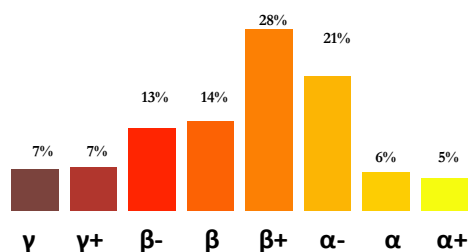


β

Moderado riesgo crediticio. Buen desempeño financiero. En proceso de fortalecimiento organizacional. Aún con problemas de gobernabilidad.

Sub Calificación Financiera¹
Perspectiva de Calificación
β+
Estable


-	↑	+
Fecha de Visita		Sep-09
Calificación Anterior		β
Fecha de Calificación Anterior		Jul-08
Nº de Calificación		2 ^{da}

Principales Indicadores de Desempeño

	Jun-06	Dic-08	Jun-09
Cartera Bruta ('000\$)	\$9,009	\$9,982	\$10,296
Número de Clientes	10,833	12,194	12,465
Apalancamiento	6.9x	6.1x	5.7x
ROE*	16.7%	16.9%	22.3%
Rendimiento de Cartera	32.2%	32.7%	34.1%
Cartera en Riesgo	6.5%	4.4%	7.3%
Crédito Promedio	\$832	\$819	\$826
Gastos Operativos	17.4%	16.6%	16.2%
Clientes por Empleado	76	101	93

*Ajustado

¹Ver Anexo

Descripción Resumida

Caja Rural – CRAC los Andes es una microfinanciera privada supervisada con sede central en la ciudad sureña de Puno, específicamente en el lado peruano del Lago Titicaca. Inició operaciones en 1997 con el fin de atender la zona rural y, principalmente, al sector pecuario.

Autorizada para captar depósitos, cuenta con una oferta crediticia diversa, que contempla desde microcrédito hasta grupos solidarios. Sin embargo, su producto principal es el crédito agropecuario.

Con un crédito promedio de US\$826, brinda servicios a más de 12 mil clientes, a través de sus cuatro agencias ubicadas en la regiones sureñas de Puno y Ayacucho.

Fundamentos de Calificación

La institución ha logrado mantener altos niveles de eficiencia y productividad, principalmente debido a la estabilidad de su personal de créditos. El nivel de gastos operativos alcanzado es destacable para el sector atendido, lo cual ha permitido fortalecer el margen operativo y alcanzar alta rentabilidad.

Sin embargo, se mantienen debilidades en la metodología, principalmente, por la falta de estandarización en su aplicación y de especialización en los productos complementarios; lo cual ha deteriorado la calidad de la cartera.

La buena rentabilidad ha permitido reducir el apalancamiento, sin embargo este sigue alto. Aunque se ha logrado avanzar en la solución de un conflicto entre los accionistas, este todavía representa una limitación para la capitalización de la institución. Su sólida metodología para créditos agropecuarios y un eficiente manejo financiero han permitido alcanzar resultados destacables en un entorno de operación con alta competencia.

Factores Sobresalientes

- + Mejora en la rentabilidad asociado a un mayor margen operativo
- + Mejora en la metodología agropecuaria
- + Equipo gerencial estable y comprometido
- + Mejora en productividad y eficiencia

Factores de Riesgo

- Estandarización y especialización de la metodología
- Deterioro de la calidad de la cartera
- Poca diversificación de fondeo y alto apalancamiento
- Problemas de gobierno

ANEXO

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

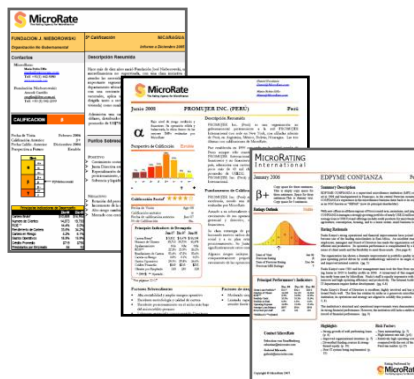
¿Está interesado en el reporte completo?

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
Phone: (511) 628-7054
Fax: (511) 628-8729

MicroRate Headquarters
3300 North Fairfax Drive
Suite 202
Arlington, VA 22201
United States
Phone: 703-243-5340
Fax: 703-243-7380

MicroRate Africa
Espace A11-10ème étage
357 Boulevard Mohammed V
Casablanca-Morocco
Phone/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.