

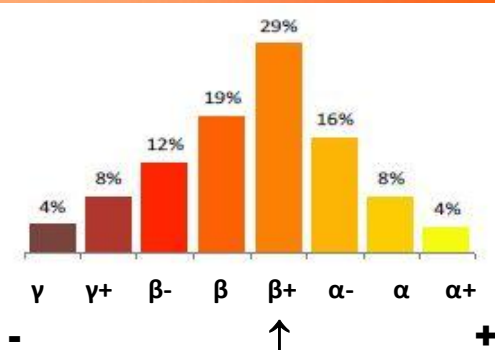
β+

Buen desempeño en microfinanzas que lo ubica en el tercio superior de las IMF evaluadas por MicroRate.

Sub Calificación Financiera¹

Perspectiva de Calificación

β Estable



Fecha de Visita	Ene-10
Calificación Anterior	β+
Fecha de Calificación Anterior	Oct-08
Nº de Calificación	5 ^{ta}

Principales Indicadores de Desempeño

	Dic-07	Dic-08	Dic-09
Cartera Bruta ('000\$)	\$7,664	\$10,090	\$11,856
Número de Clientes	6,518	9,073	9,390
Apalancamiento	2.7	2.6	2.7
ROE*	14.2%	5.0%	9.9%
Rendimiento de Cartera	26.6%	25.3%	25.6%
Cartera en Riesgo	1.4%	1.8%	2.7%
Crédito Promedio	\$1,176	\$1,112	\$1,263
Gastos Operativos	14.0%	13.2%	13.5%
Clientes por Empleado	90	111	97
Margen Operativo	4.4%	2.2%	1.4%

*Ajustado

¹Ver Anexo

Descripción Resumida

La Fundación Boliviana para el Desarrollo de la Mujer "FUNBODEM", filial del Women's World Banking (Banco Mundial de la Mujer) inició sus operaciones en 1987 ofreciendo servicios de capacitación y créditos. A partir de 1997, se especializó en servicios financieros.

Bajo una metodología de microcrédito individual, concentra su atención en zonas urbanas y peri-urbanas de Santa Cruz (oriente Boliviano) a través de cuatro sucursales.

Fundamentos de Calificación

Muestra una buena metodología crediticia, con crecimiento conservador y buena calidad de cartera. Los resultados financieros son moderados; aunque la estrechez del margen operativo, baja liquidez y creciente apalancamiento preocupan dado que limitan el crecimiento proyectado.

El aumento en la base de clientes fue mínimo en el 2009, con lo cual el crédito promedio se incrementó, ingresando al nicho medio del microcrédito boliviano. Este segmento resulta altamente competido, donde existen aún mayores presiones sobre las tasas activas por parte de grandes competidores. A pesar de su larga trayectoria en microcrédito, FUNBODEM no ha logrado avanzar en su posicionamiento local ni desarrollar ventaja que lo diferencie en un mercado con elevada competencia.

En general, presenta una buena metodología crediticia, aunque se observó limitado análisis crediticio y de monitoreo sobre créditos pequeños y operaciones riesgosas.

Los decrecientes márgenes operativos (presionados por el rendimiento y aumento de la cartera en riesgo) dificultan el fortalecimiento patrimonial, alimentado exclusivamente por las utilidades de la entidad.

Factores Sobresalientes

- + Buena metodología crediticia
- + Buen nivel de productividad
- + Buena calidad de cartera

Factores de Riesgo

- Margen operativo con tendencia negativa
- Baja liquidez
- Creciente apalancamiento
- Alta rotación de personal y analistas
- Alta competencia de mercado

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.

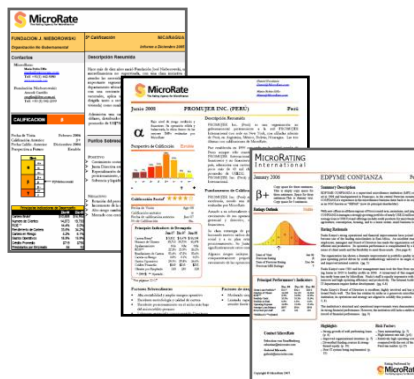
¿Está interesado en el reporte completo?

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.