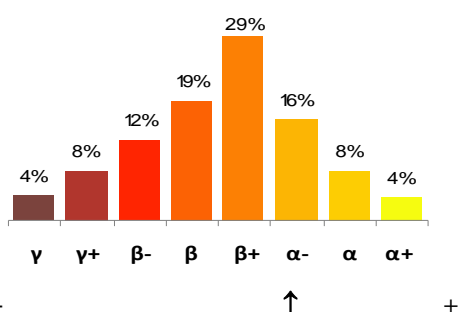


α-

Bajo nivel de riesgo crediticio. La buena metodología y una estructura organizacional especializada, la ubican dentro de las mejores IMFs evaluadas por MicroRate

Situación Financiera¹ **β+**
Perspectiva de Calificación **Estable**
Calificación Social² ★★★★★☆



Fecha de Visita Jul-10
 Calificación anterior α-
 Fecha de calificación anterior Jun-08
 Nº de Calificación 6ta.

Principales Indicadores de Desempeño

	Jun-09	Dic-09	Jun-10
Cartera Bruta ('000\$)	\$19,335	\$27,834	\$28,056
Número de clientes	73,296	80,618	88,642
Apalancamiento	0.9	1.1	1.0
ROE*	7.0%	5.1%	-1.0%
Rendimiento de cartera	45.8%	29.4%	36.4%
Cartera en Riesgo	3.7%	1.0%	0.7%
Crédito Promedio	\$264	\$345	\$317
Gastos Operativos	30.5%	23.6%	30.4%
Clientes por Empleado	113	125	138
Margen Operativo	3.2%	-1.0%	-1.7%

* Ajustado

¹ Ver Anexo

² Ver Calificación Social

Descripción Resumida

PROMUJER Bolivia es una institución privada sin fines de lucro que pertenece a la red Pro-Mujer Internacional con sede central en Nueva York. Cuenta con personería jurídica internacional, por lo que MicroRate sólo evalúa a PROMUJER en Bolivia, mas no así a Promujer Internacional.

Atiende a mujeres en condición de exclusión desde 1990 mediante la metodología grupal de banca comunal. Con un crédito promedio de US\$317 y presencia en todas las regiones del país, logra atender a más de 88,000 clientes en el nicho bajo del microcrédito. Los servicios financieros son complementados con servicios de capacitación, lo que refuerza el enfoque social de la institución.

Fundamentos de Calificación

PROMUJER Bolivia es una sólida organización, con un alto nivel de sofisticación de sus áreas y procesos internos. Sus operaciones se engloban en una sólida metodología grupal; aunque la alta rotación de analistas afecta la estandarización de la metodología. A pesar de ello, mantiene buenos niveles de eficiencia y productividad. Los limitados resultados financieros debilitan su posición, lo que afecta la sostenibilidad de los servicios no financieros.

La IMF ha reactivado el dinamismo de sus colocaciones, manteniendo su sólida metodología grupal. Ello le ha permitido acompañar su crecimiento con excelentes niveles de calidad de cartera. No obstante, muestra factores que disminuyen el adecuado control, pudiendo incrementar el riesgo crediticio.

La institución muestra una sólida estructura financiera, con alta diversificación de fondeo y fuerte patrimonio. Sin embargo, la posición financiera se debilita producto de sus bajos resultados financieros, influenciados por el estrecho margen operativo. Destaca el buen manejo de riesgos de mercado, aunque mantiene importante exposición cambiaria.

Factores Sobresalientes

- Sólida metodología grupal
- Excelente calidad de cartera
- Fuerte posicionamiento en el nicho medio bajo
- Buenos niveles de productividad y eficiencia
- Experimentada y comprometida Junta Directiva

Factores de riesgo

- Débiles resultados financieros
- Importante exposición cambiaria
- Metodología individual aún con debilidades
- Moderados controles operativos
- Alta rotación de asesores de crédito

ANEXO

Calificación	Tabla para la Calificación de Desempeño Microfinanciero
$\alpha++$	Aquellas IMF 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 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 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 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 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 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.

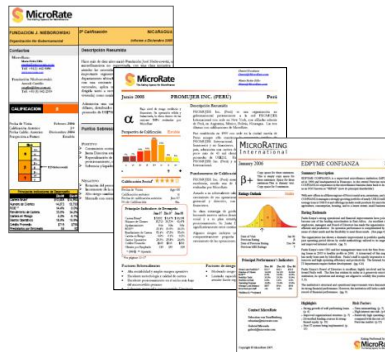
¿Está interesado en el reporte completo?

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.*



MicroRate Latin America
Mayor Armando Blondet 261
San Isidro, Lima, 27
Lima – Peru
Telf.: (511) 628-7054
Fax: (511) 628-8729

MicroRate Headquarters
1901 N. Moore Street
Suite 1004
Arlington, VA 22209
United States
Telf.: 703-243-5340
Fax: 703-243-7380

MicroRate Africa
1, Angle rue el Araar et bd Lalla
Yacout
Casablanca
Marruecos
Telf./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.