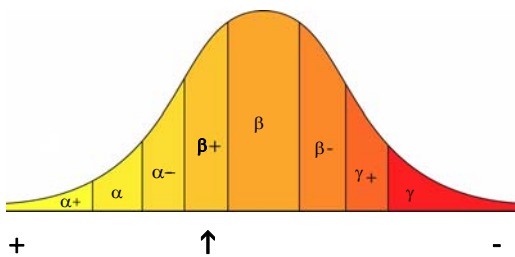


Diciembre 2007

**PROMUJER NICARAGUA**
**Nicaragua**
 **$\beta+$** 

Bajo nivel de riesgo crediticio y financiero. Así logra un desempeño sobresaliente muy cerca al tercio superior de las MFIs evaluadas por Microrate.

### Perspectiva de Calificación



Fecha de Visita	Nov 07
Calificación anterior	$\beta+$
Fecha de calificación anterior	Feb 07
Calificaciones realizadas por MicroRate	4

### Principales Indicadores de Desempeño

	Dic-05	Dic-06	Dic-07
Cartera Bruta*	\$2,542	\$3,276	\$3,948
Número de Clientes	12,387	17,203	22,262
ROE**	3.7%	1.4%	-8.0%
Rendimiento de Cartera	50.0%	51.1%	48.5%
Cartera en Riesgo	0.3%	0.2%	0.8%
Gastos Operativos	30.3%	35.9%	41.5%
Crédito Promedio	\$205	\$190	\$177
Clientes por Empleado	170	164	166

\* (000 \$) \*\* Ajustado.

### Descripción Resumida

PROMUJER NICARAGUA es una organización no Gubernamental integrante de la red Pro-Mujer Internacional con sede en New York, junto con sus afiliadas Bolivia, Perú, México y Argentina. Fue establecida con fondos de USAID en 1996 con sede en la ciudad de León (Nicaragua) contando con una personería jurídica internacional.

Brinda créditos a bancos comunales, así como servicios no financieros como capacitaciones en desarrollo humano, salud y administración de negocios. Adicionalmente brinda los servicios de consultas médicas y terceriza servicios de salud más especializados. A Dic-07, cuenta con una cartera de US\$ 3.95 millones, y más de 22,000 prestatarias con montos promedio de US\$ 177

### Fundamentos de Calificación

Una sólida metodología le ha permitido a PROMUJER NICARAGUA mantener niveles sobresalientes de calidad de cartera pese a la presencia de fenómenos naturales y programas estatales populistas que afectaron directamente el mercado.

De esta manera, se observa bajos niveles de retención de clientes, en parte por las expectativas generadas por el gobierno con sus programas que compiten deslealmente en forma directa con los productos de la institución.

Además, debilidades de control interno y condiciones laborales poco competitivas influenciaron en el incremento de los niveles de rotación del personal. Ante esto la institución viene tomando medidas correctivas apoyadas permanentemente por PROMUJER INTERNACIONAL mediante consultorías especializadas.

Adicionalmente, una reorganización en PROMUJER INTERNACIONAL ha permitido mejorar el acercamiento de la junta directiva conllevando a una dirección más acertada y permanente.

Sin embargo, un margen operativo bastante estrecho debilita la posición de la institución ante nuevos cambios en el contexto bastante voluble y que muestra un alto riesgo de interferencia directa e indirecta por parte del Estado.

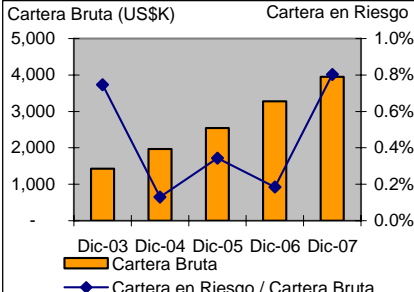
### Factores Sobresalientes

- Buenos niveles de calidad de cartera
- Mejoras en el control interno
- Estructura financiera sólida

### Factores de riesgo

- Margen operativo estrecho ante contexto voluble
- Riesgo cambiario pese a provisión
- Alta rotación de personal
- Alta deserción de clientes

## RESUMEN GENERAL

PROMUJER NICARAGUA	Dic-07		Muestra MicroRate Grupal*		Muestra MicroRate	Cartera Bruta vs Cartera en Riesgo
	Cuartil**	1er Cuartil***	Promedio	Promedio		
ROE Ajustado	-8.0%	4to	24.3%	18.5%	14.3%	
Cartera en Riesgo	0.8%	2do	0.5%	2.4%	4.3%	
Gastos Operativos	41.5%	3er	31.6%	40.2%	23.4%	
Prestatarios por Empleado	166	2do	195	162	119	
Cartera Bruta (US\$ 000)	\$3,948	3er	\$15,719	\$44,966	\$54,575	
Número de clientes	22,262	3er	74,962	121,594	61,585	
Margen Operativo	1.6%	4to	12.0%	12.7%	6.4%	
Saldo de Crédito por Cliente	177	2do	179	253	963	

\* Muestra de Instituciones con operaciones de Metodología Grupal \*\* Comparado con Muestra MicroRate Grupal \*\*\* Límite inferior del 1er cuartil.

### Situación Financiera (pág. 4)

Pese a haber hecho grandes esfuerzos por mantener el margen operativo<sup>1</sup>, PROMUJER Nicaragua muestra pérdidas en sus niveles de rentabilidad luego de aplicar los ajustes por inflación (*Ver Ajustes Financieros*). Por otro lado, mantiene una sólida estructura financiera, con un bajo nivel de apalancamiento, fondeo a largo plazo y adecuados niveles de liquidez.

### Operaciones y Calidad de Cartera (pág. 6)

Durante el 2007, varios acontecimientos externos afectaron directamente el desempeño operativo de PROMUJER Nicaragua. Pese a ello, su producto integral apoyado en una sólida metodología crediticia permite mantener sobresalientes niveles de cartera, mostrando niveles de crecimiento inferiores a los observados en el 2006.

### Organización y Gerencia (pág. 8)

PROMUJER Nicaragua presenta una estructura organizativa acorde con el tamaño de la institución. Durante el último periodo se ha buscado fortalecer el control interno con la creación de la Gerencia de Servicios, enfocada en fortalecer la organización y el desarrollo de las operaciones.

<sup>1</sup> Este indicador resulta de la diferencia entre el rendimiento de cartera y la suma de los gastos operativos, financieros y por provisiones.

### Gobierno y Posicionamiento Estratégico (pág. 10)

Miembro de la red de PROMUJER Internacional (Nueva York), PROMUJER Nicaragua fue establecida jurídicamente en Washington D.C. con sede en la ciudad de León (Costa Pacífico nicaragüense).

Como entidad sin fines de lucro, mantiene como visión el desarrollo integral de la mujer. Así, presenta una misión consistente de promover el empoderamiento de la mujer nicaragüense, ofreciendo servicios integrales tanto financieros como de capacitación y de salud.

### Perspectiva Social (pág. 11)

PROMUJER Nicaragua ha recibido una calificación social de 3 estrellas y medio<sup>2</sup> (de un posible cuatro estrellas) ubicándolo entre las mejores instituciones evaluados por MicroRate. Su desempeño social es muy bueno por la combinación de servicios financieros y no financieros integrados. La IMF viene atendiendo el nicho más bajo del microcrédito y ofrece una amplia gama de servicios sociales, El manejo de sus servicios es relativamente eficiente y el costo al cliente es moderado cuando se compara con la competencia directa. Los programas sociales son financiados principalmente por donaciones.

La institución tiene un Compromiso Social muy elevada. La clara misión institucional bien difundida y sobre la cual se estructura la institución, acompañado de personal identificado minimiza el riesgo que se desvíe de su misión social.

<sup>2</sup> Ver Calificación Social