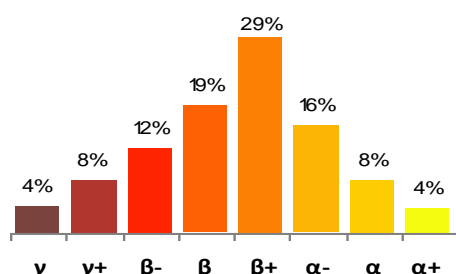


# β+

Bajo riesgo crediticio. Operación en proceso de consolidación. Rentable, aunque de manera reciente.

**Situación Financiera<sup>1</sup>**
**Perspectiva de Calificación**
**Calificación Social<sup>2</sup>**
**β+**
**Estable**


-	↑	+
Fecha de Visita		Dic-10
Calificación anterior		n.a.
Fecha de calificación anterior		n.a.
Nº de Calificación		1era.

<sup>1</sup> Ver Anexo 1    <sup>2</sup> Ver Calificación Social

**Principales Indicadores de Desempeño**

	Dic-08	Dic-09	Dic-10
Cartera Bruta ('000\$)	\$3,439	\$6,067	\$17,603
Número de clientes	15,845	24,847	53,520
Apalancamiento	35.2	3.9	4.4
ROE*	-182.0%	-87.8%	27.9%
Rendimiento de cartera	85.2%	90.0%	81.8%
Cartera en Riesgo	1.7%	3.2%	1.4%
Crédito Promedio	\$217	\$244	\$329
Gastos Operativos	92.0%	82.8%	52.4%
Clientes por Empleado	115	99	132
Margen Operativo	-32.3%	-13.2%	12.6%

\* Ajustado

**Descripción Resumida**

FORJADORES de Negocios inició operaciones en el año 2005. Bajo la forma jurídica de Sociedad Financiera de Objeto Múltiple (SOFOM), forma parte del Grupo Acción Comunitaria del Perú -ACP, accionista mayoritario con presencia especializada en el sector en diversos países de Latinoamérica. Ofrece microcréditos bajo metodología de bancos comunales en áreas principalmente periurbanas, a través de una red de 18 agencias, distribuidas en diversos estados en la zona central del país. A diciembre 2010, cuenta con una cartera de US\$17.6 millones colocada en más de 53 mil clientes. No capta depósitos.

**Fundamentos de Calificación**

Un Consejo de Administración con alta capacidad y una Gerencia con liderazgo han sido los factores fundamentales de los principales cambios por los que atraviesa FORJADORES, los cuales se han reflejado en favorables resultados en el último período.

La claridad en la visión del Consejo ha permitido la definición de una estrategia que enfatiza el fortalecimiento interno además del reforzamiento de la metodología, adecuada para la operación, aunque aún con debilidades en el monitoreo de los procesos en campo. A pesar de ello, muestra excelentes resultados por calidad. Un eficiente manejo financiero y operativo se ha traducido en una favorable y rápida recuperación de la rentabilidad, al mismo tiempo que muestra una estructura financiera sólida.

Presenta retos importantes, principalmente dado el fuerte crecimiento planteado para el próximo período. En opinión de MicroRate, la supervisión de procesos de campo necesita mejorarse, así como los controles internos aún en proceso de consolidación. La fuerte rotación de personal se mantiene como un factor a superar, dado su impacto directo en la estandarización de la metodología como en el fortalecimiento de la cultura organizacional.

**Factores Sobresalientes**

- Adecuado diseño de metodología
- Excelente calidad de cartera
- Personal capaz y experimentado
- Consejo de Administración con experiencia
- Especialización y solvencia de los accionistas

**Factores de riesgo**

- Supervisión parcial de los procesos en campo
- Controles en proceso de consolidación
- Alta rotación de personal
- Elevada tasa de crecimiento

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.
$\alpha+$ $\alpha$ $\alpha-$	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.
$\beta+$ $\beta$	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
$\gamma+$ $\gamma$	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.

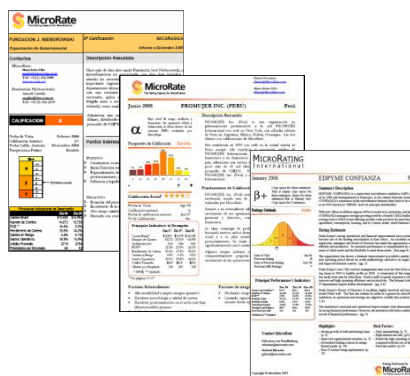
### **¿Está interesado en el reporte completo?**

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](mailto: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](mailto:info@MicroRate.com)

[www.MicroRate.com](http://www.MicroRate.com)

Copyright © MicroRate 2011

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.