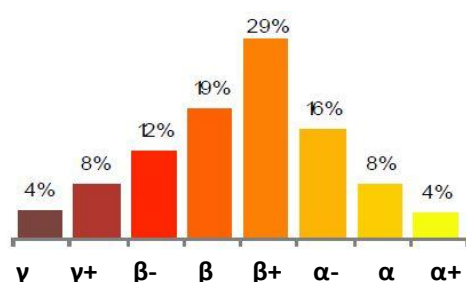


β

Adecuado desempeño operativo con moderado riesgo crediticio. Buena estructura organizacional.

Sub Calificación Financiera¹
Perspectiva de Calificación
β
Estable


Fecha de Visita	Ene-10
Calificación Anterior	β
Fecha de Calificación Anterior	Oct-08
Nº de Calificación	2 ^{da}

Principales Indicadores de Desempeño

	Dic-07	Dic-08	Dic-09
Cartera Bruta ('000\$)	\$56,692	\$84,291	\$111,186
Número de Clientes	28,864	42,851	58,211
Apalancamiento	1.3x	1.9x	2.4x
ROE*	2.2%	4.8%	6.1%
Rendimiento de Cartera	29.4%	27.8%	30.3%
Cartera en Riesgo	7.0%	5.0%	7.6%
Crédito Promedio	\$1,964	\$1,967	\$1,910
Gastos Operativos	16.7%	17.1%	17.4%
Clientes por Empleado	67	71	76

*Ajustado

¹Ver Anexo

Descripción Resumida

Edpyme RAIZ (RAIZ) es una microfinanciera regulada que inicia operaciones en 1999 como parte de la ONG Intervida, dedicada a proyectos de desarrollo social. No capta depósitos del público. Actualmente tiene como principal accionista a la ONG Asociación Solaris, enfocada en la niñez de escasos recursos.

Concentra sus operaciones en Lima, atendiendo además mercados altamente competidos de las zonas norte, centro y sur del Perú. Su red de 22 agencias y oficinas especiales ofrece créditos individuales a microempresas en zonas urbanas y peri urbanas. Administra una cartera de US\$111 millones, distribuida en más de 58 mil clientes, con créditos promedio de US\$1,910 dólares.

Fundamentos de Calificación

Edpyme Raíz tiene una significativa presencia en los mercados más competidos del país. Su estructura organizativa se ha visto fortalecida por un equipo de profesionales altamente experimentados a nivel de gerencia, mandos medios y analistas. La mayoría provenientes de microfinancieras líderes. A pesar de ello, todavía presenta debilidades en la estandarización de la metodología con resultados financieros por debajo del promedio del mercado peruano.

Presenta un claro enfoque en el nicho medio del microcrédito y estrategias coherentes para posicionarse en este mercado, liderados por su gerente y una junta mas especializada.

Mantiene una sólida estructura patrimonial, aunque preocupa el estrechamiento de márgenes operativos permanente.

Factores Sobresalientes

- + Crecimiento sostenido de cartera
- + Sólida estructura patrimonial que permite un bajo apalancamiento
- + Destacable equipo gerencial y Directorio especializado

Factores de Riesgo

- Reducidos márgenes operativos
- Metodología no estandarizada
- Preocupante deterioro de calidad de cartera
- Baja identificación de analista, con alta rotación

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.

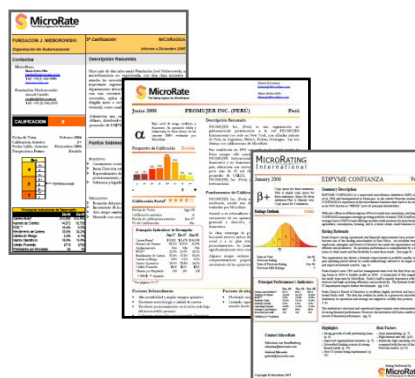
¿Está interesado en el reporte completo?

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.