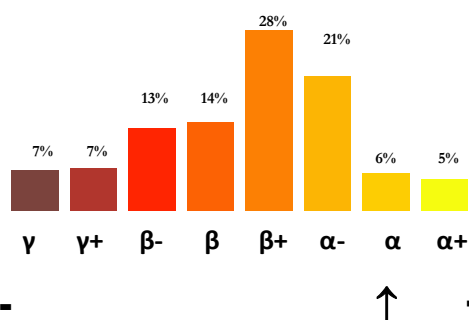


α

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
Perspectiva de Calificación
Calificación Social²
α
Estable
 ★★★★★


Fecha de Visita	Mar-09
Calificación Anterior	α+
Fecha de Calificación Anterior	Dic-07
Nº de Calificación	10 ^{ma}

Principales Indicadores de Desempeño

	Dic-06	Dic-07	Dic-08
Cartera Bruta ('000\$)	\$80,789	\$114,623	\$153,609
Número de Clientes	135,655	203,814	242,563
Apalancamiento	1.7	2.2	1.7
ROE*	13.9%	23.6%	17.0%
Rendimiento de Cartera	30.8%	33.0%	30.7%
Cartera en Riesgo	0.9%	1.8%	4.3%
Crédito Promedio	\$596	\$710	\$633
Gastos Operativos	11.7%	10.3%	8.5%
Clientes por Empleado	220	270	254

*Ajustado

¹Ver Anexo

²Ver Reporte Social Abr-08

Descripción Resumida

Fundación Mundo Mujer Popayán (FMM Popayán) es una entidad sin fines de lucro, perteneciente a la red de Banco Mundial de la Mujer (WWB por sus siglas en inglés). Actualmente la institución cuenta con más de 20 años de operación, con sede principal en Popayán (sur colombiano). Sus operaciones se extienden a diversas ciudades del país, incluyendo la capital. Actualmente, administra una cartera de US\$150 millones, colocada en más de 242 mil clientes.

Fundamentos de Calificación

FMM Popayán mantiene la excelencia por eficiencia y productividad, pocas veces alcanzados por otras IMFs. La institución se encuentra bien posicionada en el nicho objetivo, a pesar de la fuerte competencia que enfrenta.

Su desempeño operativo continúa siendo destacable aunque se observa cierta falta de uniformidad en la aplicación de la metodología crediticia. Es positivo que responda rápidamente a un contexto cada vez más competitivo (caracterizado por mayor sobreendeudamiento de clientes), a través del fortalecimiento de políticas crediticias, buscando controlar las operaciones riesgosas y frenando incluso el ritmo de crecimiento. Sin embargo, un aspecto preocupante ha sido el limitado fortalecimiento del control interno que, entre otros factores, repercutió negativamente sobre la calidad de cartera.

Financieramente continúa siendo una entidad solvente, con alta (aunque decreciente) rentabilidad; con una estructura de adeudos más holgada que favorece el manejo financiero. Sin embargo, resulta preocupante el significativo riesgo por tasa de interés, moderado descalce por moneda y limitada liquidez.

Factores Sobresalientes

- + Alta productividad y excelente eficiencia
- + Bajo apalancamiento y solvencia
- + Fuerte posicionamiento
- + Diversificado fondeo

Factores de Riesgo

- Creciente cartera en riesgo
- Significativo riesgo de tasas de interés y moderado riesgo por tipo de cambio
- Creciente rotación de analistas

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.

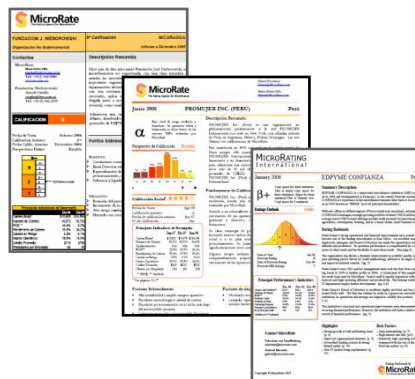
¿Está interesado en el reporte completo?

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.