



CAJA RURAL DE AHORRO Y CREDITO NUESTRA GENTE

Lima, Perú

27 de marzo de 2012

Clasificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	B+	La Entidad posee buena estructura financiera y económica y cuenta con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.
Depósitos de mediano y largo plazo M.N. o M.E.	A+.pe	Refleja alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. La capacidad de pago es más susceptible a posibles cambios adversos en las condiciones económicas que las categorías superiores.
Depósitos de corto plazo M.N. o M.E.	EQL 2+.pe	Buena calidad. Refleja buena capacidad de pago de capital e intereses dentro de los términos y condiciones pactados.

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

Millones de soles al 31.12.11		
ROAA: 2.5%	Activos: 920.8	Patrimonio: 205.1
ROAE: 14.5%	Utilidad: 22.7	Ingresos: 201.0

Historia de Clasificación: Entidad → B- (asignada el 21.07.05). ↑ B (asignada el 28.03.07). ↑ B+ (asignada el 18.03.08). Depósitos de mediano y largo plazo → A+.pe (asignada el 24.09.09). Depósitos de corto plazo → EQL2+.pe (asignada el 24.09.09).

Para la presente evaluación, la información utilizada comprendió los estados financieros auditados de Caja Nuestra Gente al 31 de diciembre de 2007, 2008, 2009, 2010 y 2011. Asimismo se utilizó 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 18400-2010/Art.17.

Fundamento: Como resultado del análisis y la evaluación efectuada el Comité de Clasificación de Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A. decidió mantener la clasificación de B+ como Entidad a Caja Nuestra Gente, EQL 2+.pe a los depósitos de corto plazo y A+.pe a los depósitos de mediano y largo plazo.

La clasificación se sustenta en los crecientes niveles de generación que presenta la Entidad explicados por un crecimiento constante de los activos generadores, controlados gastos financieros, y prudentiales gastos operativos asociado con el crecimiento de la cartera.

Asimismo, se ha considerado el fortalecimiento patrimonial que se produjo con la incorporación del IFC¹ como accionista en el 2009, a través de un aporte de capital en efectivo por S/.22.1 millones. Cabe señalar que dicha inversión se enmarca en el acuerdo de colaboración estratégico firmado entre la Fundación Microfinanzas BBVA (principal accionista de la Caja) y el IFC, con el objetivo de promover inversiones conjuntas en entidades microfinancieras.

Como parte de su estrategia de crecimiento, en abril del 2011, Caja Nuestra Gente adquirió acciones de Financiera Confianza, que representaron el 62.4% del accionariado en la misma, ejerciendo el control e influencia en su

administración. Hay que señalar que Financiera Confianza mantiene una clasificación de riesgo de B otorgada por Equilibrium.

La estrategia implementada por Caja Nuestra Gente buscó inicialmente la integración y fortalecimiento institucional, para posteriormente expandir sus operaciones logrando una cobertura a nivel nacional posicionándose como la empresa del sistema microfinanciero con la red más grande, siendo la estrategia para el año 2012; continuar con el proceso de bancarización, ofrecer soluciones de desarrollo a través de productos y servicios financieros con valor agregado, buscar la optimización de los recursos para mejorar los ratios de eficiencia, para así lograr consolidar sus operaciones y continuar con el crecimiento sostenido a lo largo del 2012. Todo esto respaldado por los 5 objetivos estratégicos planteados para este año: crecimiento en clientes, sostenibilidad financiera, gestión para el cambio, calidad de cartera y lograr una propuesta de valor con impacto social

Caja Nuestra Gente termina el 2011 con una utilidad neta de S/.22.7 millones, superior en 179.5% a la utilidad presentada en el ejercicio anterior, producto de los mayores ingresos de intereses y comisiones por créditos (+24.3%), y controlados gastos financieros.

De otro lado las provisiones por malas deudas se incrementaron en 31.1%, debido a la constitución de provisiones voluntarias de S/.7.52 millones y al riesgo asociado al

¹ International Finance Corporation, miembro afiliado del Banco Mundial.

sector al que está dirigido la Caja, donde más del 58% de su cartera vigente se refiere a los segmentos de pequeña y microempresa.

Los mayores gastos operativos respondieron al proceso de expansión de la Entidad durante el 2011, a pesar de no haber aumentado el número de agencias, el personal si se ha incrementado, lo cual va en línea con el objetivo de bancarización. De esta manera, el nivel de gastos operativos (48.6%) en que incurre la Caja se sitúa por encima del promedio registrado por las cajas municipales (41.4%) y cajas rurales (47.0%). Cabe señalar que Caja Nuestra Gente centra su objetivo en incrementar el grado de *bancarización* de la población de escasos recursos. Así, su modelo de negocio implica mayores gastos operativos con relación a otras entidades de microfinanzas dado que el grueso de la población objetivo que atiende se encuentra ubicada en zonas rurales de difícil acceso.

Caja Nuestra Gente presenta un crecimiento de 6.5% en activos al cierre del 2011, basado principalmente en mayores inversiones en subsidiarias que totalizaron S/100.9 millones y representaron el 11.0% del activo, constituyéndose en la cuenta de mayor crecimiento.

Las colocaciones vigentes de la Entidad disminuyeron 5.6% debido a la venta de cartera por S/95.3 millones que se hizo a Interbank en diciembre 2011.

Los créditos a la microempresa, en concordancia con la estrategia implementada por la Caja, representan el 48.1% de la cartera, seguido por un 37.1% de los créditos a la pequeña empresa, en tanto que los créditos de consumo representan el 9.0%.

Por su parte, los créditos vencidos y en cobranza judicial presentaron una disminución de 24.2% que al ser superior a la reducción de las colocaciones, originó una mejora en los niveles de morosidad de la Caja, donde la cartera atrasada pasó de representar el 3.50% de las colocaciones brutas en el 2010 a representar el 2.8% al cierre del 2011.

El stock de provisiones para colaciones creció en 1.8%, lo que ha originado una mejor cobertura; la cobertura de la cartera atrasada pasó de 139.7% en el 2010 a 187.6% al 2011, y la deteriorada pasó de 109.9% a 134.5%.

Cabe señalar que en diciembre del 2011, Caja Nuestra Gente adquirió el seguro El Niño para protegerse contra la ocurrencia de un Niño extremo en el ciclo 2012-2013, dicha protección es para cierta cartera de crédito en agricultura y para comunidades rurales en el norte del Perú.

La Caja mantiene el liderazgo en créditos directos (33.6%), ocupando a su vez el primer lugar en créditos a microempresas (43.0% de participación) y el segundo

puesto en medianas empresas, pequeñas, consumo e hipotecarios (con 16.9%, 32.7%, 22.9% y 25.6% respectivamente de participación en el sector de CRACs).

Al cierre del 2011 el ratio de liquidez en moneda nacional fue de 16.42%, mayor al presentado al cierre del año 2010 que fue de 15.46%. En moneda extranjera el ratio de liquidez se ubicó en 29.68%, superior al registrado en diciembre 2010 (25.57%).

Los depósitos y obligaciones son la principal fuente de fondeo que tiene la Caja, los cuales en diciembre del 2011 presentaron un crecimiento de 3.2% respecto al 2010, lo que permitió financiar el 63.9% de sus activos (66.00% en el 2010). Otra fuente importante de fondeo que tiene la Caja son los adeudados, los cuales (sin incluir los intereses devengados por pagar) al cierre del 2011 disminuyeron en 47.5% respecto al 2010 y financiaron el 9.0% de los activos (18.2% en diciembre 2010). Asimismo, la Entidad lidera con una participación de 30.1% en depósitos totales, donde destaca a su vez una participación predominante en depósitos de ahorro (38.4%) y depósitos a plazo (29.1%). Adicionalmente, el patrimonio financió el 22.3% de los activos de la Caja (12.3% al cierre del 2010), y al cierre del 2011 presentó un incremento de 92.5% respecto al 2010; basado en el aumento de capital y la capitalización de utilidades. El patrimonio de la Caja, lidera el sistema de cajas rurales con una participación de 50.12%.

El ratio de capital global, se situó en 14.64% a diciembre de 2011 por debajo del 15.45% registrado al cierre del 2010. Asimismo, dicho resultado está por debajo del promedio de las cajas municipales (16.29%) y ligeramente por encima del presentado por las cajas rurales (15.22%).

Es importante tomar en cuenta la Resolución SBS 8425-2011 emitida en julio de 2011 que establece los requerimientos de patrimonio efectivo adicional que deberán constituir las entidades financieras, promulgada por la SBS con el fin de reforzar los requisitos de solvencia y de incluir riesgos adicionales a los actualmente incorporados en las exigencias patrimoniales, para lo cual las entidades financieras tendrán un plazo de adecuación de hasta cinco años.

En el 2011, según lo señalado por la Entidad, Caja Nuestra Gente buscó mejorar sus procesos, en ese sentido, trabajó en la optimización de sus activos e incremento de la productividad, enfocado a la captación de clientes. Por tal motivo, Equilibrium mantendrá especial atención en la evolución de la consolidación de Caja Nuestra Gente en el mercado peruano, el cumplimiento de sus proyecciones, y sus efectos en la clasificación.

Fortalezas

1. Tener al IFC como accionista.
2. Estructura organizacional acorde con los requerimientos de riesgo y mercado.
3. Adecuado posicionamiento en la zona de operaciones.
4. Líder en participación de créditos directos, depósitos totales y patrimonio.

Debilidades

1. Brecha acumulada negativa de moneda extranjera.
2. Concentración de los depositantes.

Oportunidades

1. Expansión de sus operaciones con el respaldo de su accionista.
2. Ingreso a nuevos mercados.
3. Desarrollo de nuevos productos y servicios financieros.

Amenazas

1. Riesgo de sobreendeudamiento de clientes.
2. Fuerte competencia en el sector de microfinanzas.
3. Reducción en los niveles de eficiencia operativa por incursión a zonas de difícil acceso.
4. Intervención gubernamental para proteger a clientes morosos agrícolas.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

La Caja Rural de Ahorro y Crédito Nor Perú (Nor Perú) se constituyó el 07 de octubre de 1994 con el nombre de Caja Rural La Libertad, iniciando sus operaciones el 06 de marzo de 1995. El cambio de razón social y nombre comercial se acordó el 20 de diciembre de 2001 en Junta General de Accionistas.

A inicios del 2007 Fundación Microfinanzas BBVA adquirió el 67.5% de las acciones de Nor Perú. La Fundación Microfinanzas BBVA tiene como principal objetivo financiar pequeños negocios y proyectos laborales que permitan generar ingresos y mejorar las condiciones de vida de los prestatarios mediante el otorgamiento de préstamos de pequeño importe. Se ha señalado además, que mediante su participación mayoritaria en las organizaciones se asegurará los principios de transparencia y buenas prácticas.

En julio de 2008 la Superintendencia de Banca y Seguros a través de la Resolución No.3855, autorizó la fusión por absorción de la Caja Nor Perú con la Caja Rural de Ahorro y Crédito de la Región del Sur S.A.A. y Edpyme Crear Tacna, la cual se hizo efectiva a partir en agosto de 2008. Posteriormente se llevó a cabo el cambio de razón social a “Caja Rural de Ahorro y Crédito Nuestra Gente S.A.A.”. Luego de la fusión, Caja Nuestra Gente se ha convertido en la más grande del sistema de cajas rurales.

Con fecha 4 de diciembre de 2009 se recibió el aporte en efectivo de Internacional Finance Corporation (IFC) por el importe de S/22.1 millones que se destinará al capital social por S/11.7 millones y primas de emisión por S/10.4 millones, lo que dio a IFC una participación del 16.4%.

La firma de esta inversión se enmarca en el acuerdo de colaboración estratégico firmado el año 2009 entre la FMBBVA e IFC para promover inversiones conjuntas en entidades microfinancieras, con el fin de favorecer la consolidación y el desarrollo futuro del sector en América Latina. A marzo del 2012, las instituciones financieras que integran la red latinoamericana de la Fundación Microfinanzas BBVA son: Caja Rural de Ahorro y Crédito Nuestra Gente (Perú), Financiera Confianza (Perú), Microserfin (Panamá), Corporación para las Microfinanzas (Puerto Rico), Banco de las Microfinanzas Bancamía (Colombia), Emprende Microfinanzas (Chile), Fondo Esperanza (Chile) y Contigo Microfinanzas (Argentina).

Accionistas

Los principales accionistas, a la fecha del presente informe, son los siguientes:

CRAC Nuestra Gente	
Accionista	%
Fundación Microfinanzas BBVA	81%
International Finance Corporation	16%
Otros	3%

Fuente: CRAC Nuestra Gente / Elaboración: Equilibrium

Plana Gerencial

La plana gerencial de la Caja está conformada de la siguiente manera:

CRAC Nuestra Gente	
Gerencia	
Chávez Wendorff, Danilo	Gerente General
Akamine Serpa, Ana Cecilia	Gerente Financiero
Flores Pinedo de Zagarra, Sandrita del Pila	Gerente de Riesgos
Bravo Velásquez, Carlos Martín	Gerente División de Negocios
Rosas Romero, Roberto	Auditor Interno
Becerra Orrego, Gloria Marlene	Gerente de Tecnología y Medios
Castro Segura, Bárbara	Gerente de Asesoría Jurídica
Del Castillo Miranda Víctor Manuel	Gerente de Productos y Canales
León Díaz, Guzmán Otoniel	Gerente de Talento Humano
Neyra Amat, Carlos Alberto	Func. Cumplimiento Normativo Corp.
Pacheco Caycho, Carlos Alberto	Gerente Negocios de Inclusión
Salazar Calderón Samalvides, Miguel	Gerente Territorio Sur
Solórzano Aróstegui, Carlos Jorge	Gerente Territorio Norte

Fuente: CRAC Nuestra Gente / Elaboración: Equilibrium

La estructura está compuesta por seis gerencias corporativas (incluida la Gerencia de Negocios) que reportan directamente a la Gerencia General a excepción de la Gerencia de Servicios Jurídicos que reporta a la Vice Presidencia Ejecutiva. A su vez existen dos gerencias territoriales y una Gerencia de Productos y Canales que reportan a la Gerencia de Negocios:

Directorio

A la fecha del informe, el Directorio de Caja Nuestra Gente se encuentra conformado por las siguientes personas:

CRAC Nuestra Gente	
Relación de Directores	Cargo
Méndez del Río Piovich, Manuel Antonio	Presidente del Directorio
Delgado Aguirre, Jorge Antonio	Vicepresidente del Directorio
Alayza Bettochi, Carlos Héctor	Director
Feijóo López, Ramón	Director
Giove Muñoz, Luis José	Director
Gómez Restrepo, María Mercedes	Director
Ventura Egoávil, Elizabeth Matilde	Director
Castro Segura, Bárbara	Secretaria del Directorio

Fuente: CRAC Nuestra Gente / Elaboración: Equilibrium

Estrategia Comercial

El principal objetivo de Caja Nuestra Gente es la *banca-rización* de la población de menores recursos. Para ello, la Caja busca explorar nuevos mercados, desarrollar nuevas propuestas de valor para incrementar colocaciones así como implantar nuevos instrumentos de captación para financiarlos.

De acuerdo a los lineamientos estratégicos de la Caja, su misión es la de construir oportunidades para las familias de escasos recursos, mejorando sus ingresos y calidad de vida, siendo su objetivo clave el de la *banca-rización* bajo un modelo rentable y autosostenible.

Entre sus estrategias establece:

- Orientación a las soluciones de negocios con impacto en número de clientes y calidad de vida.
- Generación de nuevos canales de atención adecuados y/o con alta tecnología.
- Desarrollar una relación cercana a los mercados que permita una identificación local diferencial.
- Promover y gestionar la innovación tanto interna como externa.

Caja Nuestra Gente ofrece a sus clientes los tradicionales productos de captaciones y créditos tanto en moneda nacional y extranjera, así como seguros. De la misma manera, cuenta con servicios de transferencias, pago de servicios, abono de sueldos, entre otros.

Además, la Caja inició la estructura y proyectos comerciales de los negocios de clientes en desarrollo buscando un modelo de negocio microfinanciero masificable y sostenible, que permita la inclusión financiera de aquellas personas de escasos recursos que por su condición económica se encuentran excluidas del sector financiero.

En el año 2010, Caja Nuestra Gente inició una nueva etapa en sus objetivos de procurar mayores oportunidades de progreso para sus clientes más necesitados, el lanzamiento masivo de productos financieros para la autogeneración de ingreso y mejoramiento de calidad de vida.

Sistemas y Tecnología

La red de agencias se encuentra interconectada, bajo distintas modalidades, dependiendo de las facilidades que ofrezcan los proveedores en cada localidad. La Caja ha suscrito convenios con el Banco de la Nación para la utilización de la infraestructura de dicha institución.

Se efectúan backups de información de las operaciones realizadas con frecuencia diaria, los backups de bóveda son semanales y los de doble bóveda (principal y segunda bóveda) con frecuencia mensual. Cuentan con un servidor de respaldo remoto a una distancia de 4 kilómetros. Asimismo, la red cuenta con un perímetro de seguridad respaldada en dos antivirus de marca McAfee (en hardware y software) para restringir el acceso de virus, hackers o intrusos. Adicionalmente, se cuenta con el servicio de intranet, denominado Comunidad Virtual (comunicación interna).

Actualmente, la microfinanciera, se encuentra capacitando a su personal en el uso del sistema Ban Total (BT), el cual es utilizado actualmente por distintas entidades financieras locales.

Gestión de Riesgo Crediticio

A fin de minimizar el riesgo de morosidad y/o incumplimiento, Caja Nuestra Gente posee una Gerencia de Riesgos y con una estructura que le permite gestionar y controlar la calidad de la cartera de créditos desde la admisión hasta la recuperación con el objetivo de disminuir la probabilidad de morosidad e incobrabilidad en los créditos otorgados, para lo cual CNG tiene herramientas tales como estadística de cosechas, rating de analistas y agencias, scorings, sistemas de alertas y segmentación de clientes por niveles de riesgo, entre otros modelos que son desarrollados por el Área de Gestión Global del Riesgo.

Asimismo, cuenta con la función de Supervisión de Créditos dentro del área de Riesgo de Crédito, y ejecuta un Plan Anual que lo programa en función a la evolución del Rating de Agencias, priorizando aquellas de mayor riesgo en sus carteras. Durante las visitas también se desarrollan talleres de Capacitación en temas crediticios (reglamentos, tecnología crediticia) y de evaluación de riesgos, que refuerzan los criterios de evaluación y promueven una cultura de análisis y gestión del riesgo.

La Gerencia de Riesgos tiene autonomía para créditos de mayores montos que superan los límites del Gerente Territorial. Con periodicidad trimestral se emiten Informes de Riesgos, que se revisan en un Comité de Riesgos, a fin de monitorear el desempeño de la Caja afrontando los principales riesgos (crediticio, operacional, liquidez). Además se preparan los Informes de Administración del Riesgo de Sobreendeudamiento y del Riesgo Cambiario Crediticio, en forma trimestral y semestral, respectivamente.

Gestión de Riesgo Operativo

Dentro del marco de la Resolución SBS N°2116-2009 para la administración de riesgo operativo, Caja Nuestra Gente ha delegado en la Gerencia de Riesgos el desarrollo de las metodologías a ser empleadas en el manejo y evaluación de los riesgos de operación, además de la elaboración del Informe Anual a ser presentado a la SBS.

El Sistema de Gestión Integral de Riesgos de Caja Nuestra Gente se basa en el Modelo ERM-COSO, el cual comprende el ambiente de control, la evaluación del riesgo, las actividades de control, la información y comunicación, la supervisión y seguimiento. Como apoyo de este Modelo, la Caja utiliza la metodología del Estándar Australiano AS/NZS 4360, que está orientada principalmente a la identificación y medición de los riesgos operacionales.

Para la identificación de los riesgos vinculados a Tecnología de Información, la Caja ha utilizado la Norma ISO/IEC 27002: 2005 Sistema de Gestión de Seguridad de la Información que se centra en códigos de práctica

para la administración de la seguridad de la información y por tanto se ajusta más a los lineamientos a los que se orienta la nueva normatividad. En lo referente a la seguridad de tecnología, se cuenta con monitoreo continuo de seguridad externo con estándares internacionales, esta evaluación continua ha verificado la robustez y solvencia de la plataforma tecnológica, a la vez que ha permitido identificar oportunidades de mejora, dotando a la organización de amplia seguridad para la oferta de sus productos y servicios.

Riesgo de Liquidez

Se define como la incapacidad de la Caja de cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, de un retiro inesperado de fondos aportados por clientes, el deterioro de la calidad de la cartera de préstamos, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce de vencimientos entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo. La Caja administra sus recursos líquidos para honrar sus pasivos al vencimiento de los mismos en condiciones normales.

Asimismo, Caja Nuestra Gente controla su liquidez a través de la elaboración del anexo 16, mediante el cual realiza el calce de vencimientos de activos y pasivos, así como del seguimiento diario del comportamiento de los indicadores de liquidez, para lo cual cuenta con un comité de liquidez encargado de evaluar y tomar las mejores decisiones que permitan contar con un adecuado margen de liquidez.

Prevención de Lavado de Activos

El sistema de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo de la Caja, regido por la Ley N°27693 y la Resolución SBS N°838-2008, se encuentra a cargo del oficial de cumplimiento, quien realiza sus funciones a dedicación exclusiva. La Unidad de Cumplimiento cuenta con dos asistentes también a dedicación exclusiva.

Los mecanismos de prevención se llevan a cabo en el marco del Manual de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, el Código de Conducta de los Trabajadores y Cursos de capacitación al personal. Al cierre del 2011 se han reportado 49 operaciones inusuales, de las cuales 40 corresponden a operaciones que no se catalogaron como sospechosas (6 se encuentran relacionadas a un reporte de operación sospechosa), 2 operaciones se encuentran en proceso de verificación, en tanto que 7 corresponden a operaciones catalogadas como sospechosas, que involucran fondos que ascienden a los US\$843 mil, las mismas que fueron reportadas oportunamente a la Unidad de Inteligencia Financiera.

ANÁLISIS FINANCIERO

Rentabilidad

Caja Nuestra Gente termina el ejercicio 2011 con una utilidad neta de S/.22.7 millones, monto 179.5% superior al presentado en el ejercicio anterior, producto de los

mayores ingresos financieros (+24.3%), principalmente por los mayores intereses y comisiones por créditos (+20.9%) dado el crecimiento de las colocaciones vigentes durante el año; asimismo, los gastos financieros mostraron un menor nivel de crecimiento (+18.0%), debido a menores intereses y comisiones pagadas por obligaciones con el público (+6.2%), así como por el incremento en los intereses y comisiones por adeudos y obligaciones financieras (+52.2%), lo que se debió a mayores saldo de adeudados a lo largo del año; lo cual favoreció a un mayor margen financiero bruto (de 73.6% a 75.0%), ubicándose por encima del promedio de las CRAC's (67.6%) y las CMAC's (73.6%) al cierre del 2011.

Por su parte las provisiones por malas deudas efectuadas al 31 de diciembre del 2011 presentaron un incremento de 31.1% respecto al 31 de diciembre del 2010, esto se ha debido a la constitución de provisiones voluntarias por S/.7.52 millones y al riesgo asociado al sector al que está dirigido la Caja. Cabe mencionar que las provisiones voluntarias han sido originadas a lo largo del año por la cartera que fue vendida a Interbank, al momento de la venta, éstas se han mantenido como provisiones voluntarias y no han sido reversadas.

Si bien las provisiones absorbieron 13.95% de los ingresos financieros (13.22% en el año 2010), Caja Nuestra Gente presenta una mejora leve en su margen financiero neto, que pasó de 60.41% en el año 2010 a 61.01% en el 2011.

Los gastos operativos, que ya consideran la participación de los trabajadores, se incrementaron en 17.48%, y presentaron el 48.6% de los ingresos financieros (51.4% en el año 2010), dicho comportamiento refleja el efecto del proceso de expansión de la Entidad de acuerdo a su objetivo de bancarización, así como los gastos relacionados para el fortalecimiento de las capacidades operativas de la Empresa. De esta manera, el elevado nivel de gastos operativos (48.6%) en que incurre la Caja, se sitúa por encima del promedio registrado por las cajas municipales (41.4%) y cajas rurales (47.0%).

Asimismo, a partir del año 2011, la participación de trabajadores se viene considerando dentro de las cuentas del gasto corriente de personal, por lo que ya no se calculan las participaciones diferidas.

Es así que la utilidad neta generada por la caja le otorga una rentabilidad sobre el patrimonio promedio (ROAE) y sobre el activo promedio (ROAA) de 14.55% y 2.54% respectivamente, indicadores que se encuentran por encima del presentado por el promedio de las cajas rurales.

Indicadores	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	Sector CRAC
Margen Neto	6.06%	7.99%	5.01%	11.28%	5.95%
Margen Fin. Bruto	71.48%	71.73%	73.63%	74.96%	67.56%
ROAE	9.32%	12.23%	7.91%	14.55%	7.47%
ROAA	1.28%	1.67%	1.04%	2.54%	1.14%
Gastos Operativos	52.48%	49.63%	51.36%	48.56%	46.98%

*Indicadores anualizados

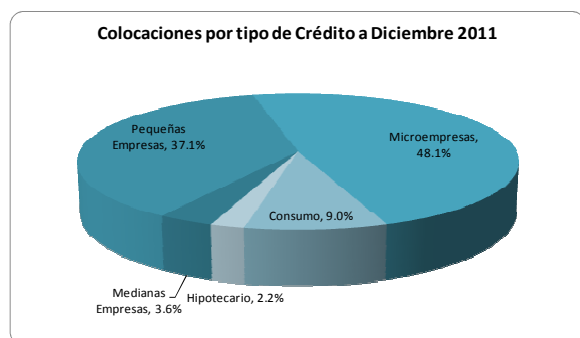
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Activos

Caja Nuestra Gente presenta un crecimiento de 6.5% en sus activos al 31 de diciembre de 2011, basado principalmente en las mayores inversiones en subsidiarias, las cuales totalizaron S/.100.9 millones y junto a las inversiones negociables y a vencimiento representaron el 12.3% del activo (+801.1% respecto al cierre del 2010). Este crecimiento en inversiones representa la participación que tiene la Entidad en Financiera Confianza desde abril del 2011, cuando adquirió el 62.4% del patrimonio de la misma, porcentaje con el que obtuvo el control de la subsidiaria.

A mediados de diciembre 2011, Caja Nuestra Gente vendió S/.95.3 millones (a un valor de S/.100 millones) de cartera vigente a Interbank. Esta cartera estaba compuesta por créditos de convenios (descuento por planilla) e incluía créditos calificados como vigentes, atrasados, refinanciados y reestructurados en el sistema financiero. Los fondos obtenidos de esta venta de cartera fueron destinados a pre cancelar deudas con adeudados. Cabe resaltar que debido a que esta venta fue efectuada faltando pocos días para que concluya el ejercicio 2011, los resultados en los ingresos y gastos financieros que fueron originados en su momento por esta cartera se ven reflejados en su mayoría dentro del estado de ganancias y pérdidas del cierre del ejercicio.

Del total de las colocaciones, cuenta con mayor participación el segmento micro empresa con el 48.1%, seguido por un 37.1% correspondiente a pequeñas empresas y finalmente un 9.0% en consumo no revolvente, los demás segmentos representan participaciones menores al 5.0%.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Como se ha podido observar durante el 2010 y el 2011 el grueso de las colocaciones de Caja Nuestra Gente se orientó principalmente al segmento de pequeñas y microempresas, seguido por los créditos de consumo. De acuerdo a los nuevos lineamientos de la Caja, el objetivo se centrará en expandir los negocios de clientes en desarrollo, principalmente en las zonas rurales donde la población de menos recursos está excluida de la banca tradicional, hecho reforzado con la venta de cartera que no pertenecía al enfoque de la Entidad.

A diciembre 2011, Caja Nuestra Gente cuenta con 115 agencias para el desarrollo de sus operaciones, teniendo mayor presencia en La Libertad (17), Piura y Arequipa (16) y Lima (15). Asimismo, las oficinas del departamen-

to de Arequipa tuvieron la mayor participación en el total de las colocaciones con un 22.6% de participación. Adicionalmente, cuentan con un total de 19 cajeros automáticos al cierre del 2011.

El incremento de las operaciones durante el ejercicio 2011, significó la ampliación de la base de clientes de Caja Nuestra Gente hasta totalizar 131,975 representando un incremento de 11.06% respecto el año 2010 (118,828).

En tal sentido, el crédito promedio por deudor (cartera de créditos entre el número de deudores) al 31 de diciembre de 2011 fue S/.5,110.41, por debajo del promedio del sistema: S/.9,650.69 en el caso de las cajas municipales y S/.6893.98 en el caso de las cajas rurales. Respecto al cierre del 2010 (S/.6,041.24) e inclusive al cierre del 2009 (S/.5,547) se puede observar una reducción en el crédito promedio, esto es debido a que en la venta de cartera mencionado anteriormente a Interbank, el crédito promedio era de aproximadamente S/.9,100, lo que ha trascendido directamente en este indicador.

Respecto al cierre del 2010 el efecto neto del incremento en la cartera de créditos directos al cierre del 2011 ha sido el siguiente: para microempresas (+4.2%), pequeñas empresas (+3.4%) y créditos hipotecarios (+0.3%); frente a una reducción en la cartera de grandes empresas (-100%), consumo (-63.2%) y medianas empresas (-25.2%).

Por otro lado, los fondos disponibles (que incluye las inversiones en subsidiarias) constituyen la segunda cuenta más representativa del activo, los cuales a diciembre 2011 totalizaron S/.207.4 millones, aumentando 68.6% respecto al año 2010, siendo su participación dentro de los activos totales de 22.5%.

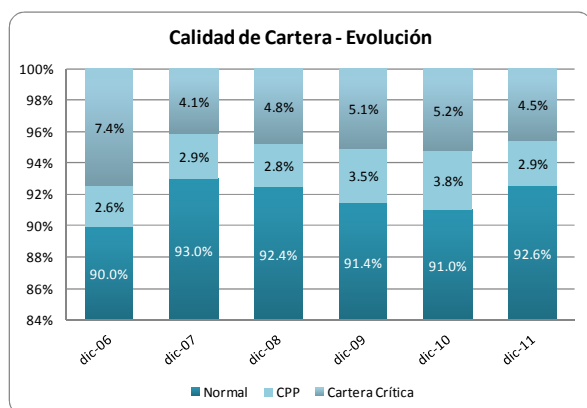
Calidad de Activos

Las cajas rurales y municipales, por el tipo de operaciones que realizan, el proceso de evaluación crediticia se considera fundamental para el desembolso de los préstamos. Estos factores tienen una mayor importancia en el actual contexto económico, en tanto que el segmento de estos mercados ha sido impactado por eventos internos de origen social, el sobreendeudamiento de los clientes y la agresiva participación de las instituciones bancarias que continúan con sus planes de ingresar al mercado de la microempresa.

A pesar de esto, al cierre del 2011 Caja Nuestra Gente ha logrado disminuir en un 24.2% en sus créditos vencidos y en cobranza judicial (cartera atrasada), resultado que al ser mayor la disminución de las colocaciones, originó una ligera mejora en los niveles de morosidad de la Caja, donde la cartera atrasada pasó de representar el 3.47% de las colocaciones brutas en el 2010 a representar el 2.8% en el cierre del 2011, ratio que se ubica muy por debajo del presentado por el promedio de las CMAC's (4.89%) y CRAC's (4.31%).

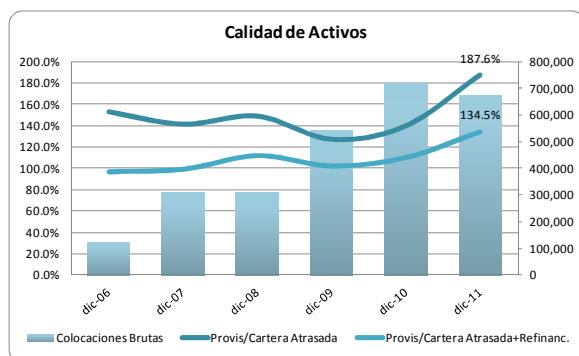
Respecto a la calificación de la cartera, al cierre del 2011 cuenta con una cartera crítica (clientes con calificación

deficiente, dudoso y pérdida) de 4.55%, inferior al 5.20% registrado al cierre del 2010. Del mismo modo que con la cartera atrasada, la cartera crítica continúa por debajo de la presentada por el promedio de cajas rurales (6.95%) y de las cajas municipales (7.60%).



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Las provisiones para colaciones en diciembre 2011 totalizaron S/.35.5 millones, significando un crecimiento de 1.8%, que junto con la disminución de la cartera atrasada, originó una mejor cobertura de la misma, la cual pasó de 139.7% en el 2010 a 187.6% a diciembre 2011, resultado que se ubica por encima del presentado por el promedio de CMAC's (155.63%) y CRAC's (149.6%) a diciembre 2011. Cabe mencionar que las provisiones originadas a lo largo del año por la cartera vendida a Interbank se han mantenido como provisiones voluntarias y no han sido reversadas.



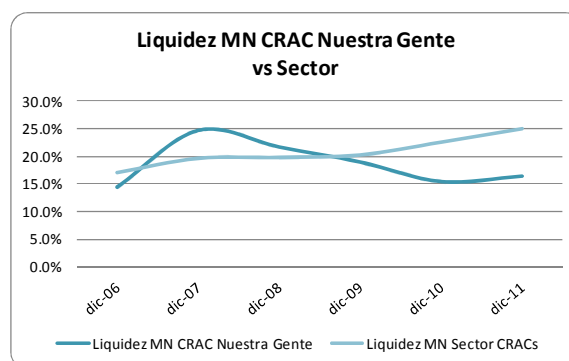
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Como se ha mencionado anteriormente, en abril del 2011, la Caja adquirió 36'148,638 de acciones de la Financiera Confianza por un costo de adquisición total de S/.94.7 millones, registrando en Inversiones en Subsidiarias y Asociadas bajo el método de participación patrimonial. El valor de esta participación se viene calculando en forma mensual registrando el incremento de la Inversión contra resultados de la Institución. Asimismo, la Caja mantiene el 62.61% del accionariado de la Financiera Confianza tras la adquisición de las acciones.

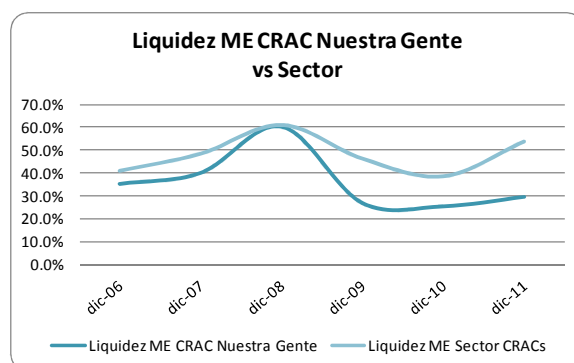
Liquidez

Al cierre del 2011 el ratio de liquidez en moneda nacional fue de 16.4%, resultado mayor al presentado al cierre del año 2010 que fue 15.5%, debido al crecimiento en las captaciones y de los fondos disponibles. Asimismo,

dicho ratio se encuentra por debajo del presentado por el promedio de las CRAC's (25.06%).



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Como se puede observar en el gráfico anterior, el ratio de liquidez en moneda extranjera que fue de 29.7% al cierre del 2011 (25.6% en diciembre 2010), también se ubicó por debajo del presentado por el promedio de cajas rurales (38.7%).

Por su parte, las inversiones financieras negociables y al vencimiento conforman una fuente de liquidez secundaria para la Entidad y están constituidas principalmente por bonos del RFA emitidos por el Estado, pero a partir de este año, como ya señalado, la Caja adquirió una participación mayoritaria en la empresa "Financiera Confianza", correspondiente al 62.61% del capital social de la misma, que equivale a un valor en libros de S/.100.1 millones y fortalece de manera considerable los activos de la Entidad.

Indicadores (veces)	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	Sector CRACs
Disponibles / Dep. de Ahorro	1.18	1.46	1.13	1.77	1.93
Disponibles / Dep. Totales	0.33	0.31	0.22	0.35	0.30
Coloc. Netas / Dep. Totales	1.11	1.20	1.19	1.08	0.95

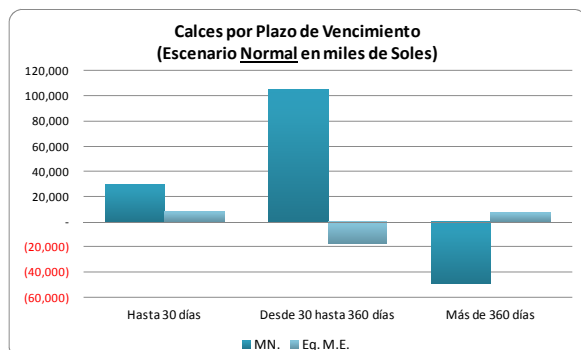
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Calce

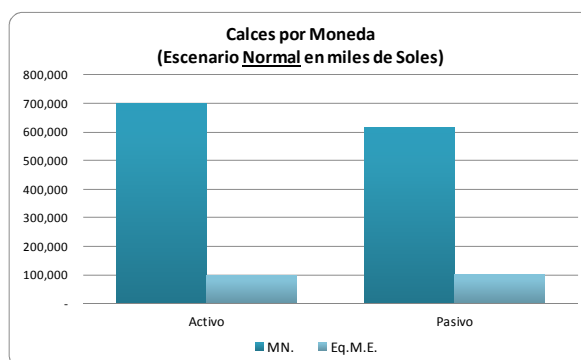
Caja Nuestra Gente presenta al cierre del 2011 un descalce en sus operaciones en moneda nacional en el tramo

mayor a 360 días; mientras que para moneda extranjera en el tramo de más de 30 hasta 360 días.

No obstante lo señalado, el patrimonio económico de la Caja (patrimonio neto – pérdida potencial) es suficiente para compensar dichas brechas.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Adicionalmente, CNG mantiene en el activo bonos RFA por US\$4.5 millones (S/.11.9 millones), lo cual no se registra en el Anexo 16, y se tiene, según lo señalado por la Gerencia, la intención de mantenerlos hasta su vencimiento en el 2015 con lo que se estima que al cierre del 2011 se cubra la brecha en moneda extranjera, mitigando de esta manera el riesgo que este descalce presenta como debilidad para Institución. En tal sentido, CNG viene utilizando su liquidez en moneda extranjera para apalancar pasivos en moneda nacional.

No obstante, el calce es considerado adecuado en la medida que la estructura de colocaciones y fondeo se mantienen en similares proporciones. Adicionalmente, la Caja mantiene líneas de crédito disponibles con la banca local y préstamos multilaterales para cubrir dichas brechas.

Solvencia

El patrimonio de Caja Nuestra Gente al 31 de diciembre de 2011 totalizó S/.205.1 millones, monto 92.5% superior al registrado en diciembre de 2010. Dicho incremento se basó en capital adicional, capitalización de utilidades y ajustes al patrimonio. Los S/.44.8 millones de incremento en el capital social, junto con los S/.31.7 millones de capital adicional, provienen de un aporte realizado en enero del 2011 por su principal accionista “Fundación Microfinanzas BBVA” para soportar el crecimiento de la Entidad y otorgarle mayor fortaleza

patrimonial. Además, se capitalizaron utilidades por 6.6 millones, correspondientes a las utilidades del ejercicio 2010. Debido a la reducción del pasivo (-5.6%), frente a un importante fortalecimiento patrimonial (+92.5%) durante el año 2011, así como una disminución de las colocaciones vigentes, es que los principales indicadores de endeudamiento presentan un decremento respecto al año 2010, tal y como se presenta en el siguiente cuadro:

Indicadores (veces)	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11	Sector CRACs
Pasivo/Patrimonio	6.72	6.05	7.12	3.49	5.55
Pasivo/Activo	0.87	0.86	0.88	0.78	0.85
Coloc. Brutas/Patrimonio	5.82	5.50	6.74	3.29	4.90
Cart. Atrasada/Patrimonio	0.17	0.19	0.23	0.09	0.21

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

El ratio de capital global, que mide la posición de activos y créditos contingentes ponderados por riesgo respecto del patrimonio efectivo total, se situó en 14.64% al 31 de diciembre del 2011, por debajo del presentado al cierre del año 2010 (15.45%). Asimismo, dicho indicador está por debajo del promedio de las cajas municipales (16.29%) y ligeramente por encima del de las cajas rurales (14.44%). Esta caída en el ratio de capital global se explica por la inversión de CNG en Financiera Confianza.

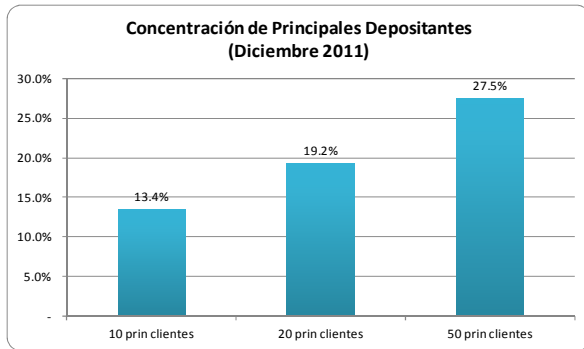
Es importante mencionar que la Junta General de Accionistas aprobó en el 2011 la política de dividendos para la Caja, que consistió en la capitalización del 100% de las utilidades distribuibles correspondiente al ejercicio 2010, a fin de soportar el crecimiento de la Entidad.

Fondeo

Los depósitos y obligaciones son la principal fuente de fondeo que tiene la Caja, los cuales en diciembre del 2011 presentaron un crecimiento de 3.2% respecto al 2010, lo que le permitió financiar el 63.9% de sus activos (66.00% en el 2010).

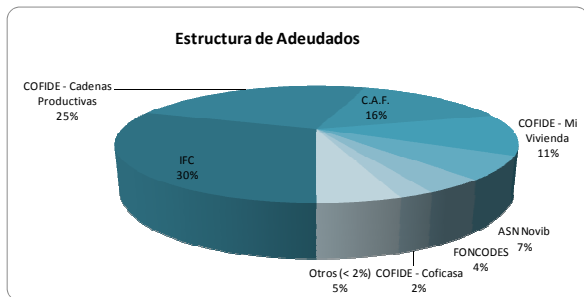
Dentro del total de depósitos, son los depósitos a plazo con el público los más representativos, los que a diciembre de 2011 presentan un incremento de 8.0% y financiaron el 50.9% del activo (50.2% en el 2010).

En cuanto a la concentración de los depositantes, ésta se redujo ligeramente a diciembre de 2011, donde los 10 primeros depositantes pasaron de representar el 14% en diciembre 2010 a 13% al cierre del 2011, mientras que los 20 primeros pasaron de representar el 20% en el 2010 a 19% a diciembre de 2011.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Otra fuente importante de fondeo que tiene la Caja son los adeudados, los cuales al cierre del 2011 (sin considerar los intereses devengados) disminuyeron en 47.5% respecto al 2010 y financiaron el 9.0% de los activos, estando compuestos de la siguiente manera:



Fuente: CRAC Nuestra Gente / Elaboración: Equilibrium

Al cierre del 2011, los fondos nacionales representan el 45.5% del total de adeudados a dicho periodo, el saldo corresponde a fondos en el exterior. De los fondos nacionales el 26.4% se realizó en moneda nacional, mientras que de los fondos del exterior el 84.5% se realizó en moneda nacional.

Adicionalmente, la Caja mantiene el liderazgo en depósitos a plazo y ahorro al cierre del 2011, logrando una participación de 29.1% y 38.4%, respectivamente. De igual manera, el patrimonio cuenta con una participación del 50.12% dentro de las Cajas Rurales.

Perspectivas

Desde su creación Caja Nuestra Gente viene desarrollando sus actividades en el segmento de clientes en situación de pobreza y pobreza extrema, brindándoles oportunidades de progreso y de mejoramiento de su calidad de vida, a través de un concepto de finanzas productivas, desarrollados como productos y servicios, sostenibles y masificables cuyo mayor propósito es contribuir a la reducción de la pobreza en nuestro país.

Desarrollar una propuesta de atención sostenible ha implicado sustanciales transformaciones dentro de la organización, tanto tecnológicas y operativas como culturales, integrando de forma sistemática, diferentes experiencias y conocimientos, transformándolos y aplicándolos a una realidad tan distinta y compleja como los son los clientes en situación de pobreza.

Caja Nuestra Gente ha asumido el desafío de brindar oportunidades para que las familias pobres del país puedan acceder a un futuro mejor, con compromiso y esfuerzo, pero con sostenibilidad y eficiencia, lo cual ha obligado a desarrollar sus capacidades operativas y de atención, articular eficazmente con instituciones que comparten los mismos intereses y sentimientos, y fortalecer el capital humano en sintonía con las necesidades de los clientes que atiende, todo ello en un Modelo de Servicio sostenible en el largo plazo.

Durante el 2011, la Entidad no incrementó el número de oficinas, dado que la compra de Financiera Confianza les permitió ampliar el área de influencia llegando a mantener 115 oficinas propias y 36 de su nueva subsidiaria, permitiéndoles de esta manera concentrarse en la adquisición de la Financiera y poder desarrollar mejoras necesarias para los planes futuros.

Para el 2012 Caja Nuestra Gente busca la excelencia operacional, como condición para seguir profundizando el proceso de inclusión, en ese sentido, se buscará la optimización de los medios productivos e incremento de la productividad, enfocado a la captación de clientes. Los cinco objetivos estratégicos que tiene la Caja para el 2012 son: crecimiento en clientes, sostenibilidad financiera, gestión para el cambio, calidad de cartera y lograr una propuesta de valor con impacto social.

CRAC Nuestra Gente

Balance General

(En Miles de Nuevos Soles)

ACTIVO	dic-07	%	dic-08	%	dic-09	%	dic-10	%	dic-11	%
Caja	13,980	3.4%	21,625	4.2%	24,809	3.6%	30,048	3.5%	34,722	3.8%
Bancos y Corresponsales	53,606	13.0%	69,394	13.6%	72,899	10.5%	70,161	8.1%	58,378	6.3%
Otros Depósitos	4,805	1.2%	2,501	0.5%	22,733	3.3%	10,256	1.2%	1,397	0.2%
Total Caja y Bancos	72,391	17.6%	93,520	18.3%	120,441	17.4%	110,465	12.8%	94,496	10.3%
Inv. Financ. Negoc. y a Vencimiento, Neto de Prov.	13,479	3.3%	14,126	2.8%	12,949	1.9%	13,034	1.5%	113,377	12.3%
Fondos Disponibles	85,870	20.8%	107,646	21.0%	133,390	19.2%	123,499	14.3%	207,873	22.6%
Colocaciones Vigentes										
Descuentos	917	0.2%	1,145	0.2%	1,732	0.2%	2,440	0.3%	1,158	0.1%
Préstamos	280,145	67.9%	349,744	68.3%	497,796	71.8%	668,467	77.3%	632,465	68.7%
Hipotecarios para Vivienda	13,429	3.3%	16,765	3.3%	15,645	2.3%	15,124	1.7%	14,436	1.6%
Otros	2,322	0.6%	2,899	0.6%	3,799	0.5%	141	0.0%	24	0.0%
Total Colocaciones Vigentes	296,813	72.0%	370,553	72.4%	518,972	74.8%	686,172	79.3%	648,083	70.4%
Créditos Refinanciados y Reestructurados	4,375	1.1%	3,853	0.8%	4,549	0.7%	6,753	0.8%	7,463	0.8%
Cartera Atrasada	10,187	2.5%	11,598	2.3%	18,390	2.7%	24,943	2.9%	18,900	2.1%
Cartera Deteriorada	14,562	3.5%	15,450	3.0%	22,939	3.3%	31,696	3.7%	26,364	2.9%
Colocaciones Brutas	311,375	75.5%	386,003	75.4%	541,911	78.1%	717,868	83.0%	674,447	73.2%
Menos:										
Provisiones para Colocaciones	(14,388)	(3.5%)	(17,265)	(3.4%)	(23,369)	(3.4%)	(34,837)	(4.0%)	(35,455)	(3.9%)
Intereses y Comisiones no Devengados	(1,413)	(0.3%)	(1,255)	(0.2%)	(1,481)	(0.2%)	(1,415)	(0.2%)	(1,070)	(0.1%)
Colocaciones Netas	295,574	71.7%	367,483	71.8%	517,060	74.5%	681,616	78.8%	637,921	69.3%
Intereses, Comisiones (Otros Rend Devengados) y Cuentas por Cobrar	8,680	2.1%	11,275	2.2%	18,010	2.6%	24,860	2.9%	31,308	3.4%
Bienes Adjudicados y Otros Realiz. Neto de Prov.	1,147	0.3%	857	0.2%	404	0.1%	95	0.0%	44	0.0%
Activo Fijo Neto	13,120	3.2%	15,065	2.9%	17,349	2.5%	24,121	2.8%	24,901	2.7%
Otros activos	7,967	1.9%	9,605	1.9%	7,533	1.1%	10,779	1.2%	18,714	2.0%
TOTAL ACTIVO	412,358	100%	511,930	100%	693,746	100%	864,969	100%	920,761	100%

PASIVO	dic-07	%	dic-08	%	dic-09	%	dic-10	%	dic-11	%
Depósitos y Obligaciones (con el Público)										
Depósitos de Ahorro	76,383	18.5%	91,361	17.8%	91,552	13.2%	108,814	12.6%	116,856	12.7%
Total Depósitos (a la vista y) de Ahorro	76,383	18.5%	91,361	17.8%	91,552	13.2%	108,814	12.6%	116,856	12.7%
Cuentas a plazo	146,240	35.5%	217,769	42.5%	307,543	44.3%	404,672	46.8%	429,704	46.7%
CTS	12,156	2.9%	18,102	3.5%	22,285	3.2%	29,306	3.4%	39,195	4.3%
Total Depósitos a plazo	158,396	38.4%	235,871	46.1%	329,828	47.5%	433,979	50.2%	468,900	50.9%
Otras Obligaciones	174	0.0%	2,406	0.5%	533	0.1%	743	0.1%	1,008	0.1%
Total Depósitos y Obligaciones (con el Público)	234,953	57.0%	329,638	64.4%	421,913	60.8%	543,536	62.8%	586,763	63.7%
Depósitos y Obligaciones (con el Sistema Financiero e Internacionales)										
Depósitos de ahorro	221	0.1%	95	0.0%	988	0.1%	35	0.0%	224	0.0%
Depósitos a plazo	12,293	3.0%	532	0.1%	7,726	1.1%	27,276	3.2%	2,165	0.2%
Total Depósitos y Obligaciones (Sist. Financ. e Internacionales)	12,514	3.0%	627	0.1%	8,714	1.3%	27,312	3.2%	2,389	0.3%
Adeudados y Obligaciones Financieras										
Adeudados Instituciones del País	90,377	21.9%	68,797	13.4%	117,732	17.0%	140,427	16.2%	37,584	4.1%
Adeudados Instituciones del Exterior y Org Internacionales	0	0.0%	30,678	6.0%	24,045	3.5%	16,766	1.9%	44,993	4.9%
Total Adeudados y Obligaciones Financieras	90,377	21.9%	99,475	19.4%	141,777	20.4%	157,193	18.2%	82,576	9.0%
Intereses y otros gastos devengados por pagar										
Obligaciones con el Público	3,774	0.9%	5,839	1.1%	8,690	1.3%	12,373	1.4%	13,475	1.5%
Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales	0	0.0%	3	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Adeudos y Obligaciones Financieras	759	0.2%	1,878	0.4%	3,452	0.5%	4,271	0.5%	5,239	0.6%
Total Intereses y otros gastos devengados por pagar	4,533	1.1%	7,721	1.5%	12,142	1.8%	16,644	1.9%	18,713	2.0%
Otros Pasivos	5,750	1.4%	1,802	0.4%	2,646	0.4%	3,833	0.4%	10,836	1.2%
Provisiones por créditos contingentes	25	0.0%	30	0.0%	29	0.0%	14	0.0%	12	0.0%
Cuentas Por Pagar (Netas)	3,787	0.9%	6,300	1.2%	8,065	1.2%	9,867	1.1%	14,356	1.6%
TOTAL PASIVO	351,939	85.3%	445,593	87.0%	595,285	85.8%	758,399	87.7%	715,646	77.7%

PATRIMONIO NETO

Capital Social	35,548	8.6%	54,082	10.6%	59,396	8.6%	80,114	9.3%	124,942	13.6%
Capital Adicional y Ajustes al Patrimonio	476	0.1%	334	0.1%	22,434	3.2%	10,782	1.2%	49,063	5.3%
Reservas	4,558	1.1%	6,017	1.2%	6,557	0.9%	7,565	0.9%	8,441	0.9%
Resultados Acumulados	5,844	1.4%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Utilidad / Pérdida (Resultado Neto) del Ejercicio	13,993	3.4%	5,904	1.2%	10,074	1.5%	8,110	0.9%	22,668	2.5%
TOTAL PATRIMONIO NETO	60,419	14.7%	66,337	13.0%	98,460	14.2%	106,571	12.3%	205,114	22.3%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	412,358	100%	511,930	100%	693,746	100%	864,969	100%	920,761	100%

CRAC Nuestra Gente

Estado de Ganancias y Pérdidas (En Miles de Nuevos Soles)

	dic-07	%	dic-08	%	dic-09	%	dic-10	%	dic-11	%
Ingresos Financieros	83,906	100%	97,360	100%	126,146	100%	161,732	100%	200,970	100%
Intereses por Disponible	1,538	1.8%	1,862	1.9%	1,274	1.0%	1,102	0.7%	1,032	0.5%
Ingresos por Inversiones	1,146	1.4%	1,032	1.1%	1,025	0.8%	990	0.6%	931	0.5%
Intereses y Comisiones por Créditos	80,514	96.0%	93,329	95.9%	123,181	97.6%	158,950	98.3%	192,232	95.7%
Diferencia de Cambio	338	0.4%	790	0.8%	605	0.5%	666	0.4%	934	0.5%
Otros	370	0.4%	328	0.3%	60	0.0%	24	0.0%	7	0.0%
Gastos Financieros	22,296	26.6%	27,771	28.5%	35,659	28.3%	42,644	26.4%	50,317	25.0%
Intereses y Comisiones por Oblig. Con el Público	12,660	15.1%	17,727	18.2%	23,961	19.0%	32,072	19.8%	34,074	17.0%
Intereses por Comisiones por Adeudos y Obl. Fin.	8,434	10.1%	8,443	8.7%	10,254	8.1%	8,767	5.4%	13,343	6.6%
Primas al Fondo de Seguro de Depósito	1,089	1.3%	1,158	1.2%	1,440	1.1%	1,806	1.1%	1,812	0.9%
Otros	113	0.1%	444	0.5%	4	0.0%	0	0.0%	1,087	0.5%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	61,610	73.4%	69,589	71.5%	90,487	71.7%	119,088	73.6%	150,653	75.0%
Provisiones por Malas Deudas y Desv. De Inv.	1,373	1.6%	7,754	8.0%	9,754	7.7%	21,378	13.2%	28,036	14.0%
MARGEN FINANCIERO NETO	60,237	71.8%	61,835	63.5%	80,733	64.0%	97,710	60.4%	122,617	61.0%
Ingresos por Servicios Financieros	1,102	1.3%	3,366	3.5%	4,634	3.7%	5,650	3.5%	11,437	5.7%
Gastos por Servicios Financieros	0	0.0%	2,034	2.1%	3,243	2.6%	4,307	2.7%	5,194	2.6%
MARGEN OPERACIONAL	61,339	73.1%	63,167	64.9%	82,125	65.1%	99,053	61.2%	128,860	64.1%
Gastos Operativos	37,146	44.3%	51,091	52.5%	62,613	49.6%	83,059	51.4%	97,581	48.6%
MARGEN OPERACIONAL NETO	24,193	28.8%	12,075	12.4%	19,512	15.5%	15,994	9.9%	31,279	15.6%
Ingresos / Gastos No Operacionales (Extraordinarios) Netos y de Ejerc. A	367	0.4%	1,170	1.2%	786	0.6%	1,567	1.0%	6,037	3.0%
Depreciación, Amortización y Otras Provisiones	2,766	3.3%	3,220	3.3%	3,372	2.7%	4,234	2.6%	5,634	2.8%
UTILIDAD / PERDIDA ANTES DE IMP. Y REI	21,794	26.0%	10,025	10.3%	16,926	13.4%	13,328	8.2%	31,682	15.8%
Participación de los Trabajadores	1,163	1.4%	618	0.6%	1,022	0.8%	835	0.5%	0	0.0%
Impuesto a la Renta	6,638	7.9%	3,503	3.6%	5,831	4.6%	4,383	2.7%	9,014	4.5%
UTILIDAD NETA	13,993	16.7%	5,904	6.1%	10,073	8.0%	8,110	5.0%	22,668	11.3%

Principales Indicadores

(En Miles de Nuevos Soles)

	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11
Liquidez					
Disponible / Depósitos a la Vista y de Ahorro	1.12	1.18	1.46	1.13	1.78
Disponible / Depósitos Totales	0.35	0.33	0.31	0.22	0.35
Colocaciones Neta / Depósitos Totales	1.19	1.11	1.20	1.19	1.08
Fondos Disponibles / Total Activo	0.21	0.21	0.19	0.14	0.23
Disponible/Adeudados	0.95	1.08	0.94	0.79	2.52
Colocaciones Brutas/Depósitos	1.33	1.17	1.28	1.32	1.15
Endeudamiento					
Apalancamiento Global	N.A.	N.A.	5.67	6.47	6.83
Ratio de Capital Global	N.A.	N.A.	17.6%	15.5%	14.6%
Total Pasivo / Total Patrimonio	5.82	6.72	6.05	7.12	3.49
Total Pasivo / Total Activo	0.85	0.87	0.86	0.88	0.78
Colocaciones Brutas / Patrimonio	5.15	5.82	5.50	6.74	3.29
Cartera Atrasada / Patrimonio	16.86%	17.48%	18.68%	23.41%	9.21%
Compromiso Patrimonial	0.29%	-2.74%	-0.44%	-2.95%	-4.43%
Calidad de Activos					
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	0.03	3.0%	3.4%	3.5%	2.8%
Cartera Atrasada + Refinanc (Deteriorada) / Colocaciones Brutas	0.05	4.0%	4.2%	4.4%	3.9%
Provisiones / Cartera Atrasada	141.2%	148.9%	127.1%	139.7%	187.6%
Provisiones / Cartera Atrasada + Refinanciada (Deteriorada)	98.8%	111.7%	101.9%	109.9%	134.5%
Rentabilidad y Eficiencia					
Utilidad Neta* / Ingresos Financieros*	16.7%	6.1%	8.0%	5.0%	11.3%
Margen Financiero Bruto	73.4%	71.5%	71.7%	73.6%	75.0%
Margen Financiero Neto	71.8%	63.5%	64.0%	60.4%	61.0%
ROAE*	34.0%	9.3%	12.2%	7.9%	14.5%
ROAA*	4.8%	1.3%	1.7%	1.0%	2.5%
Gastos de Personal* / Colocaciones Brutas	7.2%	7.8%	7.3%	7.1%	9.3%
Gastos de Personal* / Depósitos	9.10%	9.14%	9.17%	8.97%	10.67%
Gastos Operativos / Margen Financiero Bruto	60.3%	73.4%	69.2%	69.7%	64.8%
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	44.3%	52.5%	49.6%	51.4%	48.6%
Número de Personal	500	1,020	1,183	1,471	1,530
Ingresos Financieros*/Total de Activos	20.3%	19.0%	18.2%	18.7%	21.8%
Ingresos Financieros*/Colocaciones Brutas	26.9%	25.2%	23.3%	22.5%	29.8%
Egresos Financieros*/Total Pasivos	6.3%	6.2%	6.0%	5.6%	7.0%
Egresos Financieros*/ Total Depósitos y Obligaciones	9.0%	8.4%	8.3%	7.5%	8.5%

* Indicadores Anualizados