

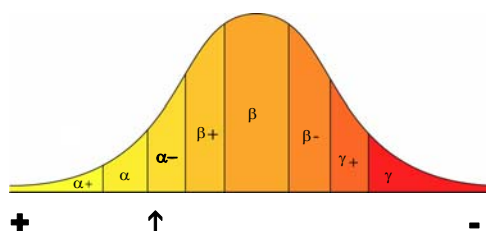
Diciembre 2007

CMAC AREQUIPA

Perú

 **$\alpha-$** 

Bajo nivel de riesgo crediticio y financiero. Su operación sólida y balanceada, la ubica entre las mejores IMFs, situada dentro del tercio superior de las instituciones evaluadas por MicroRate.

**Perspectiva de Calificación Estable**


Fecha de Visita	Dic 07
Calificación anterior	$\alpha-$
Fecha de calificación anterior	Jun 06
Calificación	4ta

**Principales Indicadores de Desempeño**

	Dic-05	Dic-06	Dic-07
Cartera Bruta*	\$135.5	\$182.6	\$249.5
Número de Prestatarios**	98.8	118.2	131.0
ROE***	35.5%	30.5%	26.6%
Rendimiento de Cartera	29.0%	29.7%	28.9%
Cartera en Riesgo	5.9%	5.1%	4.8%
Gastos Operativos	9.6%	10.8%	10.4%
Crédito Promedio	\$1,371	\$1,545	\$1,903
Clientes por Empleado	118	148	132

\* (Millones US\$) \*\* (,000) \*\*\*Ajustado.

**Descripción Resumida**

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa (CMAC AREQUIPA), Sociedad Anónima de propiedad de la Municipalidad Provincial de Arequipa, es una microfinanciera supervisada y autorizada a captar depósitos. Con más de 21 años de operatividad, es una IMF pionera en el sector, especializada en la metodología individual. Opera a través de 32 oficinas ubicadas en 9 departamentos de la zona sur y centro del país. Administra una cartera de US\$250 millones, canalizados en más de 131 mil prestatarios. Su fuente principal de fondeo son los depósitos, que provienen de 184 mil depositantes.

**Fundamentos de Calificación**

CMAC AREQUIPA es una microfinanciera líder. Opera en uno de los mercados más competidos, alcanzando niveles de rentabilidad destacables. Su organización es sólida y especializada y se ha caracterizado por una fuerte cultura organizacional y personal comprometido. Estos factores le han permitido en el tiempo superar limitantes importantes generadas por su personería jurídica. Aunque enfrentó la pérdida de un gerente con reconocido liderazgo y el proceso de capacitación de personal se ha debilitado CMAC AREQUIPA se mantiene como una de las mejores microfinancieras de Latino América.

A pesar que enfrenta el reto de consolidar una nueva Junta Directiva, su amplio conocimiento del negocio microfinanciero ha permitido mantener sus excelentes resultados durante el 2007. Esto debido principalmente a la calidad de su personal operativo, el cual es uno de los más experimentados de la industria. Este factor, aunado a la clara visión de negocio justifica que la institución mantenga su calificación de excelencia.

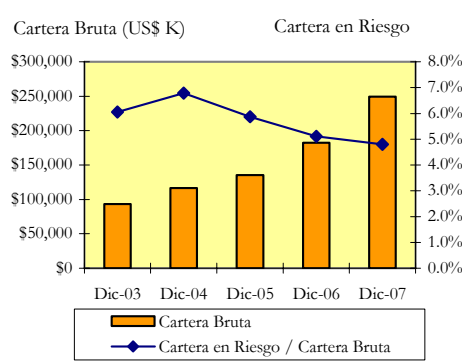
**Factores Sobresalientes**

- Solidez financiera y alta rentabilidad
- Gerencia altamente capacitada
- Excelente eficiencia operativa
- Buena metodología en créditos a microempresa
- Buen Posicionamiento y estrategia de negocio

**Factores de riesgo**

- Injerencia Política
- Incertidumbre por selección del Gerente de Finanzas
- Financiamiento a corto plazo

**RESUMEN GENERAL**

CMAC AREQUIPA			Muestra MicroRate		Muestra Perú	Cartera Bruta vs Cartera en Riesgo
Dic-07	Cuartil	1er Cuartil*	Promedio	Promedio		
ROE**	26.6%	1er	22.2%	14.3%	17.9%	
Cartera en Riesgo	4.8%	3er	2.0%	4.3%	6.1%	
Gastos Operativos	10.4%	1er	14.0%	23.4%	17.7%	
Prestatarios por Empleado	132	2do	167	119	101	
Cartera Bruta***	\$249,452	1er	\$69,897	\$54,575	\$62,380	
Número de clientes	131,057	1er	67,084	61,585	44,997	
Margen Operativo	9.3%	1er	8.9%	6.4%	6.9%	
Saldo de Crédito por Cliente	\$1,903	4to	\$498	\$963	\$1,217	

\*Límite inferior del 1er cuartil \*\*Ajustado \*\*\*(000\$).

**Situación Financiera (Pág. 4)**

CMAC AREQUIPA se ha caracterizado durante los últimos periodos por su solidez financiera. A Dic-07 sus indicadores de rentabilidad, apalancamiento y liquidez confirman esta realidad. Su estructura de fondeo está dominada por los depósitos, dada la fuerte imagen de solidez que tiene en el mercado. Sin embargo, la estructura de financiamiento se mantiene principalmente a corto plazo.

**Operaciones y Calidad de Cartera (Pág. 6)**

CMAC AREQUIPA muestra un crecimiento importante en su cartera de créditos durante los últimos 12 meses. A pesar de haber conseguido mantener una posición de liderazgo en el difícil mercado de Arequipa, uno de los más competidos a nivel internacional, la institución ha conseguido resultados combinados en las demás plazas en donde opera.

Con un indicador de 4.8% para créditos atrasados mayores a 30 días más refinanciados, la cartera de CMAC AREQUIPA se mantiene en niveles saludables. Tomando en cuenta que opera en mercados muy competidos (Lima y Arequipa), es positivo que el indicador sea notoriamente menor al promedio de la muestra MicroRate para Perú (6.1%).

**Organización y Gerencia (Pág. 8)**

Una de las razones que explican el éxito de CMAC AREQUIPA es su sólida estructura organizacional. Un personal permanente y comprometido con los objetivos de la institución ha sido determinante para alcanzar niveles de eficiencia operativa destacables. Sin embargo, la salida de la Gerente de Finanzas y debilidades en los procesos de capacitación de personal han generado incertidumbre, dado el entorno de alta competencia en el cual las desarrolla.

**Gobierno y Posicionamiento Estratégico (Pág. 10)**

Se encuentra fuertemente posicionada en el competido mercado de Arequipa, al sur del Perú. Desde allí ha incrementado su posición en la zona sur y oriental, además de ingresar al difícil mercado de Lima. Su madurez le ha permitido atenuar el riesgo político al que se encuentra expuesta al ser propiedad del gobierno local. Existe clara visión de negocio.

**Perspectiva Social (Pág. 11)**

CMAC AREQUIPA viene logrando buenos resultados sociales. Es amplio el número de prestatarios y depositantes atendidos con diversidad de productos. Sin embargo, a pesar de los excelentes niveles de eficiencia operativa, el costo por prestatario es relativamente alto. Se observa fuerte compromiso social y riesgo moderado de alejarse de su misión social. por la marcada tendencia de incrementar el saldo promedio de los créditos.