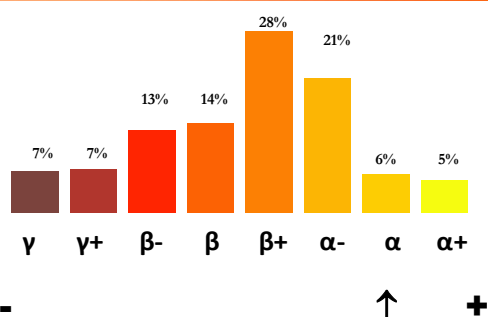


α

Bajo nivel de riesgo crediticio y financiero. Su operación sólida y balanceada, la ubica dentro de las mejores IMFs evaluadas por MicroRate.

Sub Calificación Financiera¹ α+
Perspectiva de Calificación Estable
Calificación Social ★★★★★²


Fecha de Visita	Sep-09
Calificación Anterior	α
Fecha de Calificación Anterior	Jun-08
Nº de Calificación	5 ^{ta}

Principales Indicadores de Desempeño

	Jun-08	Dic-08	Jun-09
Cartera Bruta ('000\$)	\$10,108	\$12,966	\$13,472
Número de Clientes	43,478	63,323	53,489
Apalancamiento	0.8x	1.0x	0.8x
ROE*	26.2%	23.4%	16.8%
Rendimiento de Cartera	53.6%	50.8%	52.3%
Cartera en Riesgo	0.2%	0.0%	3.0%
Gastos Operativos	26.6%	26.7%	30.1%
Saldo Crédito Promedio	\$232	\$205	\$252
Clientes por Empleado	228	288	187

*Ajustado

¹Ver Anexo

²Ver Reporte Social Nov-09

Descripción Resumida

ProMujer Inc. (Perú) es una organización sin fines de lucro perteneciente a la red ProMujer Internacional que alberga sucursales en Argentina, México, Bolivia y Nicaragua.

Establecida hace casi 10 años en la ciudad de Puno (Perú), mantiene personería jurídica internacional. MicroRate sólo evalúa a ProMujer Inc. (Perú), mas no así a ProMujer Internacional.

ProMujer Inc. (Perú) opera en la sierra sur del país, otorgando productos financieros y servicios no financieros. Administra una cartera de poco más de US\$13 millones y cerca de 53,000 clientes con saldo de préstamo promedio alrededor de US\$250 dólares.

Fundamentos de Calificación

ProMujer Inc. (Perú) es una microfinanciera con destacable desempeño operativo, excelentes resultados financieros e importante posicionamiento en el nicho más bajo del microcrédito peruano.

Ser una organización consolidada y especializada le permite mantener una destacable metodología crediticia de banca comunal, aunque enfrenta mayor riesgo en productos dirigidos a segmentos más altos. Dificultades en el entorno y el insuficiente monitoreo operativo para el tamaño actual de la IMF explican el fuerte incremento en la cartera de riesgo, que todavía resulta, no obstante, mejor al estándar internacional.

El importante liderazgo de su gerencia y de una junta directiva calificada y altamente comprometida le permite seguir avanzando en posicionamiento, claramente enfocado en su nicho objetivo original.

Su posición financiera continúa siendo sólida, caracterizada por alta rentabilidad, fortalecida estructura financiera y adecuado seguimiento sobre riesgos de mercado.

Factores Sobresalientes

- + Excelente rentabilidad y margen operativo
- + Excelente metodología de bancos comunales
- + Destacable estructura de financiamiento y adecuado manejo de riesgos de mercado
- + Liderazgo gerencial y comprometido Directorio
- + Buena eficiencia operativa y productividad

Factores de Riesgo

- Fuerte incremento de cartera en riesgo
- Concentración de la morosidad en créditos de mayor monto
- Moderado riesgo operativo en zonas urbanas y rurales

ANEXO

Calificación	Tabla para la Calificación de Desempeño Microfinanciero
$\alpha++$	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.
$\alpha+$ α $\alpha-$	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.
$\beta+$ 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.
$\beta-$	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
$\gamma+$ 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.

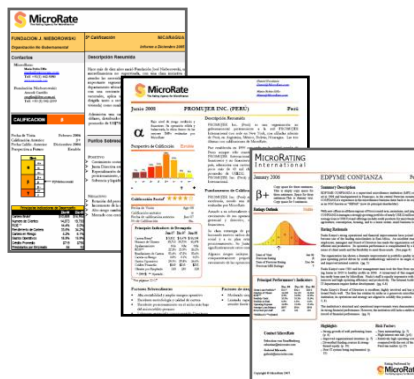
¿Está interesado en el reporte completo?

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.