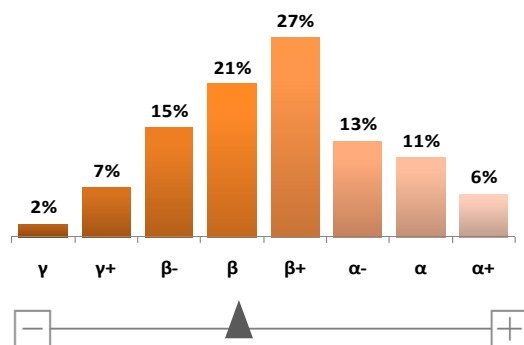


PROMUJER Argentina | Argentina | Agosto 2011

β	Buen desempeño operativo sustentado en buena metodología crediticia, excelente calidad de cartera y claridad en el posicionamiento.
Estable	Perspectiva Calificación ¹

 Situación Financiera² β-

 Calificación Social³ ★★★★☆
Calificaciones de Desempeño Otorgadas

 Fecha de Visita Jul-11

 Fecha de Información Financiera Jun-11

 Calificación anterior 1ra
Principales Indicadores de Desempeño

	Jun-10	Dic-10	Jun-11
Cartera Bruta (\$'000)	\$1,761	\$2,442	\$2,822
Número de Prestatarios	9,246	11,011	13,423
Apalancamiento	3.8	4.7	3.5
ROE*	-58.4%	-13.2%	-12.9%
Rendimiento de cartera	118.0%	98.2%	113.2%
Cartera en Riesgo	0.6%	0.6%	0.7%
Crédito Promedio	\$190	\$222	\$210
Gastos Operativos	116.2%	93.0%	105.0%
Clientes por Personal	127	147	137
Margen Operativo	-8.2%	-3.0%	-4.5%

* Ajustado

¹Ver Anexo 1

²Ver Anexo 1

³ Ver Calificación Social

Descripción Resumida

PROMUJER Argentina (PMA) es una entidad sin fines de lucro que inicia operaciones a fines de 2005. Ofrece créditos bajo metodología grupal a mujeres de escasos recursos. Atiende en zonas urbanas y periurbanas del noroeste del país. Su principal ventaja comparativa es ofrecer servicios integrales (servicios financieros y no financieros), para la mejora en la calidad de vida de sus clientas. Logra un alcance de atención a 13,423 clientes, con una cartera de US\$ 2.8 millones y crédito promedio de US\$210 dólares.

Fundamentos de Calificación

PMA ha logrado una buena aplicación de la metodología de banca comunal, obteniendo excelentes niveles de calidad de cartera. Sin embargo, altos gastos operativos y una baja productividad explican una todavía débil posición financiera.

El trabajo coordinado entre el Director Ejecutivo y la Junta ha logrado posicionar a la IMF en el nicho bajo del microcrédito. Con una expansión coherente en el noroeste del país, PMA ha mantenido en sus seis años de operación altos niveles de crecimiento de cartera y clientes. Si bien a nivel de Directorio, el seguimiento de las operaciones a través de comités especializados es adecuado, la participación de los miembros locales de la Junta es limitada.

El modelo de negocio aún no es sostenible, con elevados costos operativos y alto nivel de endeudamiento. Para mantener a futuro los niveles de crecimiento con calidad se ha reforzado la capacitación de los analistas y cuadro gerencial. Los principales retos en beneficio de su sostenibilidad incluyen reducir la alta rotación de clientes y analistas, promoviendo su productividad y eficiencia.

Fundamentos de Calificación
Factores Sobresalientes

- + Excelente calidad de cartera
- + Fortalecimiento del cuadro gerencial e institucional
- + Alto conocimiento de la metodología de Banca Comunal
- + Fuerte posicionamiento en el nicho elegido

Factores de riesgo

- Rentabilidad y margen operativo aún negativos
- Alta rotación de analistas y clientes
- Moderados controles
- Entorno con alta inflación
- Riesgo de sobreendeudamiento de clientes

ANEXO 1 - Tabla MicroRate para Calificación Desempeño Microfinanciero

<p>Calificación de Desempeño α, β, γ</p>	<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>
<p>$\alpha+$ α $\alpha-$</p>	<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>
<p>$\beta+$ β $\beta-$</p>	<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>
<p>$\gamma+$ γ</p>	<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>
<p>Calificación Situación Financiera α, β, γ</p>	<p>Mide la salud financiera de la IMF, basada en su estructura financiera, rentabilidad, márgenes operativos y manejo de riesgos financieros.</p>
<p>Perspectiva de Calificación - Positiva - Estable - Negativa - Incierta</p>	<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.
<p>☆☆☆☆☆ Calificación Social</p>	<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

Carlos Méndez | Carlos@MicroRate.com
Mayumi Ogata | Mayumi@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.