

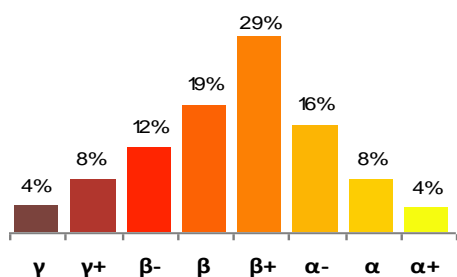
β-

Significativo riesgo crediticio y financiero, con estrecho margen operativo. Buena eficiencia operativa. Metodología en proceso de fortalecimiento.

Sub Calificación Financiera¹ **γ+**

Perspectiva de Calificación **Incierta**

Calificación Social² ★★★★★☆



Fecha de Visita	Abr.-10
Calificación anterior	n.a.
Fecha de calificación anterior	Jun.-03
Nº de Calificación	2da.

Principales Indicadores de Desempeño

	Dic-07	Dic-08	Dic-09
Cartera Bruta*	\$1,000	\$1,526	\$1,756
Número de Clientes	5,742	7,315	7,471
Apalancamiento	2.8x	2.5x	1.4x
ROE**	-20.3%	-23.9%	21.7%
Rendimiento de Cartera	33.5%	33.9%	36.7%
Cartera en Riesgo	5.5%	5.3%	5.4%
Gastos Operativos	35.1%	29.4%	27.8%
Saldo Crédito Promedio	\$174	\$209	\$235
Clientes por Empleado	153	170	170

* (000 \$) ** Ajustado.

¹ Ver Anexo ² Ver Reporte Social Jun-10

Descripción Resumida

MIDE es una organización sin fines de lucro que cuenta con 10 años de operación. Su operación se caracteriza por la oferta de productos integrales, (microcrédito con capacitación), dirigidos a zonas con alta incidencia de pobreza y ubicadas principalmente en la sierra sur del Perú.

Con una oferta compuesta por servicios financieros y no financieros, la institución ha colocado más de US\$ 1.7 millones de cartera, atendiendo a cerca de 7,500 prestatarios, a través de una red de 9 agencias. Cuenta con una metodología principalmente de gestión grupal pero con presencia de aspectos individuales, mediante la cual otorga créditos promedio de US\$235. De esta manera, logra posicionarse en las zonas rurales de la sierra sur del Perú, con muy poca competencia.

Fundamentos de Calificación

MIDE es una institución con un adecuado desempeño operativo. Los esfuerzos de fortalecer la organización, acompañados del destacable liderazgo de la Gerencia General y de una metodología adecuada, le han permitido posicionarse fuertemente en la zona sur de Perú. Sin embargo, los débiles controles internos y el frágil perfil financiero ponen en riesgo la continuidad de las operaciones.

La baja competencia, así como la adecuada metodología crediticia, adaptada a su zona de operación, han permitido mantener sanos niveles de calidad en los últimos años. La estabilidad y compromiso del personal es una fortaleza, aunque se observa ausencia de capacidades técnicas en los mandos medios. Asimismo, la carencia de supervisión y debilidades en el control interno representan alto riesgo que podría afectar los resultados alcanzados.

Los resultados financieros no son favorables. En efecto, la continua inestabilidad financiera es explicada por un mínimo margen operativo, fuertes descalces de moneda y plazos, altos riesgos de tasa de interés y muy bajos niveles de liquidez. Esta situación torna vulnerable a MIDE, especialmente en un contexto de incertidumbre financiera.

Factores Sobresalientes

- + Fortalecimiento del patrimonio por capitalización de fondeo
- + Adecuada metodología grupal
- + Fuerte posicionamiento en el nicho bajo
- + Excelente eficiencia operativa y productividad
- + Estabilidad y compromiso del personal

Factores de riesgo

- Elevados riesgos de tasa de interés y monedas
- Limitados niveles de liquidez
- Débiles resultados financieros de su operación microcrediticia
- Ausencia de perfil financiero en la Junta Directiva.
- Controles Internos y supervisión aún limitados

ANEXO

Calificación	Tabla para la Calificación de Desempeño Microfinanciero
$\alpha++$	Aquellas IMF 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 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 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 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 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
<ul style="list-style-type: none"> • 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.

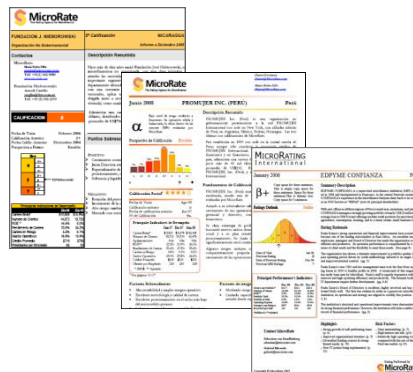
¿Está interesado en el reporte completo?

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
Telf.: (511) 628-7054
Fax: (511) 628-8729

MicroRate Headquarters
3300 North Fairfax Drive
Suite 202
Arlington, VA 22201
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

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.