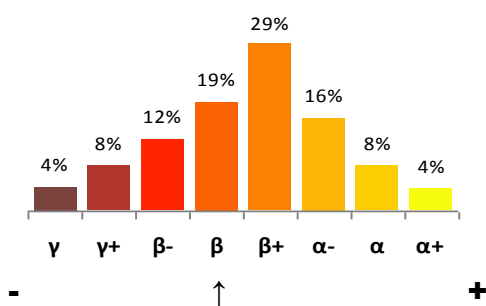


β

Moderado riesgo crediticio. Buena rentabilidad aunque metodología microcrediticia y controles internos con debilidades. Fuerte posicionamiento en mercados originales.

Situación Financiera¹ α
Perspectiva de Calificación Positiva
Calificación Social² ★★★★★



Fecha de Visita: Ago. 10
 Calificación anterior: N.A.
 Fecha de calificación anterior: N.A.
 N° de Calificación: 1ra.

Principales Indicadores de Desempeño

	Jun-09	Dic-09	Jun-10
Cartera Bruta*	\$98,964	\$120,853	\$131,732
Número de Depositantes	42,180	47,007	52,488
Número de Prestatarios	55,838	59,464	62,550
Apalancamiento	4.3x	4.2x	4.3x
ROE**	26.2%	30.4%	21.9%
Rendimiento de Cartera	28.1%	29.0%	29.5%
Cartera en Riesgo	8.1%	7.2%	8.5%
Crédito Promedio	\$1,772	\$2,032	\$2,106
Gastos Operativos	10.8%	11.2%	12.1%
Prestatarios por Empleado	88	84	78
Margen Operativo	6.3%	6.9%	5.7%

* (000 \$) ** Ajustado.

¹ Ver Anexo 1

² Ver Calificación Social

Descripción Resumida

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Ica S.A. (CMAC ICA) es una microfinanciera regulada de propiedad mayoritaria de la Municipalidad de Ica, ubicada en la zona central de la costa del Perú. Inició sus operaciones en 1989 con el fin de atender a sectores excluidos de la banca tradicional. Sus créditos son otorgados bajo metodología individual.

Está autorizada para captar depósitos y cuenta con una oferta crediticia diversa, la cual está dirigida a más de 62 mil prestatarios. Desarrolla sus operaciones en 22 agencias ubicadas en 4 departamentos en el Centro y Sur del Perú. Del total de una cartera de US\$131.7 millones, 56% corresponde a operaciones de microcrédito. El crédito promedio total es de US\$2,106.

Fundamentos de Calificación

CMAC ICA muestra una fuerte estructura financiera, altos niveles de rentabilidad y alta eficiencia operativa. Mantiene el dinamismo de sus operaciones a pesar de operar en un mercado altamente competitivo. Presenta buena metodología crediticia aunque ciertas debilidades y un limitado control explican sus elevados niveles de morosidad.

La institución ha conseguido aumentar su cartera de créditos y captaciones de manera importante, consolidando su fuerte posicionamiento en su mercado de origen. No obstante, el menor control de operaciones riesgosas generó el incumplimiento de políticas crediticias así como la aparición de fraudes en agencias lejanas, afectando la cartera en riesgo.

Presenta una estructura organizacional fuerte. Se generan expectativas sobre la gestión de los entrantes mandos medios que ingresaron para cubrir la alta rotación a este nivel.

La situación financiera de la CMAC Ica es sólida dado su amplio margen operativo, buena rentabilidad, fuerte estructura patrimonial y buen manejo de riesgos de mercado.

Factores Sobresalientes

- Adecuada estructura financiera y buena rentabilidad
- Fuerte posicionamiento en mercado regional
- Buen crecimiento de cartera
- Estabilidad y liderazgo de la Gerencia Mancomunada y del Directorio

Factores de riesgo

- Elevado nivel de cartera en riesgo
- Debilidades en control interno
- Insuficiente monitoreo de operaciones riesgosas
- Alta rotación a nivel de mandos medios

ANEXO

Calificación	Tabla para la Calificación de Desempeño Microfinanciero
$\alpha++$	Aquellas IMF que <i>exhiben una consistente</i> relación clara y racional entre consideraciones financieras, operacionales y estratégicas de Buena práctica en microfinanzas; en comparación con un conjunto internacional de empresas similares y con los estándares emergentes de la industria de microfinanzas. <i>Óptimo</i> nivel de Eficiencia y Eficacia. <i>Muy bajo</i> nivel de Riesgo / <i>Sofisticado</i> manejo de riesgos. <i>Excelente</i> perspectiva futura.
$\alpha+$ α $\alpha-$	Aquellas IMF que <i>se esfuerzan por balancear</i> una relación clara y racional entre consideraciones financieras, operacionales y estratégicas de Buena práctica en microfinanzas; en comparación con un conjunto internacional de empresas similares y con los estándares emergentes de la industria de microfinanzas. <i>Buen</i> nivel de Eficiencia y Eficacia. <i>Bajo</i> nivel de Riesgo / <i>Buen</i> manejo de riesgos, y mínimamente afectadas por la variabilidad de los ciclos económicos. <i>Buena</i> perspectiva futura.
$\beta+$ β	Aquellas IMF que <i>trabajan para definir</i> una relación clara y racional entre consideraciones financieras, operacionales y estratégicas de Buena práctica en microfinanzas; en comparación con un conjunto internacional de empresas similares y con los estándares emergentes de la industria de microfinanzas. <i>Satisfactoria</i> Eficiencia y Eficacia. Riesgo <i>Moderado</i> / <i>Incipiente</i> manejo de riesgos, sujeto a alguna variabilidad de los ciclos económicos. <i>Satisfactoria</i> perspectiva futura.
$\beta-$	Aquellas IMF que faltan una relación clara y racional entre consideraciones financieras, operacionales y estratégicas de Buena práctica en microfinanzas; en comparación con un conjunto internacional de empresas similares y con los estándares emergentes de la industria de microfinanzas. <i>Aceptable</i> Eficiencia y Eficacia. Riesgo <i>Moderado</i> / <i>Inadecuado</i> manejo de riesgo, sujeto a variabilidad significativo durante los ciclos económicos
$\gamma+$ γ	Aquellas IMF con <i>debilidades financieras, operacionales o estratégicas que ponen en peligro, hoy o en un futuro dado, la viabilidad de la empresa</i> ; en comparación con un conjunto internacional de empresas similares y con los estándares emergentes de la industria de microfinanzas. <i>Pobre</i> Eficiencia y Eficacia. <i>Alto</i> Riesgo / Con considerable variabilidad durante los ciclos económicos. <i>Pobre</i> perspectiva futura.

La Sub Calificación Financiera

- Dentro de la misma escala descrita arriba, la Sub Calificación Financiera de MicroRate mide la salud financiera de la IMF basada en su estructura financiera, rentabilidad, márgenes operativos y manejo de riesgo financiero.
- Mientras que la Calificación de Desempeño de la IMF indica la excelencia integral de sus operaciones microfinancieras, la Sub Calificación Financiera está relacionada sólo con la situación financiera de la IMF. Así, esta última permite a los inversionistas diferenciar las IMF's únicamente bajo el criterio financiero.
- La asignación de la Sub Calificación Financiera es un componente importante de la función del Comité de Calificación de Desempeño.

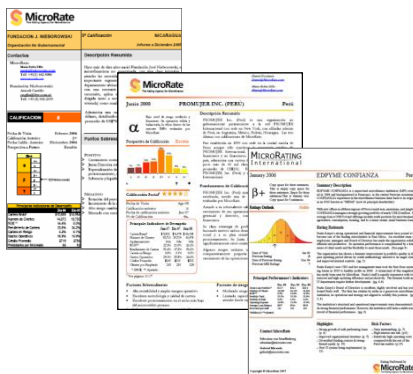
¿Está interesado en el reporte completo?

El reporte completo de Desempeño incluye información detallada sobre:

- Contexto
- Situación Financiera
- Operaciones Microcrediticias
- Calidad de Cartera
- Organización y Gerencia
- Gobierno y Posicionamiento Estratégico

Este reporte de desempeño se encuentra disponible para su compra. Si usted está interesado en adquirirlo, sírvase contactar a MicroRate al 1-703-243-5340 o al email info@microrate.com.

MicroRate también ofrece el [Reporte de Calificación](#) y el servicio [Acceso a Analistas](#) que permitirá a los inversionistas el acceso a reportes publicables de desempeño y calificación social a través de un suscripción anual, paquete regional o paquete personalizado adecuado a sus necesidades.



MicroRate Latin America
Mayor Armando Blondet 261
San Isidro, Lima, 27
Lima – Peru
Telf.: (511) 628-7054
Fax: (511) 628-8729

MicroRate Headquarters
1901 N. Moore Street
Suite 1004
Arlington, VA 22209
United States
Telf.: 703-243-5340
Fax: 703-243-7380

MicroRate Africa
1, Angle rue el Araar et bd Lalla
Yacout
Casablanca
Marruecos
Telf./Fax: +212 5 22 49 10 94

info@MicroRate.com

www.MicroRate.com

Copyright © MicroRate 2010

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