficiente	1.74%	3.58%	5.51%	0.86%	3.49%
Dudoso	1.35%	1.20%	4.66%	1.03%	1.81%
Pérdida	8.00%	3.77%	4.09%	1.04%	4.32%
Cartera Crítica	11.1%	8.6%	14.3%	2.9%	9.6%
C. atrasada/C. brutas	7.6%	4.0%	3.5%	0.7%	4.2%
C. deteriorada/C. brutas	9.8%	7.3%	7.0%	0.7%	7.3%
Total Colocaciones	46,908	203,058	56,287	17,377	323,630
Numero deudores	332	30,549	18,777	752	48,439
Crédito promedio	141,288	6,647	2,998	23,108	6,681

(en miles de nuevos soles)	SECTOR				TOTAL
	Comerciale	MES	Consumo	Hipo	
Normal	83.17%	87.75%	87.84%	94.19%	87.21%
CPP	10.55%	4.40%	4.22%	2.61%	5.27%
Deficiente	1.69%	2.58%	2.79%	0.96%	2.45%
Dudoso	1.28%	1.60%	2.69%	1.65%	1.80%
Pérdida	3.31%	3.67%	2.46%	0.59%	3.27%
Cartera Crítica	6.3%	7.9%	7.9%	3.2%	7.5%
C. atrasada/C. brutas	3.9%	4.8%	2.4%	0.5%	4.0%
C. deteriorada/C. brutas	6.3%	7.2%	4.7%	0.5%	6.3%
Total Colocaciones	196,848	834,145	321,462	33,755	1,386,210
Numero deudores	2,481	168,394	65,602	1,198	236,835
Crédito promedio	79,342	4,954	4,900	28,176	5,853

La cartera de créditos MES registra un deterioro con respecto al año anterior, estando el 88.1% y 4.3% a diciembre 2008 en categoría Normal y CPP respectivamente, mientras que a la fecha del informe las cifras correspondientes son 85.8% y 5.6%. Asimismo, la cartera crítica asciende a 8.6%, superior al promedio del sistema (7.9%).

La cartera crítica Comercial representó el 11.1% del total de créditos comerciales, menor a la registrada en diciembre 2008 (25.8%) y superior al promedio del sector (6.3%). Es importante observar el bajo porcentaje de la categoría Normal (57.1%), producto principalmente del saldo de la cartera RFA que aún mantiene la Entidad (saldo de S/.1.9 MM a diciembre 2009), así como a la reclasificación, a solicitud de la SBS, de los créditos otorgados en el marco del programa PFE de COFIDE. Dichos créditos PFE, evaluados por COFIDE, y que conforman aproximadamente el 43% de los créditos comerciales, se encuentran garantizados al 100% con recursos de FOGAPI; sin embargo, al recibir la Caja estos recursos en calidad de financiamiento debe contar con la documentación mínima requerida por la regulación vigente. Al carecer de información financiera actualizada, flujos de caja para medir su capacidad de pago y al no contar con sustento de aprobación de tales financiamientos mediante propuesta de crédito que permitan evaluar las condiciones y características asignadas a dichas operaciones, aún contando con la garantía indicada de FOGAPI deben mantenerse calificados mínimo como CPP.

La Caja indica que viene realizando las labores necesarias para completar los archivos individuales de los prestatarios. Es conveniente que se incrementen esfuerzos en estas acciones a fin de ir reclasificando la cartera y reducir la exposición de la cartera ante los créditos Comerciales tradicionales, considerando la diferencia en tecnología crediticia con relación a los créditos MES, sobre los cuales la Caja posee un mayor conocimiento. En este sentido, según lo informado por Caja Luren, el objetivo de la Entidad es expandir las colocaciones en los créditos de tipo MES, mientras se reduce la participación de los Comerciales.

Liquidez y Calce

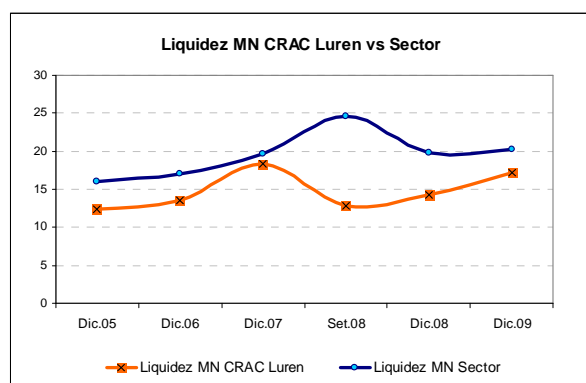
Al 31 de diciembre de 2009, el saldo de fondos disponibles de la Caja totalizó S/.60.2 millones, incrementándose en 44% respecto al saldo registrado en el 2008. Dicho saldo incluye inversiones financieras temporales por S/.7.6 millones correspondientes a Bonos RFA.

Los indicadores de liquidez de CRAC Señor de Luren son razonables respecto a los promedios sectoriales, tal como se detalla en el siguiente cuadro.

INDICADORES	Dic.05	Dic.06	Dic.07	Dic.08	Dic.09	Sector
Disp. / Dep. a la Vista	1.28	1.08	1.11	1.35	1.98	1.74
Disp. / Dep. Totales	0.37	0.27	0.26	0.28	0.28	0.29
Coloc. Neta / Dep. Totales	1.27	1.32	1.32	1.62	1.39	1.17
Fondos Disp. / Total Activo	0.21	0.16	0.15	0.14	0.15	0.18

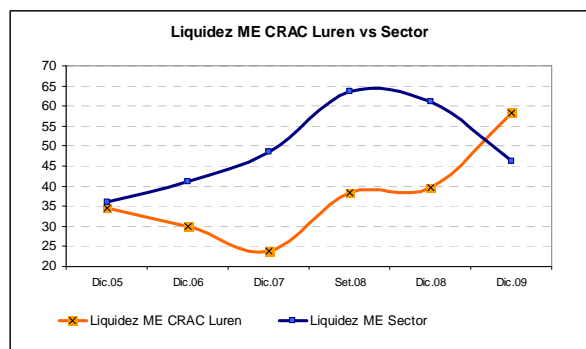
Fuente: SBS

Con relación a la liquidez en moneda nacional, a diciembre 2009 se observa un incremento, alcanzando un nivel de 17.14% (14.34% a diciembre de 2008), ligeramente por debajo al promedio del sistema (20.27%).



Fuente: SBS

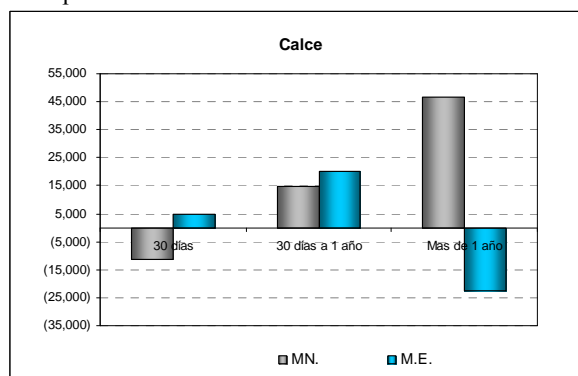
La liquidez en moneda extranjera por su parte presentó una incremento respecto a diciembre de 2008 pasando de 39.57% a 58.31% mientras el promedio del sistema de Cajas Rurales se ubica en 46.39%.



Fuente: SBS

Con relación a la estructura de activos y pasivos por vencimiento en ambas monedas a diciembre 2009, CRAC Señor de Luren presenta una brecha negativa en MN dentro de los plazos de 0 a 30 días de S/.11.3 millones que no logra ser cubierta por la brecha positiva que generan en ME en ese mismo plazo, quedando un descalce total de S/.6.5 millones. En cuanto al tramo de plazos entre 30 días a un año se genera una brecha positiva, en ambas monedas, cubriendo en su totalidad la brecha negativa acumulada. En el periodo mayor a un año se genera un descalce en ME por S/.22.5 millones, la cual es cubierta por la brecha positiva de S/.46.7 millones obtenida en MN. Respecto a los descalces, estos son consecuencia del mayor volumen de vencimientos de sus obligaciones corrientes (obligaciones por cuentas de ahorro, a plazo y adeudados) frente al vencimiento de sus activos líquidos,

lo que da como resultado una escasez de fondos en el corto plazo.

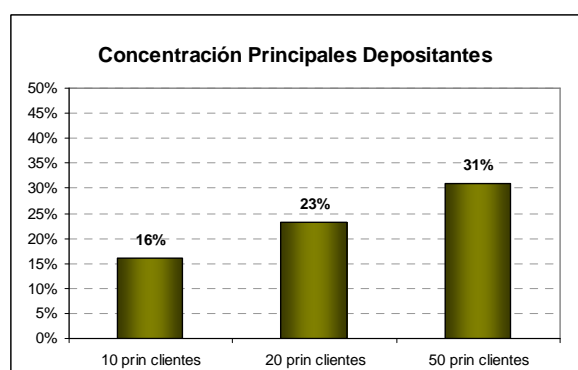


Fuente: Caja Luren

Fondeo

Respecto a la estructura de financiamiento, a diciembre 2009 los depósitos y obligaciones con el público e instituciones financieras se mantienen como la principal fuente de fondeo de la Caja, representando el 55% del total de pasivos y patrimonio; aunque su participación ha mostrado un importante decrecimiento en los últimos dos años, observamos un esfuerzo por parte de la Caja por recuperar los niveles alcanzados en el 2007, pasando de 50% a diciembre 2008 a 55% a diciembre 2009. Esta participación ha sido cubierta por la disminución en volumen de adeudados, que representan un 27%.

Así, los depósitos y obligaciones totalizaron S/.216.5 millones, superior en 43% al saldo registrado a diciembre de 2008. El principal incremento se observa en los depósitos a plazo del Sistema Financiero por 228% con respecto a diciembre 2008, en consecuencia, los 10 primeros depositantes concentraron el 16% del total de depósitos, mientras que los 20 primeros el 23%, porcentajes mayores a los observados a diciembre de 2008. Vale mencionar que de no incluir otras instituciones financieras, la concentración disminuye a 11% para los primeros 50 depositantes.

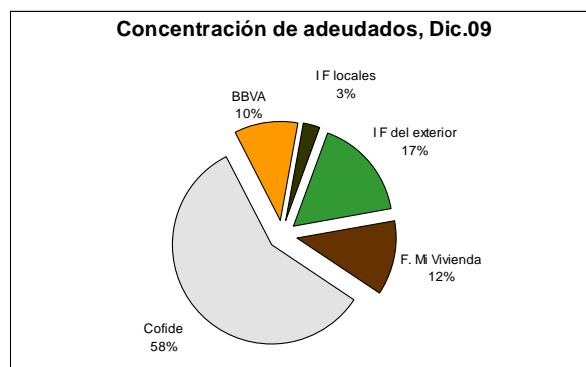


Fuente: Caja Luren

Resalta además la disminución en depósitos de ahorro a diciembre 2009 respecto a diciembre 2008 de 2%, por lo que la Caja está realizando actividades de promoción para aumentar su participación.

Por su parte, el saldo de adeudados a diciembre 2009 ascendió a S/.104.2 millones, mayor en 5% al registrado a diciembre 2008 y con un peso relativo de 27% con relación al total de pasivos y patrimonio. Se observa una im-

portante participación de COFIDE, dentro de la estructura de adeudados de 58% (63% a diciembre 2008). No es conveniente manifestar una dependencia en pocas fuentes, en particular si los fondos conseguidos son de corto plazo, ya que el retiro o la no renovación de éstos podrían conducir a serios problemas de liquidez.



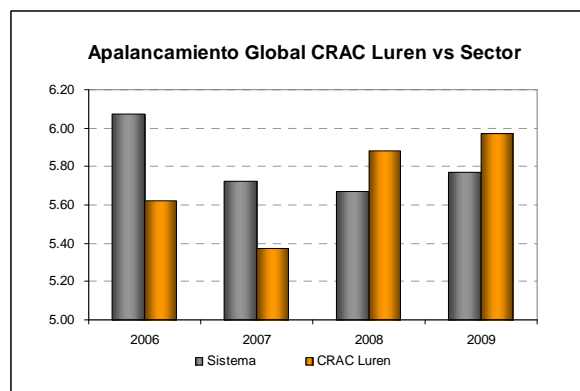
Fuente: Caja Luren

Solvencia

Al 31 de diciembre de 2009, Caja Señor de Luren registró un patrimonio neto de S/.57.7 millones, superior en 26% al saldo a diciembre de 2008, debido a la utilidad generada en el año 2009, neta de los dividendos declarados en efectivo por S/3 millones. Con relación a las condiciones del aporte de CORDAID, es de considerar que éste recibirá un dividendo preferencial de 7% por cada ejercicio económico sobre el valor nominal de las acciones preferenciales. Asimismo, a partir del quinto año de suscripción y pago de las acciones preferenciales, CORDAID tendrá la opción para la venta de dichas acciones. En el caso que se ejerza la opción, las acciones preferenciales podrán ser adquiridas en primer lugar por los accionistas en forma proporcional a su participación accionaria. Por otro lado, a partir del cuarto año de suscripción y pago de las acciones preferentes, los accionistas podrán optar por comprar el íntegro de éstas, estando CORDAID obligada a venderlas.

Asimismo, durante el plazo que CORDAID se mantenga como titular de las acciones, Caja Luren se encuentra limitada a distribuir como máximo el 30% de las utilidades generadas al término de cada ejercicio y a capitalizar al menos el 70%. Asimismo, CORDAID tendrá el derecho de contar con un representante en el Directorio sin voz ni voto.

Con relación a los indicadores de suficiencia patrimonial, a diciembre de 2009 se observa un deterioro en el índice de apalancamiento global, el que fue de 16.75%, equivalente a 5.97 veces (5.88 veces en diciembre 2008). El desmejoramiento antes mencionado, hace necesario que la Caja siga fortaleciendo su patrimonio.



Fuente: SBS

Rentabilidad

Al 31 de diciembre de 2009, el margen financiero de la Caja totalizó S/.62.8 millones incrementándose en 31% respecto al registrado en diciembre de 2008. Dicho aumento obedece al incremento de los intereses y comisiones por créditos así como los otros ingresos financieros, que corresponden principalmente a comisiones por el producto cofigas y nuevos ingresos financieros relacionados a sus depósitos del público. Es esta situación la que pudo compensar el fuerte incremento de gastos financieros impulsados por los mayores intereses por adeudados (+58%) y depósitos del sistema (+96%).

Por otro lado, los gastos operativos se mantienen en niveles similares a los de diciembre 2008, representando el 26% sobre los ingresos.

Por su parte, las provisiones constituidas a diciembre de 2009 totalizaron S/.13.6 millones, creciendo en 86% respecto a similar periodo del 2008. Este incremento se produce tanto en términos absolutos como en términos relativos, pues con relación a los ingresos financieros éstos han aumentado su participación en 5%. Estas provisiones son atribuibles al deterioro de la cartera durante el 2009, no habiéndose registrado provisiones voluntarias.

INDICADORES	Dic.05	Dic.06	Dic.07	Dic.08	Dic.09	Sector
Utilidad Neta / Ing. Financ.	17.74%	20.58%	19.84%	20.33%	17.13%	10.00%
Margen Financiero Bruto	71.40%	74.88%	72.09%	73.58%	72.24%	71.02%
ROAE*	34.58%	37.87%	31.68%	35.64%	28.96%	14.22%
ROAA*	4.04%	4.97%	4.34%	5.14%	4.28%	1.97%
Gastos Op. / Ing. Financ.	32.85%	30.4%	29.8%	26.8%	25.6%	42.22%

Fuente: SBS

Finalmente, CRAC Luren, a diciembre de 2009 presentó una utilidad neta de S/.14.9 millones, un crecimiento de 12% respecto a diciembre de 2008, registrando retornos sobre activos promedio y patrimonio promedio de 4.28% y 28.96% respectivamente (5.14% y 35.64% respectivamente a diciembre de 2008).

CRAC LUREN
BALANCE GENERAL
(En Miles de Nuevos Soles)

ACTIVOS	Dic.05	%	Dic.06	%	Dic.07	%	Dic.08	%	Dic.09	%
Caja	1,236	1%	1,636	1%	2,149	1%	2,154	1%	2,116	1%
Bancos y Corresponsales	14,253	12%	15,114	9%	21,007	10%	29,451	10%	47,259	12%
Otros Depósitos	533	0%	260	0%	1,135	1%	2,105	1%	3,281	1%
Total Caja y Bancos	16,022	13%	17,010	11%	24,291	12%	33,711	11%	52,657	13%
Inv. Financ. Negoc. y a Vencimiento, Neto de Prov.	8,664	7%	8,230	5%	7,844	4%	8,221	3%	7,566	2%
Fondos Disponibles	25,086	21%	25,240	16%	32,134	15%	41,931	14%	60,223	15%
Colocaciones										
Préstamos	73,424	60%	110,779	69%	150,341	71%	230,930	76%	281,650	72%
Hipotecarios para Vivienda	10,406	9%	9,576	6%	9,112	4%	13,546	4%	17,249	4%
Otros	363	0%	487	0%	719	0%	1,005	0%	1,140	0%
Colocaciones Vigentes	84,192	69%	120,843	75%	160,172	76%	245,481	80%	300,040	77%
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	4,699	4%	6,306	4%	7,950	4%	10,213	3%	13,707	4%
Créditos Refinanciados y Reestructurados	6,008	5%	5,519	3%	5,955	3%	6,412	2%	9,883	3%
Cartera Problema	10,707	9%	11,825	7%	13,906	7%	16,625	5%	23,590	6%
Colocaciones Brutas	94,899	78%	132,668	83%	174,077	83%	262,106	86%	323,630	83%
Menos:										
Provisiones para Colocaciones	(7,666)	6%	(9,372)	6%	(10,914)	5%	(16,470)	-5%	(22,413)	-6%
Intereses y Comisiones no Devengados	(734)	-1%	(724)	0%	(738)	0%	(899)	0%	(1,376)	0%
Colocaciones Netas	86,498	71%	122,571	76%	162,425	77%	244,737	80%	299,840	77%
Intereses, Comisiones y Cuentas por Cobrar	3,835	3%	4,872	3%	6,350	3%	10,612	3%	15,869	4%
Bienes Adjudicados y Otros Realiz. Neto de Prov.	90	0%	151	0%	79	0%	156	0%	382	0%
Activo Fijo Neto	4,548	4%	4,750	3%	5,247	2%	5,645	2%	11,703	3%
Otros Activos	1,918	2%	2,767	2%	4,744	2%	2,367	1%	3,381	1%
TOTAL ACTIVOS	121,975	100%	160,352	100%	210,980	100%	305,448	100%	391,399	100%

PASIVOS	Dic.05	%	Dic.06	%	Dic.07	%	Dic.08	%	Dic.09	%
Depósitos y Obligaciones										
Depósitos de Ahorro	19,576	16%	23,469	15%	29,039	14%	31,137	10%	30,461	8%
Obligaciones con el Público	19,576	16%	23,469	15%	29,039	14%	31,137	10%	30,461	8%
Depósitos de Ahorro	19,576	16%	23,469	15%	29,039	14%	31,137	10%	30,461	8%
Cuentas a Plazo de Oblig. Con el Público	42,394	35%	59,417	37%	73,825	35%	98,482	32%	133,514	34%
Depósitos a Plazo del Sist. Financ. Y Org. Int.	3,691	3%	5,750	4%	13,366	6%	12,167	4%	39,894	10%
Depósitos a Plazo	46,085	38%	65,166	41%	87,191	41%	110,649	36%	173,408	44%
Compensación por Tiempo de Servicio y Otros	1,371	1%	1,970	1%	3,055	1%	5,120	2%	6,190	2%
Depósitos Restringidos	1,157	1%	2,278	1%	3,918	2%	4,299	1%	6,024	2%
Otras Obligaciones	0	0%	12	0%	14	0%	7	0%	392	0%
Total Depósitos y Obligaciones	68,189	56%	92,896	58%	123,217	58%	151,212	50%	216,476	55%
Fondos Interbancarios	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Adeudados Instituciones del País	34,413	28%	38,279	24%	47,472	23%	96,483	32%	86,851	22%
Adeudados Instituciones del Exterior y Org Internacion	0	0%	0	0%	2,996	1%	3,140	1%	17,387	4%
Total Adeudados	34,413	28%	38,279	24%	50,468	24%	99,623	33%	104,238	27%
Intereses y otros gastos por pagar	1,787	1%	2,156	1%	2,934	1%	4,175	1%	6,965	2%
Otros Pasivos	2,106	2%	3,840	2%	4,435	2%	2,020	1%	2,884	1%
Provisiones por créditos contingentes	3	0%	3	0%	6	0%	14	0%	76	0%
Cuentas Por Pagar Netas	649	1%	990	1%	1,227	1%	2,568	1%	3,031	1%
TOTAL PASIVO	107,147	88%	138,164	86%	182,287	86%	259,612	85%	333,670	85%
PATRIMONIO NETO										
Capital Social	9,719	8%	11,679	7%	18,743	9%	26,496	9%	38,823	10%
Capital Adicional y Ajustes al Patrimonio	0	0%	2,310	1%	0	0%	3,363	1%	0	0%
Reservas	755	1%	1,190	1%	1,891	1%	2,697	1%	4,025	1%
Resultados Acumulados	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Utilidad / Pérdida del Ejercicio	4,354	4%	7,009	4%	8,059	4%	13,280	4%	14,881	4%
TOTAL PATRIMONIO NETO	14,828	12%	22,188	14%	28,693	14%	45,836	15%	57,729	15%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	121,975	100%	160,352	100%	210,980	100%	305,448	100%	391,399	100%

CRAC LUREN

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS

En miles de Nuevos Soles

	Dic.05		Dic.06		Dic.07		Dic.08		Dic.09	
Ingresos Financieros	24,549	100%	34,050	100%	40,617	100%	65,331	100%	86,865	100%
Intereses por Disponible	359	1%	351	1%	898	2%	586	1%	1,264	1%
Ingresos por Inversiones	645	3%	633	2%	623	2%	594	1%	620	1%
Intereses y Comisiones por Créditos	21,701	88%	30,830	91%	37,352	92%	59,894	92%	77,702	89%
Diferencia de Cambio	230	1%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Otros	1,583	6%	2,223	7%	1,745	4%	4,257	7%	6,655	8%
Gastos Financieros	7,020	29%	8,555	25%	11,338	28%	17,260	26%	24,111	28%
Intereses y Comisiones por Oblig. Con el Público	3,928	16%	4,696	14%	6,481	16%	9,153	14%	11,170	13%
Intereses por Depósitos del Sistema y Org. Int.	149	1%	260	1%	812	2%	674	1%	1,323	2%
Intereses por Comisiones por Adeudos y Obl. Fin.	2,056	8%	2,099	6%	2,175	5%	5,775	9%	9,107	10%
Primas al Fondo de Seguro de Depósito	474	2%	618	2%	808	2%	1,022	2%	1,173	1%
Diferencia de Cambio	0	0%	261	1%	706	2%	28	0%	45	0%
Otros	414	2%	621	2%	356	1%	608	1%	669	1%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	17,529	71%	25,495	75%	29,279	72%	48,070	74%	62,754	72%
Provisiones por Malas Deudas y Desv. De Inv.	2,637	11%	2,876	8%	3,288	8%	7,300	11%	13,592	16%
MARGEN FINANCIERO NETO	14,892	61%	22,619	66%	25,992	64%	40,770	62%	49,162	57%
Ingresos Netos por Servicios Financieros	-51	0%	-78	0%	-706	-2%	-1,001	-2%	-2,304	-3%
Gastos Operativos	8,065	33%	10,346	30%	12,100	30%	17,497	27%	22,264	26%
Personal y Directorio	4,304	18%	5,821	17%	7,486	18%	11,385	17%	14,319	16%
Generales	3,761	15%	4,525	13%	4,614	11%	6,113	9%	7,945	9%
MARGEN OPERACIONAL NETO	6,775	28%	12,195	36%	13,185	32%	22,272	34%	24,594	28%
Ingresos / Gastos No Operacionales	209	1%	-523	-2%	176	0%	-653	-1%	-155	0%
Otras Provisiones y Depreciaciones	-580	-2%	-820	-2%	-836	-2%	-963	-1%	-1,234	1%
UTILIDAD / PERDIDA ANTES DE IMP. Y REI	6,405	26%	10,853	32%	12,525	31%	20,655	32%	23,204	27%
Participación de los Trabajadores	306	1%	574	2%	667	2%	1,101	2%	1,242	1%
Impuesto a la Renta	1,745	7%	3,270	10%	3,799	9%	6,275	10%	7,081	8%
UTILIDAD NETA	4,354	18%	7,009	21%	8,059	20%	13,280	20%	14,881	17%

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.05	Dic.06	Dic.07	Dic.08	Dic.09
Liquidez					
Disponible / Depósitos a la Vista	1.28	1.08	1.11	1.35	1.98
Disponible / Depósitos Totales	0.37	0.27	0.26	0.28	0.28
Colocaciones Neta / Depósitos Totales	1.27	1.32	1.32	1.62	1.39
Fondos Disponibles / Total Activo	0.21	0.16	0.15	0.14	0.15
Endeudamiento					
Apalancamiento Global	6.77	5.62	5.37	5.88	
Ratio de Capital Global					16.75
Total Pasivo / Total Patrimonio	7.23	6.23	6.35	5.66	5.78
Total Pasivo / Total Activo	0.88	0.86	0.86	0.85	0.85
Colocaciones Brutas / Patrimonio	6.40	5.98	6.07	5.72	5.61
Cartera Atrasada / Patrimonio	0.32	0.28	0.28	0.22	0.24
Calidad de Activos					
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	4.95%	4.75%	4.57%	3.90%	4.24%
Cartera Atrasada + Refinanc. / Colocaciones Brutas	11.28%	8.91%	7.99%	6.34%	7.29%
Provisiones / Cartera Atrasada	163.15%	148.61%	137.28%	161.27%	163.51%
Provisiones / Cartera Atrasada + Refinanciada	71.60%	79.26%	78.48%	99.07%	95.01%
Rentabilidad y Eficiencia					
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	17.74%	20.58%	19.84%	20.33%	17.13%
Margen Financiero Bruto	71.40%	74.88%	72.09%	73.58%	72.24%
ROAE*	34.58%	37.87%	31.68%	35.64%	28.96%
ROAA*	4.04%	4.97%	4.34%	5.14%	4.28%
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	32.85%	30.4%	29.8%	26.8%	25.6%
Número de Personal	169	207	295	347	462