

Perú

Caja Metropolitana

Rating

Setiembre 2011

	Rating Actual	Rating Anterior	Fecha Cambio
Institución	B	B-	16-09-11
Depósitos CP	CP-2+	CP-2	30-09-11
Depósitos LP	A-(pe)	A(pe)	31-07-08

\* Informe con cifras junio 2011

Perspectiva

Estable

Resumen

Caja Metropolitana

	30/06/11	31/12/10	30/06/10
Total Activos	805.5	767.2	584.7
Patrimonio	95.8	96.5	98.6
Resultado	0.03	5.2	7.4
ROA (Prom.)	0.0%	0.9%	2.9%
ROE (Prom.)	0.1%	5.4%	15.1%
Ratio Capital Global	15.3%	14.6%	19.5%

\* Cifras en millones de Nuevos Soles

Analistas

Sergio Castro Deza  
[sergio.castro@aai.com.pe](mailto:sergio.castro@aai.com.pe)

María Delia Linares B.  
[mariadelialinares@aai.com.pe](mailto:mariadelialinares@aai.com.pe)

Johanna Izquierdo  
[johanna.izquierdo@aai.com.pe](mailto:johanna.izquierdo@aai.com.pe)

Omar Maldonado  
[Omar.maldonado@aai.com.pe](mailto:Omar.maldonado@aai.com.pe)

(511) 444 5588

Perfil

La Caja Municipal de Crédito Popular de Lima (Caja Metropolitana) inició sus operaciones en 1949. Goza de autonomía económica y financiera, y su objetivo principal es fomentar el ahorro y desarrollar el crédito de consumo, principalmente de los préstamos pignoratiosos, y los créditos a la micro y pequeña empresa. Asimismo, busca apoyar a las entidades del entorno municipal mediante la prestación de servicios financieros. A junio 2011, la Caja Metropolitana tenía 33 oficinas y contaba con 496 empleados. Asimismo, registraba 51,144 clientes de créditos.

Fundamentos

Las mejoras en las clasificaciones de riesgo otorgadas a la Caja Metropolitana (CML) se fundamentan principalmente en:

- **El respaldo de su accionista y aumento de capital.** El 15 de setiembre del 2011, la Junta General de Accionistas acordó aumentar el capital social de la CML en S/. 20.0 millones, lo cual le permitiría a la Caja contar con el respaldo necesario para financiar su crecimiento. Dicho aumento ha sido realizado por su accionista, la Municipalidad de Lima, habiéndose materializado en la misma fecha.

Cabe mencionar que la CML, tiene como política capitalizar como mínimo el 70% de las utilidades después de la constitución de la reserva legal. En ese sentido, se capitalizaron el 100% de las utilidades obtenidas en el ejercicio 2010. Además, durante el 2011 la Municipalidad aportó a la Caja tres inmuebles por un valor de S/. 7.0 millones. Finalmente, es importante indicar que la Municipalidad maneja un presupuesto anual de aproximadamente unos S/. 1,000 millones.

- **Adecuado nivel de cobertura.** A junio 2011, la Caja registró un adecuado nivel de cobertura que representó el 136.0% de la cartera de alto riesgo. Este indicador, pese a haberse reducido respecto a lo observado a diciembre 2010 (205.8%), es mayor al 108.6% registrado por el sistema de Cajas Municipales (CM). Así, la Caja ha mantenido coberturas por encima del 100% de su cartera de alto riesgo.
- **Las potenciales sinergias con empresas relacionadas al entorno municipal.** La actual estrategia de la Caja y la relación con su accionista, le permitirían potenciar posibles negocios cuya fuente de repago esté vinculada a la Municipalidad de Lima y/o proyectos relacionados.

Si bien en el 2011 la CML ha venido implementando diversas medidas correctivas, la Caja aún registra importantes desafíos y/u oportunidades de mejora, entre las que figuran:

- **Concentración de cartera en créditos Caja Gas.** En el 2010 las colocaciones brutas de la CML crecieron un 76.5%, mientras que el sistema de CM creció un 22.0%. Dicho crecimiento se explicó principalmente por el significativo aumento de las colocaciones del producto Caja Gas, el cual tenía problemas en su estructura y una inadecuada gestión en la supervisión y control.

Por lo anterior, en el 2011 la Caja detuvo el otorgamiento de este producto para reestructurarlo. De esta manera, a junio 2011 las colocaciones brutas totales se redujeron un 5.5% respecto a diciembre 2010.

Así, a junio 2011 la Caja registraba un 44.6% de su cartera en créditos Caja Gas. Si bien estos créditos deberían presentar un bajo riesgo crediticio, éstos han venido presentando amortizaciones menores a las estimadas por la CML, ya que los pagos efectuados por los clientes (asociados al recorrido diario del vehículo financiado y, por tanto, al consumo de combustible) fueron menores que los estimados inicialmente por la CML.

Por lo anterior, la Caja constituyó provisiones voluntarias en el 2010 por aproximadamente S/. 4.8 millones, y provisionaría en el 2011 unos S/. 10.6 millones. Sin embargo, producto de las mayores cobranzas realizadas en dicha cartera, debido a una mejora en el sistema de supervisión; y, descontando la provisiones realizadas en el primer trimestre del 2011, le restaría provisionar unos S/. 7.2 millones.

De otro lado, cabe mencionar que la participación dentro del portafolio de los créditos hipotecarios y pignoraticios (lo cual era considerado una fortaleza de la Caja) ha venido reduciéndose en los últimos años.

La nueva administración de la CML, como se mencionó anteriormente, ha suspendido el otorgamiento de los créditos Caja Gas, habiéndose enfocado los esfuerzos en la gestión de cobranza. Asimismo, la gerencia ha planteado como objetivo que ninguno de sus productos represente más del 30% del portafolio, buscando impulsar el crecimiento de otros créditos.

- **Costo de fondeo y baja diversificación.** En marzo 2010, Cofide decidió suspender las líneas de financiamiento del producto Caja Gas, para revisar su estructura. Sin embargo, la CML decidió seguir otorgando dichos créditos, para lo cual se fondeó principalmente con depósitos a plazo fijo, cuyo costo era mayor. Esto le generó un aumento importante en los gastos financieros, un descalce de plazos y un exceso de liquidez.

A partir del 2011, la nueva gerencia optó por reducir las tasas de interés pasivas con la finalidad de disminuir los excedentes de liquidez y los gastos financieros. Asimismo, está gestionando diversos adeudados, con la finalidad de reducir su costo de fondeo y calzar mejor los plazos.

A junio 2011, el saldo de obligaciones con el público fue S/. 573.3 millones, 10.3% mayor a lo registrado a diciembre 2010. Sin embargo, producto del ajuste de tasas pasivas, este monto viene reduciéndose respecto a lo registrado a marzo 2011 (S/. 582.1 millones).

Por otro lado, al cierre del primer semestre del 2011 se aprecia una concentración en sus adeudados, ya que el 94% del saldo había sido otorgado por Cofide, lo que le resta flexibilidad ante eventuales cambios en el mercado.

- **Gastos administrativos.** Durante el 2010, especialmente en el segundo semestre del año, los gastos administrativos se incrementaron considerablemente (90.3% superiores con respecto al 2009), debido, entre otros, a: i) la significativa contratación de personal; ii) la apertura de nuevas oficinas; y, iii) los mayores gastos en publicidad. Esto generó un fuerte deterioro de los indicadores de eficiencia, siendo el ratio Gastos administrativos / Utilidad operativa bruta 67.8% a diciembre 2010 (94.8% a marzo 2011). Cabe mencionar que la CML ha implementado un plan de ahorros para disminuir estos gastos, incluida la reducción de personal excedente, habiendo disminuido dicho ratio a junio 2011 a 78.1%.
- **Gobierno corporativo.** La Caja se encuentra expuesta a rigideces por ser una empresa estatal, a lo que se suma el riesgo de injerencia política dentro de su gestión. Asimismo, en los últimos años se ha observado una elevada rotación en la plana gerencial y en algunas jefaturas, lo cual puede afectar el logro de objetivos estratégicos.

Cabe resaltar que durante el 2011 la CML ha venido adoptando diversas medidas correctivas, entre las que figuran: i) la reestructuración del producto Caja Gas, la intensificación de su gestión de monitoreo y cobranza, así como la constitución de provisiones voluntarias; ii) la disminución del fondeo vía depósitos a plazo, buscando mejorar el calce y reducir los gastos financieros; iii) reducción de los gastos administrativos; y, iv) la búsqueda del fortalecimiento patrimonial vía nuevos aportes y/o la obtención créditos subordinados.

Es importante señalar que la Clasificadora considera que las medidas que viene adoptando la CML deberían contribuir a mejorar gradualmente sus resultados.

## DESCRIPCIÓN DE LA INSTITUCIÓN

La Caja Municipal de Crédito Popular de Lima (Caja Metropolitana ó CML) se creó mediante Ley N° 10769, en 1947, iniciando sus operaciones en 1949, siendo una entidad que cuenta con autonomía económico-financiera. Posteriormente, en 1998, la SBS autorizó su conversión a sociedad anónima.

Cabe resaltar que la CML no es miembro de la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC). Por otro lado, a partir de diciembre 2008, la Caja es miembro de la Asociación de Instituciones Microfinancieras del Perú.

Durante el 2009, la CML logró revertir la tendencia decreciente que venía registrando su participación de créditos directos dentro el sistema de Cajas Municipales (CM). Lo anterior fue posible gracias al crecimiento de sus colocaciones en el 2009 (+33%). Por su parte, en el 2010 la CML registró un significativo crecimiento en sus colocaciones directas (+77%), lo que le permitió aumentar su participación en el sistema de Caja Municipales. Es importante señalar que en el caso de los créditos directos, aproximadamente un 61% del crecimiento registrado en el ejercicio 2010 se explicó por el producto Caja Gas.

Cabe señalar que la Caja Metropolitana ha tenido un crecimiento importante en la captación de depósitos. De esta manera, su participación dentro del sistema de CM pasó, de 3.4% a diciembre 2010, a 7.0% a marzo 2011. Así, las mayores tasas de interés pasivas pagadas durante el 2010 y los primeros meses del 2011 le permitieron aumentar sus captaciones, especialmente en depósitos a plazo fijo en moneda nacional.

Sin embargo, la CML ha realizado nuevamente ajustes a la baja en sus tasas pasivas para reducir el nivel de depósitos, ya que su fuerte incremento le generó un exceso de liquidez que afectó negativamente sus gastos financieros. En ese sentido, a partir de abril 2011 se observó una disminución en su participación en depósitos dentro del sistema de CM, llegando a 6.7% a junio 2011.

**Particip. Caja Metropolitana en Sistema Cajas Municipales**

	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Jun-11
Créditos Directos	5.4%	4.2%	4.8%	6.9%	6.1%
Depósitos	3.4%	3.6%	3.4%	6.3%	6.7%

Fuente: SBS

En cuanto a los productos ofrecidos por la Caja Metropolitana, los créditos pignoraticios e hipotecarios fueron anteriormente los productos más representativos. A finales del 2006 ambos representaban de manera agregada el 54.1% de las colocaciones directas. No obstante, su preponderancia ha disminuido significativamente en el transcurso de los años. Así, a junio 2011 representaban en conjunto el 18.9% del total de la cartera (17.4% a diciembre 2010).

Cabe señalar que el crédito pignoraticio consiste en otorgar un crédito contra la garantía de una joya. Este crédito se otorga de manera inmediata, de 15 a 90 días prorrogables y no excede, para clientes nuevos, del 80% del valor de tasación. Por lo anterior, es considerado: i) de muy bajo riesgo, aún ante variaciones en el precio del oro y del tipo de cambio; y, ii) de un rendimiento atractivo.

La CML compite en las colocaciones pignoraticias con las casas de préstamo, principalmente con Inversiones La Cruz, la cual cuenta con más de doce años de experiencia en el mercado y unas 50 agencias a nivel nacional. Cabe señalar que dichas instituciones no son supervisadas por la SBS.

En los últimos años, la Caja Metropolitana continuó con el proceso de diversificación de sus colocaciones, expandiéndose a otros créditos distintos al pignoraticio e hipotecario. Por lo anterior, se incrementaron las participaciones de los créditos MES y comercial.

Cabe recordar que en febrero 2006, la CML suscribió un convenio de canalización de recursos con COFIDE para el financiamiento de la conversión de vehículos gasolineros a gas natural vehicular (GNV), mediante el producto Caja Gas. Asimismo, este producto se extendió para financiar la adquisición de vehículos nuevos a GNV dirigidos a taxistas (“Taxi Metropolitana”) y personas naturales. El producto está diseñado para que cada vez que un cliente coloque combustible a su vehículo, una parte del pago sea retenida para aplicarla a su crédito.

En marzo 2010, COFIDE decidió suspender la línea de crédito de este producto por ciertas ineficiencias que presentaba en su estructura. El problema era que en general los clientes realizaban un recorrido menor que el estimado inicialmente y, por lo tanto, se presentó un descalce entre los pagos programados por la CML y los pagos realizados por los clientes. Esto generó que los clientes no estén amortizando sus préstamos en el plazo esperado por la Caja.

A pesar de lo anterior, las colocaciones continuaron creciendo durante todo el 2010, para lo cual la CML decidió fondearse captando depósitos a plazo, ya que no disponía de la línea de Cofide. De esta forma, el producto Caja Gas logró consolidarse como el producto con mayor participación dentro del portafolio de colocaciones directas, concentrando el 49.6% al cierre de diciembre 2010.

A partir del 2011, la nueva gerencia decidió detener el desembolso de los créditos Caja Gas para poder reestructurar el producto, teniendo como objetivo reducir la participación del mismo a un 30%, buscando diversificar las colocaciones. Así, luego de las medidas implementadas en el primer semestre del 2011, la concentración de los productos Caja Gas se redujo a un 44.6% de las colocaciones directas.

De otro lado, a junio 2011 la CML contaba con 33 oficinas: 23 en Lima y 10 en provincias (Arequipa, Cajamarca, Chimbote, Chiclayo (2), Cusco, Huancayo, Piura, Tacna, y Trujillo).

**Gobierno Corporativo:** Los miembros del directorio (8) elegidos en su totalidad por el Municipio de Lima.

Se debe recordar que un directorio independiente, según las normas de buen gobierno corporativo, va a estar más comprometido con el negocio en marcha (*going concern*) de la institución. Igualmente, es importante resaltar que en empresas estatales, como la CML, es fundamental la continuidad de los ejecutivos, de manera independiente al alcalde de turno. No obstante, en los últimos años la Caja registró una alta rotación en su plana gerencial y en algunos mandos medios.

#### DESEMPEÑO - CAJA METROPOLITANA

En los últimos años, la Caja Metropolitana registró un crecimiento importante en sus colocaciones, debido, principalmente, a: i) la apertura de nuevas agencias; y, ii) la oferta de nuevos productos y servicios. De este modo, el incremento de las colocaciones permitió aumentar los ingresos financieros. Así, sus ingresos crecieron en promedio entre los años 2005 y 2010 aproximadamente un 17% anual.

A junio 2011 los ingresos financieros de la Caja ascendieron a S/. 56.6 millones, siendo 14.7% superiores a los registrados a junio 2010. Lo anterior se sustentó básicamente en el mayor volumen de colocaciones, especialmente de créditos Pymes, Comercial y Caja Gas. Cabe señalar que la CML ha decidido reformular el producto Caja Gas, motivo por

el cual se ha suspendido su otorgamiento durante el 2011, por lo que dicho producto viene registrando una disminución en su saldo.

A junio 2011, del total de ingresos financieros, el 95.0% correspondió a los intereses y comisiones de la cartera de créditos, estando la diferencia explicada principalmente por ingresos por disponibles.

Asimismo, respecto a la composición del total de ingresos financieros, los productos Caja Gas, pignoraticio y Pymes explicaron aproximadamente el 32.0, 31.6 y 17.2%, respectivamente, de los mismos. A pesar que los créditos pignoraticios han disminuido su participación dentro de las colocaciones, todavía explican un porcentaje importante de los ingresos.

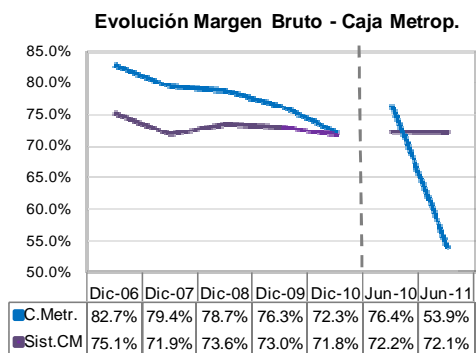
Por su parte, a junio 2011 los gastos financieros ascendieron a S/. 26.1 millones, siendo superiores en 123.8% a los registrados a junio 2010. Este significativo aumento se dio como resultado, principalmente, de las mayores obligaciones con el público, las cuales en el mismo periodo crecieron un 70.5%.

De este modo, el margen financiero bruto se redujo, de 76.4% a junio 2010, a 53.9% a junio 2011. Lo anterior se debió al fuerte incremento en los gastos financieros, especialmente por los depósitos del público. Esto se produjo por la decisión de la Caja en el 2010 de continuar con su estrategia de crecimiento de colocaciones a través de la captación de depósitos a plazo fijo, después de que Cofide decidiera suspender la línea de financiamiento para los créditos Caja Gas. Así, estos depósitos a plazo le significaron a la CML un costo financiero mayor que los adeudados con Cofide. En ese sentido, a partir del 2011 la Caja viene reduciendo gradualmente sus tasas pasivas para depósitos a plazo con la finalidad de reducir la captación de los mismos. Igualmente, la CML viene gestionando diversos adeudados, con la finalidad de reducir su costo de fondeo y calzar mejor los plazos.

Al cierre del primer semestre del 2011, el saldo de las obligaciones con el público + depósitos del sistema financiero + adeudados fue de S/. 683.6 millones, superando ampliamente el nivel de colocaciones brutas (S/. 553.8 millones). De este modo, la CML registró un exceso de liquidez que afectó directamente su margen financiero.

Asimismo, en el 2011 producto de las deficiencias encontradas en el producto Caja Gas, la SBS solicitó a la CML realizar el reconocimiento de los ingresos de esta cartera no por el método de devengado sino

de acuerdo al cobro real del mismo, lo cual también ha afectado su margen financiero.



Fuente: SBS / CML

A continuación se compara la evolución del margen financiero bruto con los obtenidos por Mibanco y CrediScotia:

Margen Fin. Bruto	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Jun-10	Jun-11
Caja Metropolitana	78.7%	76.3%	72.3%	76.4%	53.9%
Mibanco	79.0%	79.1%	82.5%	83.1%	80.7%
CrediScotia	76.1%	82.2%	87.3%	86.5%	86.8%

Fuente: SBS / CML

Cabe indicar que durante el primer semestre del 2011 se realizaron provisiones para incobrabilidad de créditos por S/. 3.7 millones, equivalentes al 6.6% de los ingresos financieros (12.5% a junio 2010). Para el segundo semestre se espera un incremento de este gasto, ya que se tienen programadas unos S/. 7.2 millones de provisiones voluntarias adicionales, relacionadas a las colocaciones del producto Caja Gas con vencimiento en el 2012.

Por su parte, a junio 2011 los gastos administrativos (incluye la participación de los trabajadores) crecieron 7.2% respecto al mismo período del 2010. Cabe recordar que durante el primer semestre del 2010 habían crecido 60.4% respecto a junio 2009, debido principalmente a: i) la mayor contratación de personal; ii) la apertura de nuevas oficinas; y, iii) los mayores gastos en publicidad.

Así, el menor crecimiento de los gastos administrativos durante el primer semestre del 2011, se debió a la implementación de un plan de ahorros para reducir dichos gastos. Esto se reflejó, entre otros, en la reducción de personal, el cual pasó de 594 a 496 empleados entre diciembre 2010 y junio 2011.

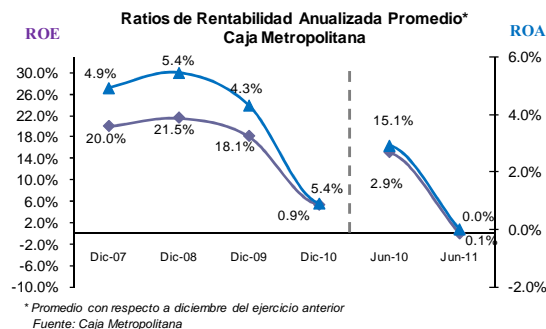
Asimismo, producto del menor resultado operativo y del aumento en los gastos administrativos, el ratio Gastos administrativos / Utilidad operativa bruta, se incrementó a 78.1% a junio 2011 (57.4% a junio 2010). No obstante lo anterior, al cierre del segundo trimestre del 2011 dicho ratio disminuyó con respecto a lo registrado a marzo 2011 (94.8%). Cabe señalar que este ratio se ubica por encima de lo registrado por el sistema de Cajas Municipales.

Gastos Adm. / Ut. Op. Bruta	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Jun-10	Jun-11
Caja Metropolitana	45.1%	51.5%	67.8%	57.4%	78.1%
Sistema CM	48.6%	50.0%	56.1%	55.2%	56.3%
Mibanco	51.5%	43.1%	46.6%	45.3%	47.7%
CrediScotia	65.6%	58.6%	50.6%	51.4%	47.0%

\* Jun-10 y Jun-11: Gastos Adm. incluyen la Particip. de Trabajadores

Fuente: SBS / CML

Finalmente, a junio 2011 la CML obtuvo una utilidad neta de S/. 0.03 millones (S/. 7.4 millones a junio 2010), revirtiendo de esta manera el resultado negativo que venía obteniendo hasta mayo 2011 (- S/. 0.4 millones) Por su parte, los índices de rentabilidad anualizada promedio sobre activos y patrimonio ascendieron a 0.0 y 0.1%, respectivamente.



\* Promedio con respecto a diciembre del ejercicio anterior  
Fuente: Caja Metropolitana

En el siguiente cuadro se puede observar la evolución de los ratios de rentabilidad obtenidos por la CML comparados con los registrados por otras instituciones:

**Ratios de Rentabilidad Anualizada Promedio\***

	ROE			ROA		
	Dic-10	Jun-10	Jun-11	Dic-10	Jun-10	Jun-11
Caja Metropolitana	5.4%	15.1%	0.1%	0.9%	2.9%	0.0%
Sistema CM	13.5%	13.8%	16.1%	2.0%	2.0%	2.2%
Mibanco	27.3%	33.2%	24.9%	2.4%	2.9%	2.1%
CrediScotia	27.9%	27.4%	28.2%	3.7%	3.7%	3.6%

\* Promedio con respecto a diciembre del ejercicio anterior

Fuente: SBS / CML

En resumen, la rentabilidad de la Caja se ha visto afectada por: i) una política muy agresiva de colocaciones en el 2010, que ha generado mayores requerimientos de provisiones voluntarias exigidas por la SBS, debida a una estructura y gestión inadecuada del producto Caja Gas; ii) el excesivo fondeo mediante depósitos a plazo, el cual superó las necesidades de la Caja y resultó más costoso que los adeudados; y, iii) los mayores gastos administrativos incurridos en el 2010, como resultado de la contratación de personal.

### ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

Los riesgos que enfrenta la Caja Metropolitana son principalmente de naturaleza crediticia, de mercado y operativo.

La CML cuenta con manuales y mecanismos para la administración del riesgo operativo y tecnológico. Asimismo, adoptó la metodología COSO, estándar internacional de gerenciamiento de riesgo. Además, elabora un registro de incidencias y calificación de riesgos operativos en forma mensual, cuyo objetivo es tomar las medidas correctivas necesarias ante eventuales pérdidas.

Igualmente, cuenta con manuales de procedimientos, códigos de ética y de conducta, y programas de capacitación sobre lavado de activos. Además, cuenta con un plan de continuidad de negocios y un plan de seguridad de la información, los cuales se revisan periódicamente.

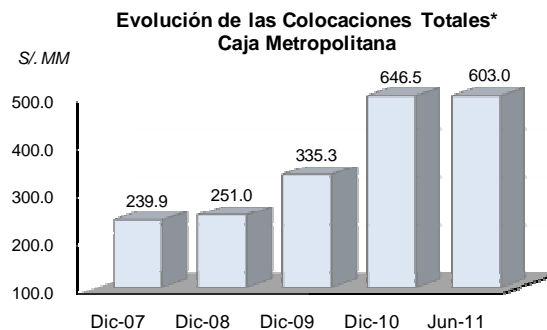
En el diseño del Sistema de Prevención de Lavado de Activos y de Financiamiento del Terrorismo, si bien es cierto se han hecho mejoras, la Caja aún evidencia procedimientos frágiles para prevenir, disuadir y detectar operaciones inusuales y/o sospechosas, por la falta de automatización de algunos procesos.

**Riesgo crediticio:** A partir del 2005, la Caja inició un proceso de diversificación de cartera, dando mayor énfasis a otros créditos distintos al pignoraticio e hipotecario. Como resultado, se impulsaron las colocaciones de los créditos MES, personal y comercial. Además, es importante mencionar el lanzamiento, en el 2006, del producto Caja Gas.

Por lo anterior, la CML pudo registrar un crecimiento promedio anual en sus colocaciones totales de aproximadamente 22% entre los años 2005 y 2009.

Durante el 2010 las colocaciones totales (créditos directos + contingentes) prácticamente se duplicaron, aumentando en 92.8% con respecto al cierre del 2009, impulsadas principalmente por los productos Caja Gas y Caja Buses. El primero de ellos destinado principalmente para los créditos Taxi Metropolitano.

Por su parte, a junio 2011 las colocaciones totales ascendieron a S/. 603.0 millones, reduciéndose 6.7% respecto a diciembre 2010, explicado principalmente por la reducción del saldo de las colocaciones del producto Caja Gas y, en menor medida, del producto Inmobiliario.



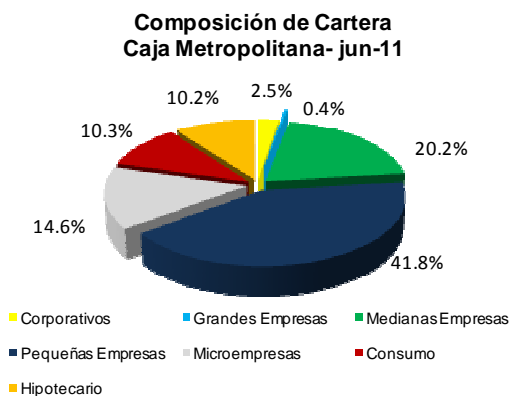
(\* Incluye créditos directos e indirectos  
Fuente: Caja Metropolitana

Con respecto a la estructura de cartera en función del tipo crédito, es importante mencionar que a partir de julio 2010 entró en vigencia el nuevo reglamento de la SBS para la evaluación y clasificación del deudor, el cual establece nuevas categorías según los tipos de créditos, pasando de cuatro a ocho categorías. Así, las nuevas categorías de créditos son: Corporativos, Grandes Empresas, Medianas Empresas, Pequeñas Empresas, Microempresas (MES), Consumo Revolvente, Consumo No Revolvente y Créditos Hipotecarios.

Cabe señalar que, de acuerdo a la regulación, las empresas son clasificadas como MES cuando su deuda (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) en el sistema financiero no excede los S/. 20,000 en los últimos seis meses. En el caso de las Pequeñas Empresas, su deuda (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) deberá estar ubicada entre S/. 20,000 y S/. 300,000. En el caso de las Medianas Empresas, entre otros requisitos, la deuda debe ser superior a S/. 300,000 y sus ventas no exceder de S/. 20 millones.

Por su parte, la Caja Metropolitana mantiene un 56.4% de sus colocaciones totales colocada en créditos MES y Pequeña Empresa, y un 20.2% en créditos Mediana Empresa.

Cabe señalar que los créditos de consumo e hipotecarios perdieron participación respecto al resto de la cartera durante el 2010. Así, de manera conjunta, su participación pasó, de 34.4% a diciembre 2009, a 18.7% a diciembre 2010. Es importante mencionar que la CML está haciendo esfuerzos para revertir esta tendencia. Así, en diciembre 2010 el Fondo Mivivienda le amplió la línea para los programas Mivivienda Estándar y Nuevo Mivivienda de S/. 14 a 48 millones. Asimismo, en el primer semestre del 2011 se ha reforzado la fuerza de ventas de ambos productos, se han lanzado diversas campañas y se ajustaron tasas, entre otras medidas, para impulsar las colocaciones de este tipo de créditos. A junio 2011 ambos productos representaban el 20.5% de las colocaciones totales.



Igualmente, se puede ver la evolución de la composición de la cartera a través del análisis por producto de los créditos directos (sin incluir créditos contingentes). Durante el 2010, los créditos pignoraticio y personales, los cuales son créditos de consumo, perdieron participación, al igual que los créditos hipotecarios. Por el contrario, el resto de productos, en especial los créditos Caja Gas e Inmobiliario fueron los que aumentaron en mayor proporción su participación en el total de las colocaciones directas.

Sin embargo, en el primer semestre del 2011 ambos productos han mostrado una reducción tanto en saldo como en participación. En el caso de los créditos Caja Gas, se debió a que se detuvo su otorgamiento para reestructurar el producto; mientras que en el caso de los créditos inmobiliarios, la contracción se debió a la

expectativa generada por las elecciones generales que postergó decisiones de inversión durante el primer semestre del 2011.

**Colocaciones Directas por Tipo de Producto - CML**

Tipo de Producto	Dic-09		Dic-10		Jun-11	
	Saldo	Part. (%)	Saldo	Part. (%)	Saldo	Part. (%)
Pignoraticios	39.1	11.8%	43.4	7.4%	43.3	7.8%
Hipotecario	58.8	17.7%	58.4	10.0%	61.3	11.1%
Inmobiliario	5.4	1.6%	35.7	6.1%	25.5	4.6%
Pymes	39.8	12.0%	72.4	12.4%	95.1	17.2%
Caja Gas	135.2	40.7%	290.6	49.6%	247.1	44.6%
Personales	17.0	5.1%	19.1	3.3%	19.1	3.4%
Comercial	36.7	11.1%	66.5	11.3%	62.3	11.2%
Arend. Financiero	0.0	0.0%	0.0	0.0%	0.2	0.0%
<b>Total (S/. MM)</b>	<b>332.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>586.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>553.9</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: Caja Metropolitana

Como se ha mencionado, actualmente la CML no viene ofreciendo el producto Caja Gas por problemas registrados en su estructura, motivo por el cual se viene rediseñando el producto. El principal problema fue que el producto se estructuró estimando un recorrido diario del vehículo mayor al real (250 km vs 180 km, en promedio). Así, los pagos realizados por los clientes fueron menores a los establecidos en el cronograma teórico de amortización esperado por la Caja. Además, alrededor de un 80% de esta cartera son créditos otorgados a una sola cuota con plazos de hasta cinco años, en los cuales los clientes conforme consumen combustible van prepagando su deuda. En ese sentido, si bien dichos créditos formalmente pueden estar vigentes, en la práctica algunos clientes podrían estar amortizando sus obligaciones en una menor cantidad que la necesaria para cubrir el total de su deuda cuando llegue el vencimiento final del crédito. Esto desencadenó que a fines del 2010, la SBS exija a la Caja constituir provisiones voluntarias, equivalentes al saldo pendiente de pago que teóricamente existirá al vencimiento de los créditos.

Por lo anterior, en el 2010 la CML provisionó S/. 4.8 millones y en el 2011 debería provisionar alrededor de S/. 10.6 millones. De estos, a junio 2011 están pendientes provisionar unos S/. 7.2 millones. Actualmente se viene concentrando la gestión del producto Caja Gas en: i) la generación de ingresos no financieros, como comisiones por instalación de GPS y seguros; ii) el rediseño del producto y la mejora de procesos; y, iii) el análisis de la calidad de cartera. En resumen, la Caja se está enfocando en las actividades de seguimiento y cobranza de dicho producto, y está rediseñándolo, con la finalidad de que el consumo real calce con el vencimiento de los créditos.

De otro lado, la CML está impulsando el crecimiento de los créditos Pyme, Comercial (banca empresa) e Inmobiliario. En ese sentido se busca que la participación de cualquier producto no represente más del 30% de su portafolio.

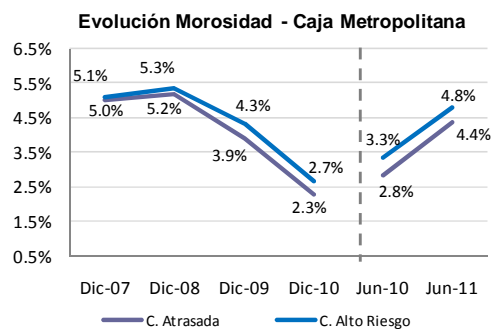
A junio 2011, la importante participación de su producto Caja Gas (conversión y/o adquisición de vehículos a GNV) y Caja Gas Bus generó una concentración significativa en su portafolio por sector económico. Así, el 49.0% de sus colocaciones directas estaban concentradas en el sector transporte, almacenamiento y comunicaciones.

Al cierre del primer semestre del 2011, el número de deudores ascendió a 51,144 (53,098 a diciembre 2010). En cuanto al monto del crédito promedio, se aprecia una disminución en la deuda promedio, alcanzando los S/. 11,800 (S/. 12,200 a fines del 2010), debido a la reducción de la cartera de créditos en el primer semestre del año, en mayor proporción al número de clientes.

Es importante señalar que la mayor competencia entre las entidades microfinancieras ha incrementado el riesgo de sobreendeudamiento de sus clientes, hecho que se refleja en el aumento del número de clientes endeudados con cinco o más instituciones. A febrero 2010 el 5% del total de créditos de la Caja, equivalentes a S/. 19.8 millones, se otorgaron a clientes que registraban deudas con más de cinco instituciones; mientras que a junio 2011 este porcentaje se incrementó a 12.9% equivalentes a S/. 71.3 millones.

La Caja tiene el desafío de crecer en los productos dirigidos a Pequeñas y Medianas Empresas, lo cuales son más rentables pero en los cuales no mantiene un *expertise* tradicional y sus niveles de mora suelen ser más elevados.

Con respecto a los indicadores de morosidad, a junio 2011 la Caja Metropolitana mantiene indicadores por debajo del sistema de CM. Sin embargo, mientras la Caja muestra un deterioro respecto a junio 2010, el sistema muestra una mejora relativa. Así, el deterioro de la CML estuvo concentrado principalmente en los créditos Caja Gas y Comercial. En ese sentido, la cartera de alto riesgo de la Caja Metropolitana aumentó, de 3.3% en junio 2010, a 4.8% en junio 2011, y la del sistema de CM pasó de 8.1 a 7.2%.



Fuente: Caja Metropolitana

Cabe señalar que específicamente en el caso del producto Caja Gas el incremento de los indicadores de morosidad se explican por algunas deficiencias en la estructura crediticia del producto mencionados anteriormente, como son el descalce existente entre los pagos programados por la CML y los pagos realizados por los clientes. Esto, junto con una política de otorgamiento de créditos a una sola cuota con amortizaciones parciales según el consumo de gas, ha llevado a clasificar el crédito como moroso recién al vencimiento final del mismo (entre 3 y 5 años en promedio). Por esta razón, se ha estado subestimando el porcentaje de mora de dichos créditos. Cabe señalar que la CML ha adoptado diversas medidas para evitar y cubrir cualquier posible deterioro. En ese sentido, la Caja viene realizando provisiones voluntarias, ha intensificado sus labores de monitoreo y cobranzas; y se encuentra reestructurando el producto para corregir los problemas originales que presentó en su estructura.

Con respecto a las provisiones voluntarias para cubrir el déficit de pago proyectado para los créditos Caja Gas, éstas deberán realizarse en el ejercicio previo al año del vencimiento final de dichos créditos. En ese sentido, en el 2010 se realizaron provisiones por unos S/. 4.8 millones. Igualmente, según estimaciones a junio 2011, en el 2011 se deberían provisionar unos S/. 10.6 millones para cubrir los créditos que vencen en el 2012. Teniendo en cuenta que se realizaron cobranzas mayores a las estimadas inicialmente, existen provisiones voluntarias por liberar por S/. 1.9 millones. Además, ya se efectuaron provisiones voluntarias en el primer semestre del 2011 por S/. 1.5 millones. Así, en el segundo semestre se deberían provisionar unos S/. 7.2 millones adicionales.

A continuación se compara la evolución de los ratios de morosidad de la Caja con los obtenidos por otras entidades:

**Ratios de Morosidad**

	Cart. Atrasada			Cart. Alto Riesgo		
	Dic-10	Jun-10	Jun-11	Dic-10	Jun-10	Jun-11
Caja Metropol.	2.3%	2.8%	4.4%	2.7%	3.3%	4.8%
Sistema CM	5.1%	6.1%	5.3%	7.2%	8.1%	7.2%
Mibanco	3.1%	3.3%	3.1%	6.1%	6.3%	6.1%
CrediScotia	3.5%	4.3%	3.5%	5.3%	6.7%	4.8%

Fuente: SBS / CML

De otro lado, según el Anexo 5 de la Calificación de Cartera, a junio 2011 los créditos MES eran los que registraban una mayor cartera pesada (deficiente + dudoso + pérdida) con el 14.3%; seguidos de los créditos consumo, con 11.2%; y medianas empresas, con el 6.0%. Asimismo, a junio 2011 la cartera pesada ascendió a 7.4% (5.7% a junio 2010).

Cabe señalar que la cartera pesada incluye el alineamiento de cartera según lo requerido por la SBS, correspondiendo en el caso de la CML aproximadamente un 30% del saldo alineado a créditos pignoraticios, los cuales implican un riesgo menor.

**Evolución Cartera Crítica - Caja Metropolitana**

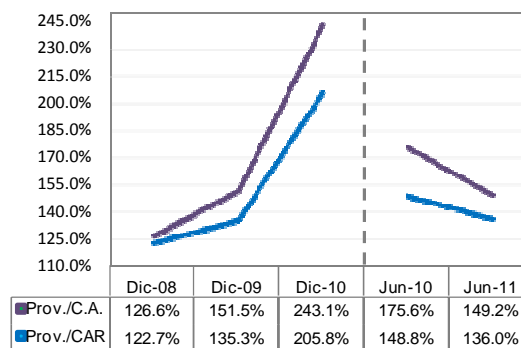
	dic-08	dic-09	dic-10	jun-10	jun-11
Normal	88.7%	90.6%	93.8%	92.8%	90.1%
CPP	2.9%	1.7%	1.0%	1.5%	2.5%
Deficiente	1.5%	1.5%	1.4%	1.1%	2.3%
Dudoso	2.6%	2.6%	2.0%	2.3%	2.6%
Pérdida	4.3%	3.5%	1.8%	2.4%	2.5%
<b>Cartera Crítica</b>	<b>8.4%</b>	<b>7.7%</b>	<b>5.2%</b>	<b>5.7%</b>	<b>7.4%</b>

Fuente: SBS

De otro lado, durante el primer semestre de 2011 la CML realizó castigos (saldo capital) por S/. 0.5 millones, siendo equivalentes al 0.1% de las colocaciones brutas. Cabe mencionar que del total castigado, S/. 0.3 millones correspondieron a créditos Caja Gas. Así, si no se hubieran realizado los castigos mencionados, los ratios de cartera de alto riesgo y de cartera pesada de la CML hubiesen sido 4.9 y 7.4%, respectivamente.

Por su parte, a junio 2011 el *stock* de provisiones ascendió a S/. 36.0 millones, siendo mayor al saldo observado a diciembre 2010 (S/. 32.3 millones). Además, dicho *stock* fue significativamente superior a lo registrado a junio 2010 (S/. 23.4 millones). Así, este incremento se debió, entre otros, a la constitución de provisiones voluntarias exigidas por la SBS para los créditos Caja Gas.

**Evolución Cobertura - Caja Metropolitana**



Fuente: Caja Metropolitana

A continuación se puede apreciar la evolución de los indicadores de cobertura con respecto a los obtenidos por otras instituciones.

Prov./C.A.R.	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Jun-10	Jun-11
Caja Metropolitana	122.7%	135.3%	205.8%	148.8%	136.0%
Sistema CM	119.4%	105.3%	97.3%	97.3%	108.6%
Mibanco	123.8%	105.6%	89.0%	89.0%	92.7%
CrediScotia	147.9%	128.9%	131.1%	131.1%	152.4%

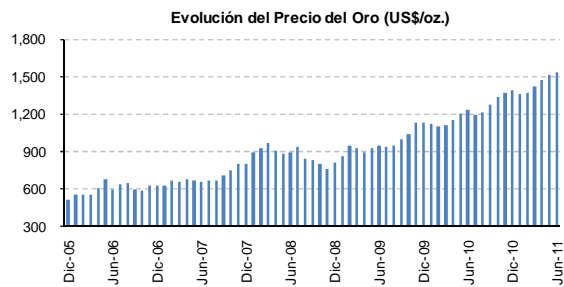
Fuente: SBS / CML

Por su parte, según el Anexo 5, a junio 2011 las provisiones cubrían en 81.7% la cartera pesada, ratio inferior al registrado a diciembre 2010 (98.7%). De otro lado, a junio 2011 el compromiso patrimonial, medido como la cartera pesada menos provisiones respecto del patrimonio neto contable, fue 8.5% (0.5% a diciembre 2010).

**Riesgos de Mercado:** El Comité de Riesgos se reúne periódicamente y tiene entre sus funciones analizar el entorno económico y los mercados financieros, así como analizar la evolución de los activos y pasivos, los riesgos de mercado, tasa de interés, liquidez, entre otros.

La Caja analiza el riesgo de la tasa de interés y descalces. Entre las herramientas empleadas están: el cálculo de las brechas (gaps) y la duración. Adicionalmente, se realizan simulaciones para cuantificar el impacto probable de los descalces ante una corrida financiera.

Asimismo, la CML revisa permanentemente la evolución del precio del oro, debido a que a junio 2011 un 7.8% de sus colocaciones directas correspondía a créditos pignoraticios.



Cabe destacar que el éxito del crédito pignoraticio está determinado por la tasación de la joya, la cual es realizada por expertos; y, por la relación entre el monto del préstamo versus la garantía.

**Calce:** A junio 2011, aproximadamente el 83% de las colocaciones brutas estaba en moneda nacional, mientras que por el lado de las captaciones, si sólo se consideran las obligaciones con el público, el 86% estaba en Nuevos Soles existiendo un ligero descalce. Si se consideran las captaciones totales (público + depósitos sistema financiero + adeudados), el 83% estaba en moneda nacional, eliminando la brecha anteriormente señalada. Cabe resaltar la importancia del calce por monedas, especialmente en períodos de mayor volatilidad.

En cuanto al calce de plazos, a junio 2011 la Caja presentaría descalces en el corto plazo en la brecha de 6 a 12 meses, en la cual los activos no cubren los pasivos, considerando la brecha acumulada (equivalente a 40% del patrimonio efectivo). Cabe señalar que la CML viene corrigiendo paulatinamente los descalces que presentaba en sus brechas desde inicios de año. Es importante indicar que los activos que vencían a un mes superaban a los pasivos que vencían en el mismo lapso de tiempo, lo que representó el 167% del patrimonio efectivo.

Por otro lado, cabe mencionar que los adeudados, cuyos plazos de vencimiento suelen ser mayores a los depósitos del público, permiten el manejo apropiado de los activos y pasivos, razón por la cual es importante mantener una adecuada diversificación en las fuentes de fondeo (depósitos del público, depósitos del sistema financiero y adeudados).

**Liquidez:** A junio 2011, los fondos disponibles ascendieron a S/. 230.6 millones, representando el 40.2% del total de obligaciones con el público (28.9% a diciembre 2010).

Por su parte, los ratios de liquidez en moneda nacional y moneda extranjera se ubicaron por encima de los límites legales establecidos (8 y 20%, respectivamente).

**Ratios de Liquidez - Caja Metropolitana**

	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	jun-11
Moneda Nacional	24.2%	49.3%	31.8%	35.6%	65.6%
Moneda Extranjera	58.5%	70.5%	44.2%	30.7%	41.9%

Fuente: Caja Metropolitana

Asimismo, teniendo en cuenta sus actuales niveles de liquidez, la Caja está siendo más selectiva en sus captaciones para evitar gastos innecesarios, sin descuidar la atomización de las mismas.

**Riesgos de Operación (RO):** A fin de permitir la implementación de Basilea II a partir del 1ero. de julio del 2009, la SBS dispuso que las empresas del sistema financiero deberán contar con un esquema formal de administración de riesgos operativos y una estructura organizativa que soporte dicha gestión.

En este sentido, a junio 2011 los requerimientos de capital por riesgo operativo utilizando el método del indicador básico ascendieron a S/. 11.0 millones. Sin embargo, la SBS ha establecido que para el cálculo del límite global (requerimiento patrimonial) se emplee un factor de ajuste de 0.4 hasta julio 2011. Por consiguiente, el requerimiento ajustado de patrimonio efectivo por RO ascendió a S/. 4.4 millones.

#### FUENTE DE FONDOS Y CAPITAL

Durante el periodo 1994-2002, la Caja Metropolitana se vio inhabilitada por la SBS para captar depósitos del público, producto del incremento en la mora. Luego de ser subsanada esta situación, la Caja fue nuevamente autorizada a realizar captaciones. A partir de entonces, se vienen ofreciendo depósitos de ahorro, depósitos a plazos y, desde el 2005, depósitos CTS. Cabe señalar que actualmente la CML cuenta con una amplia base de depositantes.

A junio 2011, el total de las captaciones (obligaciones con el público + depósitos del sistema financiero + adeudados) ascendió a S/. 683.6 millones (S/. 643.1 millones a diciembre 2010).

A junio 2011, las obligaciones con el público, la principal fuente de fondeo, representaban el 71.2% del total de activos, los recursos propios, el 11.9%; los adeudados, el 12.7%; y, los depósitos del sistema

financiero y organismos internacionales, el 1.0% (67.8, 12.6, 15.0 y 1.1%, respectivamente, a diciembre 2010).

Por su parte, las obligaciones con el público alcanzaron los S/. 573.3 millones, siendo mayores en 10.3% respecto a lo registrado a diciembre 2010. Dicho crecimiento fue impulsado principalmente por el aumento de los depósitos a plazo, los cuales ascendieron a S/. 497.5 millones (S/. 436.2 millones a fines del 2010). Sin embargo, cabe mencionar que desde el primer trimestre del 2011 la CML ajustó a la baja sus tasas de interés pasivas, debido al exceso de liquidez que mantenía, por lo cual el saldo de los depósitos a plazo a junio 2011 se ha reducido respecto a lo registrado a marzo 2011 (S/. 512.6 millones).

Asimismo, el número de depositantes se ha reducido, de 55,989 a diciembre 2010, a 54,566 a junio 2011, de los cuales el 98.5% estaba compuesto por personas naturales y la diferencia, por personas jurídicas. En lo que respecta al monto de los depósitos, las personas naturales significaron el 90.4% y las jurídicas, el 9.6%. (83.0 y 17.0% a diciembre 2010).

Igualmente, se aprecia una disminución en la concentración de los principales depositantes. A junio 2011, los diez principales concentraron el 7% de los depósitos (12% al cierre del 2010).

Por su parte, a junio 2011 los adeudados ascendieron a S/. 102.3 millones, siendo inferiores en 11.0% respecto a lo registrado a diciembre 2010. Esta reducción se explica principalmente por la amortización de la línea de adeudados otorgada por Cofide (Caja Gas Conversión).

Así, a junio 2011 el 94% de los adeudados estaba concentrado con Cofide (91% a diciembre 2010), lo cual es considerado elevado. La mayor participación de Cofide se debió a la disminución en mayor proporción del saldo adeudado con Oikocredit y el Banco de la Nación. Cabe señalar que la CML tiene aprobada con el Banco de la Nación, una línea de financiamiento de hasta S/. 10.0 millones.

Igualmente, la Caja financió sus colocaciones hipotecarias con las líneas de Cofide para créditos hipotecarios Mivivienda. El saldo utilizado de dicha línea a junio 2011 ascendió a S/. 56.9 millones.

Asimismo, desde el 2006 la CML utilizó líneas de Cofide para el financiamiento de la conversión de vehículos gasolineros a gas natural. A junio 2011, el saldo utilizado fue de S/. 18.8 millones.

En términos generales, se considera importante que la Caja Metropolitana continúe diversificando sus líneas de adeudados con diversas entidades y/o tenga acceso a otras fuentes de fondeo como el mercado de capitales, ya que le permitiría a la Caja contar con mayores opciones y una mayor flexibilidad financiera ante eventuales cambios en las condiciones de mercado.

**Capital:** A junio 2011, el patrimonio neto contable de la CML fue S/. 95.8 millones, registrando una disminución de 0.7% respecto al cierre del 2010, debido básicamente a los cambios contables dispuestos por el regulador (NIC 12 y 19), los cuales afectaron, entre otros, a la cuenta de resultados acumulados.

Respecto al ratio de capital global, la Caja registró un aumento, pasando de 14.6% a diciembre 2010, a 15.3% a junio 2011. Este incremento se dio principalmente por la reducción de los activos ponderados por riesgo, producto de la reducción de la cartera total de créditos.

Cabe señalar que la SBS estableció que a partir de julio 2009 el requerimiento mínimo legal para el ratio de capital global sería 9.5%. Dicho requerimiento aumentó a 9.8% en julio 2010, incrementándose a 10.0% a partir de julio 2011.

De otro lado, a junio 2011 el patrimonio efectivo de la CML ascendió a S/. 102.4 millones, dentro del cual se consideraban S/. 94.6 millones de patrimonio efectivo de nivel I. Así, si se calcula el ratio de capital global, a junio 2011 considerando sólo el patrimonio efectivo de nivel I (sin considerar diversas provisiones), este indicador fue 14.1%.

Cabe mencionar que la CML, según sus estatutos, tiene como política capitalizar como mínimo el 70% de las utilidades después de la constitución de la reserva legal. En ese sentido, se capitalizaron el 100% de las utilidades obtenidas en el ejercicio 2010.

El 15 de setiembre del 2011, la Junta General de Accionistas acordó aumentar el capital social de la CML en S/. 20.0 millones, lo cual le permitiría a la Caja contar con el respaldo necesario para financiar su crecimiento. Además, durante el 2011 su accionista, la Municipalidad de Lima, aportó a la Caja tres inmuebles por un valor de S/. 7.0 millones.

DE LIMA (Cifras en miles de soles*)	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Jun-10	Dic-10	Jun-11
<b>Resumen de Balance</b>						
Activos	288,692	336,136	427,685	584,699	767,204	805,538
Colocaciones Brutas	232,710	248,891	332,048	473,930	586,153	553,847
Inversiones Financieras	14,814	6,302	19,965	26,705	10,450	1,924
Activos Rentables (1)	270,641	317,331	401,535	548,617	730,905	759,917
Depósitos y Captaciones del Público	116,964	171,589	220,394	336,280	519,844	573,300
Patrimonio Neto	72,019	85,531	95,693	98,606	96,463	95,758
Provisiones para Incobrabilidad	14,130	16,285	19,479	23,415	32,293	36,017
<b>Resumen de Resultados</b>						
Ingresos Financieros	66,195	72,011	77,813	49,368	108,892	56,624
Gastos Financieros	13,608	15,318	18,422	11,661	30,209	26,097
Utilidad Financiera Bruta	52,587	56,692	59,391	37,707	78,682	30,527
Otros Ingresos y Gastos Financieros Neto	4,034	3,617	4,285	5,078	13,276	3,214
Utilidad Operativa Bruta	56,621	60,309	63,676	42,785	91,959	33,740
Gastos Administrativos	25,023	27,207	32,774	24,566	62,367	26,345
Utilidad Operativa Neta	31,597	33,102	30,902	18,219	29,592	7,395
Otros Ingresos y Egresos Neto	-397	-372	1,000	-145	486	-1,044
Provisiones de colocaciones	7,726	5,934	4,246	6,162	17,054	3,747
Otras provisiones	2,210	19	1,175	153	1,880	552
Depreciación y amortización	1,156	1,291	1,610	1,142	2,496	2,007
Impuestos y participaciones	6,704	8,516	8,432	3,265	3,432	14
Utilidad neta	13,404	16,970	16,440	7,351	5,216	33
<b>Resultados</b>						
Utilidad / Patrimonio (2)	20.0%	21.5%	18.1%	15.1%	5.4%	0.1%
Utilidad / Activos (2)	4.9%	5.4%	4.3%	2.9%	0.9%	0.0%
Utilidad / ingresos	20.2%	23.6%	21.1%	14.9%	4.8%	0.1%
Ingresos Financieros / Activos Rentables	24.5%	22.7%	19.4%	18.0%	14.9%	14.9%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables	6.4%	6.3%	5.8%	5.1%	4.7%	7.6%
Margen Financiero Bruto	79.4%	78.7%	76.3%	76.4%	72.3%	53.9%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta (*)	44.2%	45.1%	51.5%	57.4%	67.8%	78.1%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables	7.6%	8.1%	5.9%	3.9%	1.1%	0.3%
<b>Activos</b>						
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	5.02%	5.2%	3.9%	2.8%	2.3%	4.4%
Cartera Alto Riesgo (3) / Colocaciones Brutas	5.13%	5.3%	4.3%	3.3%	2.7%	4.8%
Provisiones / Cartera Atrasada	121.07%	126.6%	151.5%	175.6%	243.1%	149.2%
Provisiones / Cartera Alto Riesgo	118.40%	122.7%	135.3%	148.8%	205.8%	136.0%
C. Alto Riesgo-Provisiones / Patrimonio	-3.05%	-3.5%	-5.3%	-7.8%	-17.2%	-10.0%
Activos Improductivos (4) / Total de Activos	4.83%	3.5%	5.0%	5.0%	3.7%	4.8%
<b>Pasivos y Patrimonio</b>						
Depósitos a plazo/ Total de fuentes de fondeo (5)	43.8%	60.8%	58.6%	60.5%	71.9%	77.2%
Depósitos de ahorro / Total de fuentes de fondeo	9.3%	8.3%	8.3%	10.8%	7.8%	5.7%
Depósitos del Sist. Fin. y Org. Internac. / Total de fuentes de fondeo	4.0%	1.7%	0.3%	0.2%	1.4%	1.2%
Total de Adeudos / Total de fuentes de fondeo	42.9%	29.1%	32.8%	28.4%	18.9%	15.9%
Pasivos / Patrimonio (x)	3.0	2.9	3.5	4.9	7.0	7.4
Ratio de Capital Global	26.3%	28.2%	21.9%	19.5%	14.6%	15.3%

DE LIMA (Cifras en miles de soles*)	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Jun-10	Dic-10	Jun-11
<b>Liquidez</b>						
Total caja/ Total de obligaciones con el público	30.0%	43.9%	29.0%	18.9%	28.9%	40.2%
Total de recursos líquidos / Obligaciones de Corto Plazo	39.9%	44.9%	36.3%	26.4%	30.1%	39.5%
Colocaciones Netas/Depósitos y Obligaciones (x)	174.8%	132.4%	141.1%	133.5%	104.7%	89.0%
<b>Calificación de Cartera</b>						
Normal	89.9%	88.7%	90.6%	92.8%	93.8%	90.1%
CPP	1.9%	2.9%	1.7%	1.5%	1.0%	2.5%
Deficiente	1.3%	1.5%	1.5%	1.1%	1.4%	2.3%
Dudoso	2.2%	2.6%	2.6%	2.3%	2.0%	2.6%
Pérdida	4.8%	4.3%	3.5%	2.4%	1.8%	2.5%
<b>Otros</b>						
Sucursales	26	25	31	34	34	33
Número de Empleados	318	313	396	474	594	496
Colocaciones / Empleados	732	795	839	1,000	987	1,117

(1) Activos Rentables = Caja + Inversiones+ Interbancarios + Colocaciones vigentes+ Inversiones permanentes

(2) ROE y ROA = Utilidad anualizada entre patrimonio y activo prom. con respecto a diciembre del ejercicio anterior.

(3) Cartera Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada

(4) Activos Improductivos = Cartera Alto Riesgo neto de provisiones+ cuentas por cobrar+activo fijo+otros activos+bienes adjudicados

(5) Fuentes de fondeo = Depósitos a la vista + plazo + ahorro + Depósitos sist. financiero y org. inter. + Adeudos + Valores en circulación.

(\*)A jun-10 y jun-11: Gastos. Adm. incluyen la participación de los trabajadores según los criterios de la NIC 19

**ANTECEDENTES**

Entidad:	Caja Metropolitana
Domicilio:	Jirón Ancash 291 Lima 1
RUC:	20100269466
Teléfono:	(511) 426-3333

**RELACIÓN DE DIRECTORES \***

José Miguel Castro Gutiérrez	Presidente
Oscar Vivanco Gianella	Director
Diego Martín Ferre Murguía	Director
César Augusto Polo Robilliard	Director
Armando Pillado Matheu Herrero	Director
Luis Miguel Rojas Morán	Director
Jesús Humberto Arenas Carpio	Director

**RELACIÓN DE EJECUTIVOS \***

Oscar Vivanco Gianella	Gerente General (e)
Carlos del Campo Gonzales	Gerente del Órgano de Control Institucional
Ismael Iván Orozco Becerra	Gerente de Planeamiento y Control Financiero
José Luis Torres Vergaray	Gerente de Riesgos
Jorge Gomez Robles	Gerente de Finanzas
Ronald Germán Saldaña Avalos	Gerente Oficina Legal (e)
Judith Margot Piedra Coello	Gerente de Recursos Humanos y Administración
Roger Iván Ríos Tejada	Gerente de Banca Comercial
Germán Ríos Soto	Gerente de Banca Minorista
Fernando Fuster Ara	Gerente Banca Personal
Aldo Rossini Miñan	Gerente del Área de Desarrollo
Juan David Zamudio Gonzales	Gerente de Operaciones

**RELACIÓN DE ACCIONISTAS**

Municipalidad de Lima	100%
-----------------------	------

(\*) Nota: Información a julio 2011

## CLASIFICACIÓN DE RIESGO

**APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. CLASIFICADORA DE RIESGO**, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución CONASEV N° 074-98-EF/94.10, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N° 18400-2010, acordó las siguientes categorías de riesgo para la **Caja Metropolitana**:

	<u>Clasificación*</u>
Rating de la Institución	Categoría B
Depósitos a plazo hasta un año	Categoría CP-2+ (pe)
Depósitos a plazo a más de un año	Categoría A- (pe)
Perspectiva	Estable

### Definiciones

#### **Instituciones Financieras y de Seguros**

**CATEGORÍA B:** Corresponde a aquellas instituciones que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y condiciones pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la institución, en la industria a que pertenece, o en la economía.

#### **Instrumentos Financieros**

**CATEGORÍA CP-2 (pe):** Corresponde a una buena capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros reflejando un bajo riesgo crediticio.

**CATEGORÍA A (pe):** Corresponde a una alta capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros, reflejando un bajo riesgo crediticio; sin embargo, esta capacidad puede ser vulnerable a cambios adversos en circunstancias o condiciones económicas.

( + ) Corresponde a instituciones con un menor riesgo relativo dentro de la categoría.

( - ) Corresponde a instituciones con un mayor riesgo relativo dentro de la categoría.

**Perspectiva:** Indica la dirección en que se podría modificar una clasificación en un período de uno a dos años. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva positiva o negativa no implica necesariamente un cambio en la clasificación. Del mismo modo, una clasificación con perspectiva estable puede ser cambiada sin que la perspectiva se haya modificado previamente a positiva o negativa, si existen elementos que lo justifiquen.

(\*)Las clasificaciones de riesgo crediticio de Apoyo & Asociados Internacionales (AAI) Clasificadora de Riesgo constituyen una opinión profesional independiente y en ningún momento implican una recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las clasificaciones se basan sobre la información que se obtiene directamente de los emisores, los estructuradores y otras fuentes que AAI considera confiables. AAI no audita ni verifica la veracidad de dicha información, y no se encuentra bajo la obligación de auditarla ni verificarla, como tampoco llevar a cabo ningún tipo de investigación para determinar la veracidad o exactitud de dicha información. Si dicha información resultara contener errores o conducir de alguna manera a error, la clasificación asociada a dicha información podría no ser apropiada, y AAI no asume responsabilidad por este riesgo. No obstante, las leyes que regulan la actividad de la Clasificación de Riesgo señalan los supuestos de responsabilidad que atañen a las Clasificadoras.