

CMAC SULLANA | Perú | Setiembre 2014

B-	Favorable manejo financiero y de riesgos de mercado. Sólido posicionamiento. Buen gobierno corporativo. Supervisión operativa en campo en proceso de consolidación. Alta cartera en riesgo. Adecuada rentabilidad pese a estrecho margen operativo neto.
Estable	Perspectiva de Calificación ¹

Fecha de Visita	Nov-13
Fecha de Información Financiera	Jun-14
Fecha de Comité	Set-14
Calif. anterior MicroRate (Dic-13)	B-

Principales Indicadores de Desempeño

	Jun-13	Dic-13	Jun-14
Cartera Bruta ('000)	S/. 1,211,493	S/. 1,238,676	S/. 1,333,123
Número de Prestatarios	123,828	130,820	139,784
Apalancamiento	6.2	5.9	6.6
Cartera en Riesgo	10.8%	9.4%	9.7%
Castigos	3.3%	2.2%	1.8%
Crédito Promedio	S/. 9,784	S/. 9,469	S/. 9,537

Riesgo de Contexto	Medio
Riesgo Crediticio	Medio Alto
Riesgo Operacional	Medio
Riesgo Financiero	Medio

Descripción Resumida

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Sullana (CMAC Sullana) inicia operaciones en 1986. Es regulada por la SBS² y cuenta con autorización para captar depósitos del público.

Mediante metodología individual, coloca créditos principalmente de pequeña empresa, consumo y microempresa, atendiendo en 12 departamentos (de 23) del país. Administra una cartera de S/.1,333 millones (US\$477 millones), con crédito promedio de S/.9,537 (US\$3,412) y depósitos por S/.1,248 millones (US\$471 millones) de 210,000 ahorristas.

Fundamentos de Calificación

CMAC Sullana demuestra buen manejo financiero, positiva rentabilidad patrimonial y sólido posicionamiento en la costa norte del país. Resalta el buen gobierno corporativo, la experiencia del equipo gerencial y estabilidad de sus mandos medios. Sin embargo, preocupa la constante estrechez del margen operativo neto, afectado por los altos gastos de provisiones.

En efecto, el apetito al riesgo que mantiene la entidad, sumado a un entorno cada vez más complejo, sustentan la elevada morosidad, cuyo indicador continúa en ascenso.

Son saludables las acciones específicas para reforzar los controles posteriores al desembolso, y la renovada estrategia de cobranza. Pese a ello, la entidad mantiene el desafío de mejorar la originación de los créditos, aspecto clave para alcanzar la sostenibilidad en el largo plazo.

¹ Ver Anexo 1

² Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).

ANEXO 1 - Tabla MicroRate para Calificación Crediticia

Escala	MicroRate califica la capacidad financiera de una institución financiera emitiendo opinión sobre la fortaleza financiera y su habilidad para cumplir con el repago de sus obligaciones financieras.
A+ A A-	Aquellas Instituciones financieras que muestran <i>Alta Capacidad</i> de pago de sus obligaciones, según los términos y condiciones pactadas. Mínima sensibilidad a deterioro frente a posibles cambios en el sector, contexto o en la misma institución.
B+ B B-	Aquellas Instituciones financieras que muestran <i>Buena Capacidad</i> de pago de sus obligaciones, según los términos y condiciones pactadas. Baja sensibilidad a deterioro frente a posibles cambios en el sector, contexto o en la misma institución.
C+ C C-	Aquellas Instituciones Financieras que muestran <i>Suficiente Capacidad</i> de pago de sus obligaciones, según los términos y condiciones pactadas. Moderada sensibilidad a deterioro frente a posibles cambios en el sector, contexto o en la misma institución.
D+ D D-	Aquellas Instituciones Financieras que muestran <i>Insuficiente Capacidad</i> de pago de sus obligaciones. Alta Sensibilidad a deterioro frente a posibles cambios en el sector, contexto o en la misma institución. Alto Riesgo de incumplimiento de obligaciones.
E	Aquellas Instituciones Financieras con insuficiente información para ser calificados y/o <i>Incapacidad</i> de pago de sus obligaciones.

Graduación en la fortaleza financiera de la entidad calificada

La graduación positiva o negativa refleja la fortaleza de la nota asignada.

Equipo de Analistas

Pamela Gómez | pamela@microrate.com

Jesús Andrade | jesus@microrate.com

Contacto

MicroRate Latino América & El Caribe

Calle Armando Blondet 261

San Isidro, Lima 27

Perú

Tel. +51 (1) 628-7054

Oficina Principal

Arlington, Virginia 22209

United States

Tel. +1 (703) 243-5340

MicroRate África, Europa del Este, & Medio Oriente

10, rue Ibnou Al Arif

20 100 Casablanca

Marruecos

Tel +212 (0)5 22 25 73 18

info@microrate.com | **www.microrate.com**

Copyright © 2014 MicroRate Inc.

Prohibida la reproducción total o parcial sin permiso de MicroRate Inc. La calificación que se otorga no implica recomendación para comprar, vender o mantener valores y/o instrumentos de la entidad calificada.