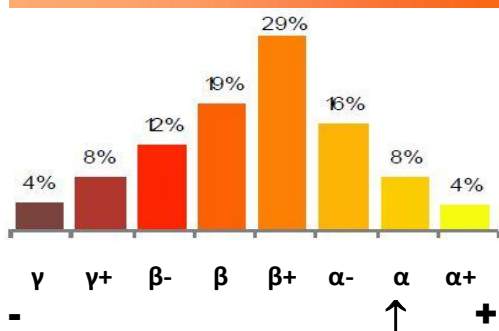


α

Bajo nivel de riesgo crediticio y financiero. Sólida metodología crediticia y estructura organizacional adecuada.

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


Fecha de Visita	Mar-10
Calificación Anterior	α
Fecha de Calificación Anterior	Abr-09
Nº de Calificación	10 ^{ma}

Principales Indicadores de Desempeño

	Dic-07	Dic-08	Dic-09
Cartera Bruta ('000\$)	\$124,351	\$115,839	\$128,849
Número de Clientes	148,153	156,256	152,943
Apalancamiento	4.7	3.2	2.3
ROE*	37.1%	25.8%	25.1%
Rendimiento de Cartera	36.1%	34.7%	36.3%
Cartera en Riesgo	1.1%	3.2%	3.5%
Crédito Promedio	\$839	\$741	\$842
Gastos Operativos	14.2%	12.9%	15.8%
Clientes por Empleado	201	209	165
Margen Operativo	8.4%	7.0%	7.8%

*Ajustado

¹Ver Anexo

²Ver Reporte Social Mayo-10

Descripción Resumida

La Fundación Mundial de la Mujer Bucaramanga (FMM Bucaramanga) es una institución sin fines de lucro y miembro de la red mundial Women's World Banking. Desde su creación en 1987, consolida su presencia en la región nor-oriental de Colombia.

A través de 35 agencias y 22 Centros Corresponsales de Servicios, ofrece microcréditos individuales a cerca de 153 mil clientes. A Dic-09 cuenta con una cartera de US\$128 millones, colocada con créditos promedio de US\$842, principalmente en zonas urbanas y periurbanas.

Fundamentos de Calificación

En el último período, FMM Bucaramanga ha enfrentado mayores retos, entre los que destaca la creciente sobreoferta del microcrédito. A pesar del personal altamente experimentado y una sólida metodología, el crecimiento fue menor al experimentado en periodos anteriores.

El difícil contexto se reflejó en el deterioro de los niveles de calidad, incluso a nivel de castigos y créditos refinanciados. Frente a ello, es positiva la mayor rigurosidad de la metodología, aunque esta estrategia podría limitar los niveles de crecimiento. Este factor resulta importante, principalmente para su posicionamiento, más aún al enfrentar un mercado cada vez más competido. Para ello, se ha desarrollado una nueva estrategia de crecimiento, la cual busca incrementar las operaciones en un nicho más profundo y menos competido, fortaleciendo su posición en el mercado.

Muestra aspectos destacables principalmente en el área financiera, observándose un buen manejo de riesgos de mercado y excelente capacidad para negociar fondeo. Mantiene además, importantes niveles de productividad y de eficiencia operativa, destacables al ser una entidad no regulada. La estructura organizativa es adecuada, aunque persiste la alta rotación de personal, que podría incluso incrementarse por la mayor competencia.

Factores Sobresalientes

- + Sólido perfil financiero
- + Buena metodología microcrediticia
- + Excelentes niveles de productividad por analista
- + Alta Gerencia con experiencia y compromiso

Factores de Riesgo

- Moderado riesgo de tasa y monedas
- Reciente migración del sistema informático
- Mayor sobreendeudamiento de clientes
- Bajo crecimiento de las operaciones

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.

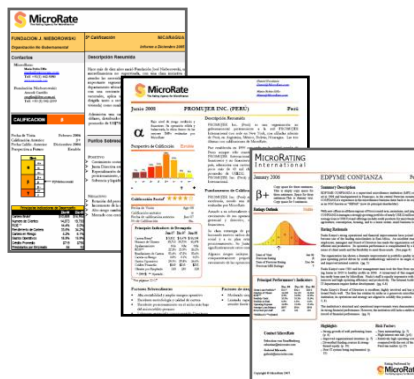
¿Está interesado en el reporte completo?

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.