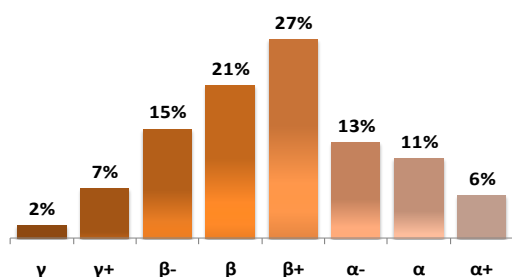


PROMUJER Bolivia | Bolivia | Julio 2011

| | |
|------------------------------|--|
| α^- | Bajo nivel de riesgo crediticio, con excelente calidad de cartera, a pesar de las flexibilizaciones a la metodología. Favorable estructura financiera y recuperada rentabilidad. |
| Estable | Perspectiva de Calificación ¹ |

Situación Financiera² β^+
 Calificación Social³ ★★★★★

Calificaciones de Desempeño Otorgadas


| | |
|---------------------------------|--------|
| - | + |
| Fecha de Visita | Jun-11 |
| Fecha de Información Financiera | Jun-11 |
| Calificación anterior | Jun-10 |

Principales Indicadores de Desempeño

| | Jun-10 | Dic-10 | Jun-11 |
|------------------------|----------|----------|----------|
| Cartera Bruta (\$'000) | \$28,056 | \$33,793 | \$32,860 |
| Número de Prestatarios | 88,642 | 90,695 | 95,801 |
| Apalancamiento | 1.0 | 1.4 | 1.3 |
| ROE* | -1.0% | 2.1% | 3.8% |
| Rendimiento de cartera | 36.7% | 34.9% | 39.2% |
| Cartera en Riesgo | 0.7% | 0.9% | 0.8% |
| Crédito Promedio | \$317 | \$373 | \$343 |
| Gastos Operativos | 30.6% | 25.9% | 29.8% |
| Clientes por Personal | 138 | 138 | 129 |
| Margen Operativo | -1.7% | 2.3% | 1.6% |

* Ajustado

¹Ver Anexo 1

²Ver Anexo 1

³ Ver Calificación Social

Descripción Resumida

Entidad sin fines de lucro, con 21 años de operación. Fuertemente posicionada, atiende el nicho medio bajo del microcrédito a nivel nacional. Ofrece créditos principalmente bajo metodología grupal. Se encuentra en proceso de separar sus actividades financieras (nueva personería jurídica en Bolivia) de las no financieras (aún en la ONG americana PROMUJER Internacional).

Fundamentos de Calificación

Una de las microfinancieras evaluadas por MicroRate con mayor conocimiento de la metodología de banca comunal. Su larga trayectoria operando en un mercado avanzado le ha permitido consolidar sus operaciones y lograr un posicionamiento fuerte en el nicho medio bajo. El profundo conocimiento de su base de clientes le permite mantener excelentes niveles de calidad de cartera a pesar de las continuas modificaciones a su metodología, algunas de las cuales incrementan el perfil de riesgo de mediano plazo.

Financieramente, compleja por el costo de otorgar servicios de manera integral, a un nicho con bajo monto promedio. Destaca su razonable eficiencia y manejo financiero para recuperar rentabilidad. Su bajo apalancamiento y alta diversificación de fuentes de fondeo son factores que reducen el riesgo generado por su moderada exposición cambiaria y de tasas de interés. A nivel operativo se mantienen los retos de conseguir un mayor nivel de adecuación de su producto a las necesidades de sus clientes y profundizar el monitoreo de la morosidad interna dentro de los grupos.

Factores Sobresalientes

- + Alto conocimiento de la metodología de Banca Comunal.
- + Excelente calidad de cartera.
- + Importante fortalecimiento del cuadro gerencial.
- + Fuerte posicionamiento en el nicho elegido.

Factores de riesgo

- + Flexibilización de sus políticas crediticias.
- + Elevada rotación de personal.
- + Sistema Informático con limitaciones.
- + Margen operativo poco estable.

ANEXO 1 - Tabla MicroRate para Calificación Desempeño Microfinanciero

| | |
|---|--|
| Calificación de Desempeño α, β, γ | Una calificación de desempeño evalúa una institución con las mejores prácticas en microfinanzas tomando en cuenta aspectos financieros, operacionales y estratégicas. En particular se mide el nivel de eficiencia y eficacia, el nivel y manejo de riesgos, y la perspectiva a futuro que muestra la institución. |
| $\alpha++$ | 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 $\beta-$ | 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. Moderado riesgo/ Sujeto a alguna variabilidad de los ciclos económicos. Satisfactoria perspectiva futura. |
| $\gamma+$ γ | Aquellas IMF con debilidades financieras, operativas 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 eficacia y eficiencia. Alto riesgo / Con considerable variabilidad durante los ciclos económicos. Pobre perspectiva futura. |
| Calificación Situación Financiera α, β, γ | Mide la salud financiera de la IMF, basada en su estructura financiera, rentabilidad, márgenes operativos y manejo de riesgos financieros. |
| Perspectiva de Calificación - Positiva - Estable - Negativa - Incierta | Tendencia esperada de la calificación en los próximos 12 meses <ul style="list-style-type: none"> - Positiva- Se espera que la calificación mejore. - Estable- Se espera que la calificación se mantenga. - Negativa- No se espera que la calificación se mantenga. - Incierta- Se identifican factores que no permiten definir una tendencia. |
| Calificación Social | El rating social de MicroRate es una opinión del retorno social de una inversión (SROI). Evalúa el desempeño social evaluando el enfoque de la microfinanciera respecto de sus resultados y compromiso sociales. |



Equipo de Analistas

Enrique Blanco | Enrique@MicroRate.com
Pamela Gómez | Pamela@MicroRate.com

Contacto

MicroRate Latino América & El Caribe

Calle Armando Blondet 261
San Isidro, Lima 27
Perú
Tel. +51 (1) 628-7054

Oficina Principal

1901 N. Moore Street, Suite 1004
Arlington, Virginia 22209
United States
Tel. +1 (703) 243-5340

MicroRate África, Europa del Este, & Medio Oriente

1, Angle rue el Araar et bd Lalla Yacout, Casablanca
Morocco
Tel +00212 5 22 49 10 94

info@MicroRate.com | www.MicroRate.com

Copyright © 2011 MicroRate Inc.

Prohibida la reproducción total o parcial sin permiso de MicroRate Inc. La calificación que se otorga no implica recomendación para comprar, vender o mantener valores y/o instrumentos de la entidad calificada.