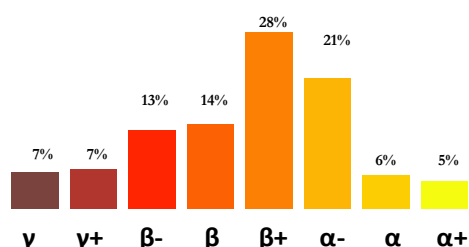


α-

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

Sub Calificación Financiera¹
Perspectiva de Calificación
Calificación Social²
α-
Estable


	↑	
Fecha de Visita		Feb-09
Calificación Anterior		β+
Fecha de Calificación Anterior		Dic-07
Calificaciones Realizadas		9

Principales Indicadores de Desempeño

	Dic-06	Dic-07	Dic-08
Cartera Bruta ('000\$)	\$37,754	\$62,253	\$85,813
Número de Clientes	36,407	47,633	59,042
Apalancamiento	5.9x	4.2x	4.1x
ROE*	8.8%	15.3%	16.6%
Rendimiento de Cartera	31.4%	32.4%	31.8%
Cartera en Riesgo	3.2%	3.3%	3.5%
Crédito Promedio	\$1,037	\$1,307	\$1,453
Gastos Operativos	17.0%	15.3%	14.5%
Cientes por Empleado	116	103	97

*Ajustado

¹ Ver Anexo

² Ver Reporte Social Mar-09

Descripción Resumida

La Entidad de Desarrollo para la Micro y Pequeña Empresa (Edpyme Confianza), con sede principal en Huancayo (sierra central peruana), es una microfinanciera supervisada creada en 1998, y cuya experiencia en el negocio de las microfinanzas data desde sus orígenes como ONG SEPAR (una de sus accionistas).

Con 25 oficinas en el centro y capital del país, más diez compartidas con el Banco de la Nación, administra una cartera de US\$86 millones con créditos promedio de US\$1,453. Utiliza metodología individual ofreciendo créditos a la microempresa, pequeña empresa, agropecuarios, consumo y vivienda. En menor medida ofrece créditos con educación mediante banca comunal. Se espera que en el 2009 se convierta en Financiera.

Fundamentos de Calificación

Confianza es una microfinanciera con fortalezas operativas, financieras y de gobierno. Sin embargo, el rápido crecimiento de agencias ha limitado el soporte organizativo, representando riesgo para la calidad de cartera.

La buena metodología crediticia se refleja en excelente calidad de cartera. Sin embargo, las cuotas únicas (Balloon payment) en los créditos agropecuarios sin un seguimiento cercano, representan riesgo crediticio.

La Gerencia y Jefes de Agencia son experimentados. Sin embargo, el personal de las áreas de control, supervisión y Gerencias Regionales, son insuficientes para la magnitud de la empresa. Ello, acompañado de la corta capacitación de los Analistas, no asegura un sano crecimiento.

El accionariado diversificado, Directorio conocedor del sector, aportes frescos de capital y capitalización mayoritaria de utilidades, representan gran fortaleza. Sin embargo, se observa alejamiento del nicho bajo del microcrédito, poniendo en riesgo la rentabilidad y restando competitividad en un nicho más alto y desconocido. Complementan estas fortalezas la importante rentabilidad patrimonial y la deuda diversificada y a largo plazo. Sin embargo, el alto riesgo de tasas de interés, podría deteriorar sus resultados.

Factores Sobresalientes

- + Buena metodología y excelente calidad de cartera
- + Buen gobierno corporativo
- + Fuerte estructura financiera

Factores de Riesgo

- Debilidades organizacionales por fuerte crecimiento
- Importante rotación de Analistas
- Alto riesgo de tasa de interés

ANEXO

Calificación	Tabla para la Calificación de Desempeño Microfinanciero
$\alpha++$	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.
$\alpha+$ α $\alpha-$	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.
$\beta+$ 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.
$\beta-$	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
$\gamma+$ 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.

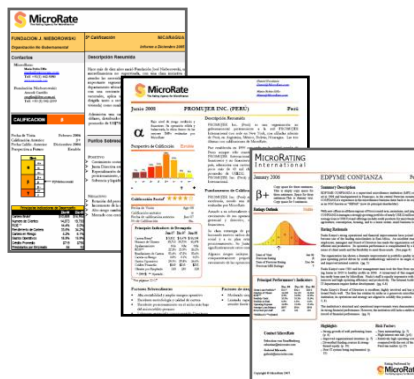
¿Está interesado en el reporte completo?

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.