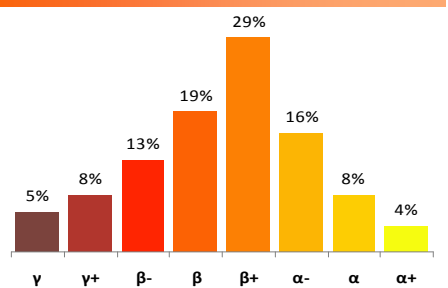


α

Excelente desempeño en microfinanzas. Sólida metodología crediticia. Sofisticada estructura organizacional. Moderado riesgo de tasa de interés.

Situación Financiera¹ **α**
Perspectiva de Calificación **Estable**
Calificación Social² ★★★★★



- ↑ +
 Fecha de Visita Mar.-11
 Calificación anterior α
 Fecha de calificación anterior Dic.-09
 Calificaciones realizadas 11va.

¹Ver Anexo 1

² Ver Calificación Social

Principales Indicadores de Desempeño

	Dic-08	Dic-09	Dic-10
Cartera Bruta ('000\$)	\$115,839	\$128,849	\$145,014
Número de clientes	156,256	152,943	187,636
Apalancamiento	3.2	2.3	1.8
ROE*	25.8%	26.9%	21.7%
Rendimiento de cartera	34.7%	36.3%	36.0%
Cartera en Riesgo	3.2%	3.5%	3.1%
Crédito Promedio	\$741	\$842	\$773
Gastos Operativos	12.9%	15.8%	19.6%
Clientes por Empleado	209	166	149
Margen Operativo	7.0%	7.8%	8.0%

* Ajustado

Descripción Resumida

Fundación delamujer (antes FMM Bucaramanga) es una entidad sin fines de lucro y miembro de la red mundial Women's World Banking. Desde su creación (1986), ha consolidado su posicionamiento en la región nor-oriental de Colombia.

Al 2010, la institución administra una cartera de US\$145 millones, atendiendo a más de 187,000 clientes con préstamo promedio de US\$773, bajo la metodología individual. Logra una creciente y extensa cobertura geográfica a través de su red de 34 agencias, 56 puntos de servicio (PDS o mini agencias) y 203 centros corresponsales de servicios (CDS, para recaudación de pagos).

Fundamentos de Calificación

Fundación delamujer confirma su excelente desempeño en microfinanzas, sustentado en la solidez metodológica y destacables indicadores de calidad. Acorde con su tamaño, presenta una estructura organizacional sofisticada y especializada, dirigida por un equipo gerencial y directivo de larga experiencia y alto compromiso. No obstante, preocupa la creciente rotación del personal (principalmente analistas) y su impacto negativo sobre la productividad y eficiencia.

La estrategia de expansión (a través de Puntos de Servicio-PDS) resulta razonable con su objetivo de profundizar su nicho de atención. Sin embargo, frente a un contexto con más IMF reguladas y no reguladas, presenta el reto de mantener su competitividad y posicionamiento.

Resalta el manejo financiero, con excelente rentabilidad y favorable negociación con acreedores comerciales. La estructura financiera es buena, con destacable manejo de riesgos de descalce por moneda y plazos, aunque con moderada exposición por tasa de interés, propio del mercado colombiano.

Factores Sobresalientes

- Sólida posición financiera
- Buena calidad de cartera
- Buena metodología crediticia
- Equipo gerencial especializado
- Junta comprometida
- Buen posicionamiento

Factores de riesgo

- Alta rotación de analistas
- Moderado riesgo de exposición por tasa de interés
- Creciente competencia y sobreendeudamiento de clientes
- Inducción descentralizada de analistas

Calificación	Tabla para la Calificación de Desempeño Microfinanciero
$\alpha++$	Aquellas IMF que <i>exhiben una consistente</i> 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. <i>Óptimo</i> nivel de Eficiencia y Eficacia. <i>Muy bajo</i> nivel de Riesgo / <i>Sofisticado</i> manejo de riesgos. <i>Excelente</i> perspectiva futura.
$\alpha+$ α $\alpha-$	Aquellas IMF que <i>se esfuerzan por balancear</i> 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. <i>Buen</i> nivel de Eficiencia y Eficacia. <i>Bajo</i> nivel de Riesgo / <i>Buen</i> manejo de riesgos, y mínimamente afectadas por la variabilidad de los ciclos económicos. <i>Buena</i> perspectiva futura.
$\beta+$ β	Aquellas IMF que <i>trabajan para definir</i> 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. <i>Satisfactoria</i> Eficiencia y Eficacia. Riesgo <i>Moderado</i> / <i>Incipiente</i> manejo de riesgos, sujeto a alguna variabilidad de los ciclos económicos. <i>Satisfactoria</i> perspectiva futura.
$\beta-$	Aquellas IMF 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. <i>Aceptable</i> Eficiencia y Eficacia. Riesgo <i>Moderado</i> / <i>Inadecuado</i> manejo de riesgo, sujeto a variabilidad significativo durante los ciclos económicos
$\gamma+$ γ	Aquellas IMF con <i>debilidades financieras, operacionales o estratégicas que ponen en peligro, hoy o en un futuro dado, la viabilidad de la empresa</i> ; en comparación con un conjunto internacional de empresas similares y con los estándares emergentes de la industria de microfinanzas. <i>Pobre</i> Eficiencia y Eficacia. <i>Alto</i> Riesgo / Con considerable variabilidad durante los ciclos económicos. <i>Pobre</i> 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 IMFs 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.

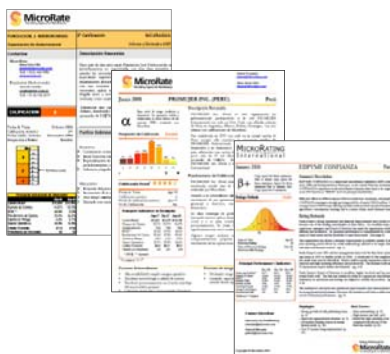
¿Está interesado en el reporte completo?

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.



<p>MicroRate Latin America Mayor Armando Blondet 261 San Isidro, Lima, 27 Lima – Peru Telf.: (511) 628-7054 Fax: (511) 628-8729</p>	<p>MicroRate Headquarters 1901 N. Moore Street Suite 1004 Arlington, VA 22209 United States Telf.: 703-243-5340 Fax: 703-243-7380</p>	<p>MicroRate Africa 1, Angle rue el Araar et bd Lalla Yacout Casablanca Marruecos Telf./Fax: +212 5 22 49 10 94</p>
<p>info@MicroRate.com</p>		<p>www.MicroRate.com</p>

Copyright © MicroRate 2011

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.