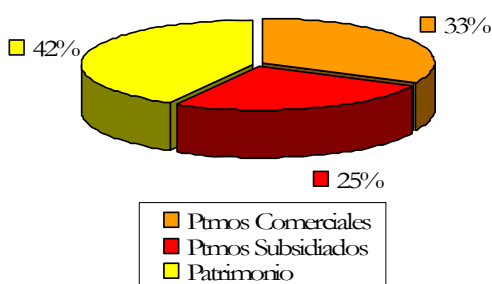
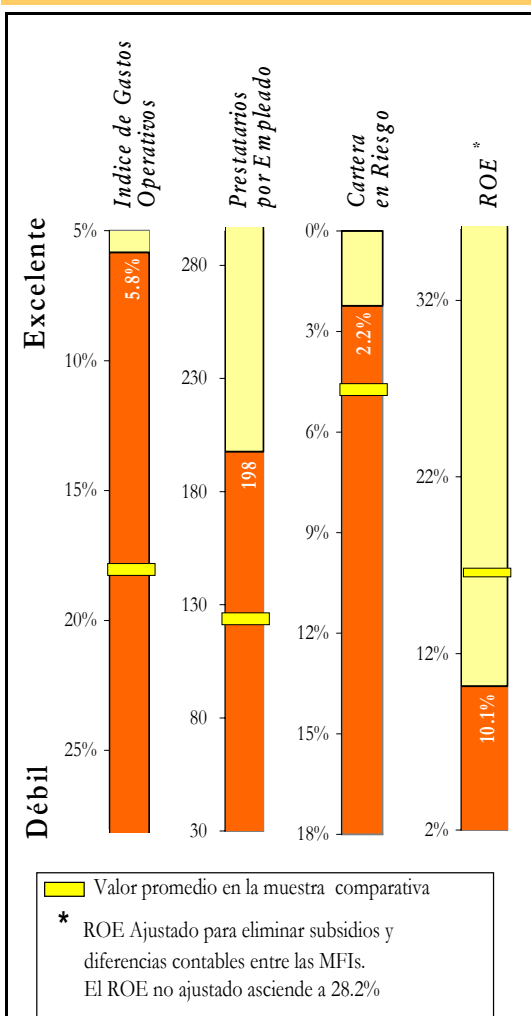


FUNDACION PRODESA	2 <sup>nda</sup> Evaluación	NICARAGUA																																											
<i>Organización No Gubernamental</i>	<i>Informe a Diciembre 2006</i>																																												
<b>Contactos</b>	<b>Descripción Resumida</b>																																												
<b>MicroRate:</b>  Carlos Ayón Wu <a href="mailto:carlos@microrate.com">carlos@microrate.com</a>  Gabriel Miranda <a href="mailto:gabriel@microrate.com">gabriel@microrate.com</a>  Telf. +51(1) 4425050 <a href="http://www.microrate.com">www.microrate.com</a>	<p>Fundación para la Promoción y el Desarrollo-PRODESA es una microfinanciera no regulada. Inicia sus operaciones en 1992 en una provincia central nicaragüense (Juigalpa), brindando capacitación técnica y apoyo financiero al microempresario local. Su metodología individual se enfoca principalmente en créditos rurales (a través del crédito agropecuario), atendiendo además a la zona urbana, a través de microcréditos comerciales, de vivienda y consumo.</p> <p>Administra una cartera de más de US\$15 millones de dólares, distribuidos en cerca de dieciséis mil clientes, con préstamos promedio de US\$915 dólares aproximadamente.</p>																																												
<b>CALIFICACIÓN</b> <b>β +</b>	<b>Puntos Sobresalientes</b>																																												
Fecha de Visita <b>Febrero 2007</b> Calificación Anterior <b>α-</b> Fecha Calificación Anterior <b>Diciembre 2005</b> Perspectiva a Futuro <b>Estable</b>	<p><b>POSITIVO</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Crecimiento sostenido con calidad</li> <li>➤ Eficiencia y productividad sobresalientes</li> <li>➤ Alta solvencia y rentabilidad</li> <li>➤ Plana gerencial capaz y estable</li> </ul> <p><b>NEGATIVO</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Proceso crediticio altamente centralizado</li> <li>➤ Procesos administrativos y de control limitados para el nivel de crecimiento de la institución</li> <li>➤ Alta rotación de analistas y niveles salariales relativamente bajos</li> <li>➤ Entorno crecientemente competitivo</li> </ul>																																												
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr><td colspan="2" style="background-color: #ffffcc; text-align: center;"><b>α ++</b></td></tr> <tr><td rowspan="3" style="background-color: #ffcc00; text-align: center; vertical-align: middle;"><b>α</b></td><td style="text-align: center;">α+</td></tr> <tr><td style="text-align: center;">α</td></tr> <tr><td style="text-align: center;">α-</td></tr> <tr><td rowspan="3" style="background-color: #ff9900; text-align: center; vertical-align: middle;"><b>β</b></td><td style="text-align: center;">β+</td></tr> <tr><td style="text-align: center;">β</td></tr> <tr><td style="text-align: center;">β-</td></tr> <tr><td rowspan="2" style="background-color: #ff6600; text-align: center; vertical-align: middle;"><b>γ</b></td><td style="text-align: center;">γ+</td></tr> <tr><td style="text-align: center;">γ</td></tr> </table> <p style="margin-left: 150px;">← <b>PRODESA</b></p>	<b>α ++</b>		<b>α</b>	α+	α	α-	<b>β</b>	β+	β	β-	<b>γ</b>	γ+	γ	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="3" style="background-color: #ffff00; text-align: left;"><b>Principales Indicadores de Desempeño</b></th> </tr> <tr> <th style="background-color: #333; color: white;"></th> <th style="background-color: #333; color: white;">Dic-05</th> <th style="background-color: #333; color: white;">Dic-06</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>Cartera Bruta*</td><td>\$10,500</td><td>\$14,674</td></tr> <tr><td>Número de clientes</td><td>12,929</td><td>16,033</td></tr> <tr><td>ROE**</td><td>17.7%</td><td>10.1%</td></tr> <tr><td>Rendimiento de Cartera</td><td>25.7%</td><td>26.6%</td></tr> <tr><td>Cartera en Riesgo</td><td>1.9%</td><td>2.2%</td></tr> <tr><td>Gastos Operativos</td><td>6.2%</td><td>5.8%</td></tr> <tr><td>Saldo de Crédito por Cliente</td><td>\$812</td><td>\$915</td></tr> <tr><td>Prestatarios por Empleado</td><td>218</td><td>198</td></tr> </tbody> </table> <p>* (000 \$) ** Ajustado.</p>		<b>Principales Indicadores de Desempeño</b>				Dic-05	Dic-06	Cartera Bruta*	\$10,500	\$14,674	Número de clientes	12,929	16,033	ROE**	17.7%	10.1%	Rendimiento de Cartera	25.7%	26.6%	Cartera en Riesgo	1.9%	2.2%	Gastos Operativos	6.2%	5.8%	Saldo de Crédito por Cliente	\$812	\$915	Prestatarios por Empleado	218	198
<b>α ++</b>																																													
<b>α</b>	α+																																												
	α																																												
	α-																																												
<b>β</b>	β+																																												
	β																																												
	β-																																												
<b>γ</b>	γ+																																												
	γ																																												
<b>Principales Indicadores de Desempeño</b>																																													
	Dic-05	Dic-06																																											
Cartera Bruta*	\$10,500	\$14,674																																											
Número de clientes	12,929	16,033																																											
ROE**	17.7%	10.1%																																											
Rendimiento de Cartera	25.7%	26.6%																																											
Cartera en Riesgo	1.9%	2.2%																																											
Gastos Operativos	6.2%	5.8%																																											
Saldo de Crédito por Cliente	\$812	\$915																																											
Prestatarios por Empleado	218	198																																											

**FUNDACION PRODESA**
**NICARAGUA**
**Diciembre 2006**
**Fuentes de Fondos**
**Fundamentos de Calificación**

**Calificación de Desempeño<sup>1</sup>**


La Fundación PRODESA mantiene un claro posicionamiento al interior del país, enfocada en el sector rural, principalmente en el mercado agropecuario. Ha mantenido un crecimiento sostenido durante los últimos periodos mostrando constantemente excelentes niveles de calidad de cartera. Sin embargo, sus operaciones se han incrementado hasta el punto donde las actuales estructuras administrativas y de control están llegando a sus límites. Llama la atención en particular la centralización de funciones, incluyendo la aprobación de todos los créditos en manos de la alta gerencia.

Sus excelentes niveles de calidad son producto de una metodología crediticia inusual donde se destaca, además del eficiente proceso de cobranza, la importancia de la cobertura de la deuda con garantías reales en el análisis crediticio.

Por otro lado, el crecimiento de las operaciones y la ampliación de la cobertura, exige cada día un manejo menos centralizado y un manejo directivo cada vez más especializado. Ante esto, la institución ya viene mostrando algunas limitantes que podrían afectar las operaciones en el corto plazo.

PRODESA mantiene una posición financiera estable con un atractivo nivel de rentabilidad. En efecto, pese a mantener un rendimiento de cartera por debajo de la competencia, su estructura de costos le permite un amplio margen operativo, resultado principalmente de sus gastos operativos sumamente bajos. Este último factor es generado por un admirable nivel de productividad y en parte a una política salarial muy austera que ya viene incidiendo indirectamente en la alta rotación de personal.

PRODESA presenta una sólida estructura financiera con bajo apalancamiento. Sin embargo, la estructura de fondeo presenta considerable concentración en un proveedor de fondos con carácter subsidiado y una fuerte participación de adeudos en moneda extranjera. Esto último expone a la institución al riesgo cambiario pese a la tasa de ajuste por devaluación cobrada por ley. Cabe destacar que la mayoría de sus adeudos son a largo plazo y a tasas fijas, reduciendo el riesgo por calce de plazos y tasas.

Por último, hasta el momento el contexto político del país se presenta estable, aunque existe incertidumbre sobre medidas que el gobierno pueda tomar afectando el sector microfinanciero.

<sup>1</sup> Sólo los ratios Gastos Operativos y ROE han sido comparados con IMFs con préstamo promedio mayor a US\$500; los demás ratios con el promedio de las 47 IMFs evaluadas por MicroRate.