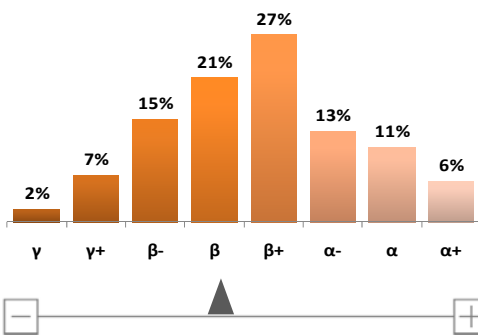


COOP. SANTA MARIA MAGDALENA | Perú | Mayo 2011

β	Aceptable nivel de riesgo crediticio. Moderada estandarización metodológica, con limitado control operativo. Buen liderazgo gerencial y favorable gobierno.
Estable	Perspectiva de Calificación ¹

Situación Financiera² **β**
 Calificación Social³ ★★★★★

Calificaciones de Desempeño Otorgadas


Fecha de Visita	Feb-11
Fecha de Información Financiera	Dic-10
Calif. anterior MicroRate	n.a.

Principales Indicadores de Desempeño

	Dic-08	Dic-09	Dic-10
Cartera Bruta (\$'000)	\$28,877	\$41,569	\$57,565
Número de Prestatarios	17,136	20,671	24,562
Total de Ahorros (\$'000)	\$22,929	\$32,618	\$46,389
Número de Ahorristas	n.d.	49,465	60,358
Apalancamiento	2.5	2.5	2.6
ROE*	-6.7%	11.4%	14.2%
Rendimiento de cartera	21.1%	23.2%	25.8%
Cartera en Riesgo	8.1%	6.7%	6.5%
Crédito Promedio	\$1,685	\$2,011	\$2,344
Gastos Operativos	12.2%	11.8%	11.5%
Prestatarios por Analista	301	196	167
Margen Operativo	-0.7%	4.5%	4.8%

* Ajustado

Descripción Resumida

Cooperativa Santa María Magdalena es una cooperativa de ahorro y crédito (“organización de propiedad abierta múltiple”) fundada hace 48 años en Ayacucho (sur del Perú). Agrupa a más de 88 mil socios activos, incluidos 25,000 prestatarios. Es supervisada indirectamente por la Superintendencia (SBS), a través de la federación de Cooperativas-FENACREP.

Opera mediante 14 agencias, ubicadas en 7 de 24 departamentos, mayormente rurales, con una oferta integral de servicios financieros y no financieros. Su cartera equivale a US\$ 57.5 millones, con crédito promedio de US\$2,300. Sus captaciones ascienden a US\$ 46 millones con monto promedio de 725 dólares.

Fundamentos de Calificación

Coop. Santa María Magdalena presenta hace dos años mejor rentabilidad. Sin embargo, su moderada estandarización metodológica, limitadas capacitación y supervisión amenazan su desempeño operativo.

Se observa una relativa mejora por calidad aunque insuficiente monitoreo sobre operaciones riesgosas.

Su estructura organizacional, especializada y estable, es liderada por un gerente con amplia experiencia en cooperativismo; que, aunado a buenas prácticas de gobierno, constituyen elementos importantes para seguir avanzando en posicionamiento sobre su actual nicho de microcrédito.

El perfil financiero se ha visto favorecido por mayor margen operativo; al que se agrega buena liquidez y adecuado manejo de riesgos cambiario y por tasa de interés. Enfrenta un moderado descalce por plazo dada su limitada diversificación de proveedores de fondos.

Factores Sobresalientes

- Sostenido crecimiento de cartera.
- Equipo Gerencial y Directivo con experiencia y compromiso.
- Buenas prácticas de gobernabilidad.

Factores de riesgo

- Metodología medianamente especializada y estandarizada.
- Calidad de cartera afectada por operaciones riesgosas
- Limitada supervisión operativa.
- Poca diversificación de fondeo.
- Subutilización del sistema informático.

¹Ver Anexo 1

²Ver Anexo 1

³ Ver Calificación Social

ANEXO 1 - Tabla MicroRate para Calificación Desempeño Microfinanciero

Calificación de Desempeño α, β, γ	<p>Una calificación de desempeño evalúa una institución con las mejores prácticas en microfinanzas tomando en cuenta aspectos financieros, operacionales y estratégicos. En particular mide el nivel de eficiencia y eficacia, el nivel y manejo de riesgos, y la perspectiva a futuro de la institución.</p>
$\alpha+$ α $\alpha-$	<p>Aquellas IMF 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 afectados por la variabilidad de los ciclos económicos. Buena perspectiva futura.</p>
$\beta+$ β $\beta-$	<p>Aquellas IMF 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. Moderado riesgo/ Sujeto a alguna variabilidad de los ciclos económicos. Satisfactoria perspectiva futura.</p>
$\gamma+$ γ	<p>Aquellas IMF con debilidades financieras, operativas o estratégicas que ponen en peligro, hoy o en un futuro dado, la viabilidad de la empresa; en comparación a un conjunto internacional de empresas similares y con los estándares emergentes de la industria de microfinanzas. Pobre eficacia y eficiencia. Alto riesgo / Con considerable variabilidad durante los ciclos económicos. Pobre perspectiva futura.</p>
Calificación Situación Financiera α, β, γ	<p>Mide la salud financiera de la IMF, basada en su estructura financiera, rentabilidad, márgenes operativos y manejo de riesgos financieros.</p>
Perspectiva de Calificación - Positiva - Estable - Negativa - Incierta	<p>Tendencia esperada de la calificación en los próximos 12 meses</p> <ul style="list-style-type: none"> - Positiva- Se espera que la calificación mejore. - Estable- Se espera que la calificación se mantenga. - Negativa- No se espera que la calificación se mantenga. - Incierta- Se identifican factores que no permiten definir una tendencia.
Calificación Social ☆☆☆☆☆☆	<p>El rating social de MicroRate es una opinión del retorno social de una inversión. Evalúa el desempeño social considerando el enfoque de la microfinanciera respecto de sus resultados y compromiso social.</p>

Equipo de Analistas

María Belén Effio | Maria@MicroRate.com

Carolina González | Carolina@MicroRate.com

Contacto

MicroRate Latino América & El Caribe

Calle Armando Blondet 261

San Isidro, Lima 27

Perú

Tel. +51 (1) 628-7054

Oficina Principal

1901 N. Moore Street, Suite 1004

Arlington, Virginia 22209

United States

Tel. +1 (703) 243-5340

MicroRate África, Europa del Este, & Medio Oriente

1, Angle rue el Araar et bd Lalla Yacout, Casablanca

Morocco

Tel +00212 5 22 49 10 94

info@microrate.com | www.microrate.com

Copyright © 2011 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.