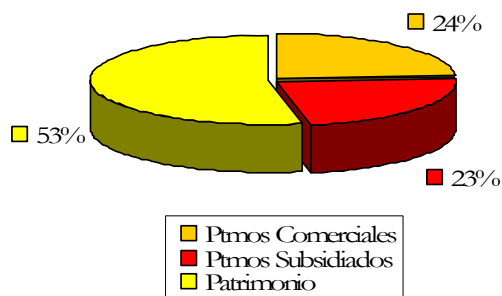
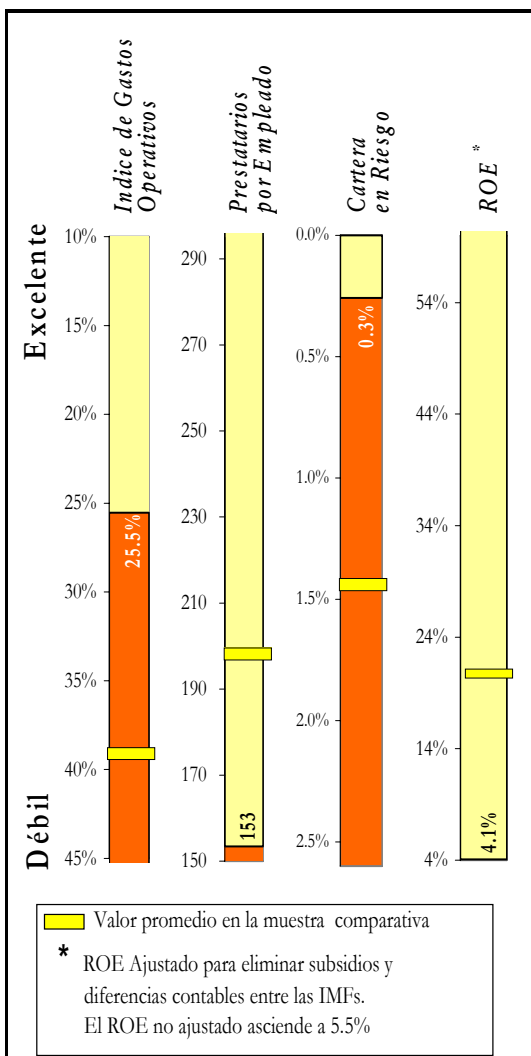


PROMUJER BOLIVIA	4ta Evaluación <span style="float: right;">BOLIVIA</span>																														
<i>Organización No Gubernamental</i>	<i>Informe a Diciembre del 2006</i>																														
<b>Contactos</b>	<b>Descripción Resumida</b>																														
<b>MicroRate:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Sebastian von Stauffenberg</b> <a href="mailto:sebastian@microrate.com">sebastian@microrate.com</a></li> <li>• <b>Carlos Ayón</b> <a href="mailto:carlos@microrate.com">carlos@microrate.com</a></li> </ul> <p>Telf. +51 (1) 442-5050 <a href="http://www.microrate.com">www.microrate.com</a></p>	<p>Programas para la Mujer- Bolivia, PROMUJER Bolivia, es una Organización no Gubernamental perteneciente a la red Pro-Mujer Internacional, junto con las afiliadas de México, Perú, Nicaragua y Argentina. Fue establecida en 1990 como programas de capacitación para la mujer, y en 1993 inició sus operaciones de crédito.</p> <p>Con presencia en ocho de los nueve departamentos de Bolivia, brinda créditos a bancos comunales en sectores periurbanos y servicios no financieros, como salud básica y desarrollo empresarial, los cuales son integrados al crédito.</p> <p>A diciembre-06, cuenta con una cartera de US\$ 13.6 millones y más de 74 mil clientes. A la vez se encontraba en proceso de cambio de la Dirección Ejecutiva.</p> <p>Esta calificación es sólo de PROMUJER Bolivia y no incluye a otros miembros de la red, aunque legalmente forman una sola entidad.</p>																														
<table border="1" style="width: 100%;"> <tr> <td style="background-color: black; color: white;"><b>CALIFICACIÓN</b></td> <td style="background-color: orange; color: white; text-align: center;"><b><math>\alpha-^1</math></b></td> </tr> </table>	<b>CALIFICACIÓN</b>	<b><math>\alpha-^1</math></b>																													
<b>CALIFICACIÓN</b>	<b><math>\alpha-^1</math></b>																														
<p><i>Fecha de Visita</i> <b>Diciembre 2006</b></p> <p><i>Calificación Anterior</i> <b><math>\alpha-</math></b></p> <p><i>Fecha Calificación Anterior</i> <b>Diciembre 2005</b></p> <p><i>Tendencia</i> <b>Incierta<sup>2</sup></b></p>																															
<table border="1" style="width: 100%; text-align: center;"> <tr><td style="background-color: yellow;"><b><math>\alpha++</math></b></td><td></td><td></td></tr> <tr><td rowspan="3" style="background-color: orange;"><b><math>\alpha</math></b></td><td><math>\alpha+</math></td><td rowspan="3">← <b>PROMUJER BOLIVIA</b></td></tr> <tr><td><math>\alpha</math></td></tr> <tr><td><math>\alpha-</math></td></tr> <tr><td rowspan="3" style="background-color: orange;"><b><math>\beta</math></b></td><td><math>\beta+</math></td></tr> <tr><td><math>\beta</math></td></tr> <tr><td><math>\beta-</math></td></tr> <tr><td rowspan="2" style="background-color: orange;"><b><math>\gamma</math></b></td><td><math>\gamma+</math></td></tr> <tr><td><math>\gamma</math></td></tr> </table>	<b><math>\alpha++</math></b>			<b><math>\alpha</math></b>	$\alpha+$	← <b>PROMUJER BOLIVIA</b>	$\alpha$	$\alpha-$	<b><math>\beta</math></b>	$\beta+$	$\beta$	$\beta-$	<b><math>\gamma</math></b>	$\gamma+$	$\gamma$	<b>Puntos Sobresalientes</b> <p><b>POSITIVO</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Excelente metodología en bancos comunales y alta calidad de cartera</li> <li>➤ Extraordinaria eficiencia y productividad por analista</li> <li>➤ Fortalecimiento de la organización con personal estable y especializado</li> </ul> <p><b>NEGATIVO</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Margen operativo neto estrecho y limitada rentabilidad</li> <li>➤ Riesgo crediticio por fuerte dolarización de la cartera</li> <li>➤ Contexto socio - político incierto</li> <li>➤ Personería jurídica local, independiente de Nueva York aún no definido</li> </ul>															
<b><math>\alpha++</math></b>																															
<b><math>\alpha</math></b>	$\alpha+$	← <b>PROMUJER BOLIVIA</b>																													
	$\alpha$																														
	$\alpha-$																														
<b><math>\beta</math></b>	$\beta+$																														
	$\beta$																														
	$\beta-$																														
<b><math>\gamma</math></b>	$\gamma+$																														
	$\gamma$																														
<table border="1" style="width: 100%; text-align: center;"> <thead> <tr> <th colspan="3" style="background-color: yellow;">Principales Indicadores de Desempeño</th> </tr> <tr> <th></th> <th>Dic-05</th> <th>Dic-06</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>Cartera Bruta*</td><td>\$11,156</td><td>\$13,562</td></tr> <tr><td>Número de clientes</td><td>64,517</td><td>74,106</td></tr> <tr><td>ROE**</td><td>6.1%</td><td>4.1%</td></tr> <tr><td>Rendimiento de Cartera</td><td>35.3%</td><td>34.4%</td></tr> <tr><td>Cartera en Riesgo</td><td>0.5%</td><td>0.3%</td></tr> <tr><td>Gastos Operativos</td><td>27.3%</td><td>25.5%</td></tr> <tr><td>Saldo de Crédito por Cliente</td><td>\$173</td><td>\$183</td></tr> <tr><td>Prestatarios por Empleado</td><td>178</td><td>153</td></tr> </tbody> </table> <p>* (000 \$) ** Ajustado.</p>	Principales Indicadores de Desempeño				Dic-05	Dic-06	Cartera Bruta*	\$11,156	\$13,562	Número de clientes	64,517	74,106	ROE**	6.1%	4.1%	Rendimiento de Cartera	35.3%	34.4%	Cartera en Riesgo	0.5%	0.3%	Gastos Operativos	27.3%	25.5%	Saldo de Crédito por Cliente	\$173	\$183	Prestatarios por Empleado	178	153	
Principales Indicadores de Desempeño																															
	Dic-05	Dic-06																													
Cartera Bruta*	\$11,156	\$13,562																													
Número de clientes	64,517	74,106																													
ROE**	6.1%	4.1%																													
Rendimiento de Cartera	35.3%	34.4%																													
Cartera en Riesgo	0.5%	0.3%																													
Gastos Operativos	27.3%	25.5%																													
Saldo de Crédito por Cliente	\$173	\$183																													
Prestatarios por Empleado	178	153																													
<p><sup>1</sup> No considera riesgo político del país.</p> <p><sup>2</sup> Por incertidumbre política del actual gobierno.</p>																															

**PROMUJER BOLIVIA**
**BOLIVIA**
**Diciembre 2006**
**Fuentes de Fondos**
**Fundamentos de Calificación**

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


PROMUJER BOLIVIA es una de las microfinancieras líderes en Bancos Comunes a nivel Latinoamérica. Ha sabido desarrollar una oferta crediticia acompañada de una buena metodología de bancos comunales, acorde a las características de su público objetivo. Todo ello, ha dado como resultado excelentes niveles de calidad de cartera. Además, su personal altamente identificado con la institución permite llevar a cabo los objetivos trazados por la Junta Directiva con gran éxito. Estas son sus principales fortalezas que le ha permitido consolidarse como una institución sólida en un mercado muy competitivo, aunque poco atendido en el nicho elegido por la institución.

A pesar de una excelente metodología, en el último año se presentaron algunas debilidades de control interno que comprometieron parcialmente la cartera. Sin embargo, se superaron reforzando los controles, la organización y la imagen institucional.

Financieramente, presenta una rentabilidad marginal producto de una estrategia de bajas tasas de interés, restringiendo sus ingresos y con ello su crecimiento.

A pesar de ello, ha sabido consolidar su posicionamiento y ha mantenido un manejo gerencial y directivo acertado. En efecto, la Junta Directiva (establecida en el extranjero) demuestra un sólido conocimiento del mercado, aunque su lejanía se mantiene como una desventaja frente a un contexto bastante incierto.

Las medidas que viene tomando el actual gobierno de tendencia populista y el creciente intervencionismo de parte del gobierno venezolano, generan un clima de incertidumbre socio-política. Así, ya se observa el ingreso al mercado de un banco venezolano que podría afectar rápidamente al sector microfinanciero, al anunciar, previo a su ingreso, una oferta crediticia con tasas de interés subvencionadas.

<sup>1</sup> Comparado con las IMFs Latinoamericanas, con metodología de Bancos Comunes evaluadas por MicroRate.