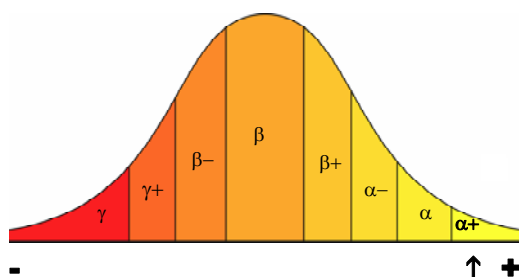


**Diciembre 2007**
**FMM BUCARAMANGA**
**Colombia**

# α+

Bajo nivel de riesgo crediticio y financiero con un buen nivel de eficiencia y eficacia. Su operación sólida y bien dirigida, viene acompañada de un elevado compromiso institucional. Así logra un desempeño sobresaliente entre las MFIs evaluadas por MicroRate.

**Perspectiva de Calificación**      **Estable**


Fecha de Visita	Feb 08
Calificación anterior	α+
Fecha de calificación anterior	Dic-06
Calificación	8va.

### Principales Indicadores de Desempeño

	Dic-05	Dic-06	Dic-07
Cartera Bruta*	\$36,656	\$72,416	\$124,351
Número de Clientes	67,532	98,457	148,153
ROE**	34.6%	42.5%	29.8%
Rendimiento de Cartera	37.6%	33.2%	36.2%
Cartera en Riesgo	0.6%	0.6%	1.1%
Gastos Operativos	15.7%	14.2%	14.2%
Crédito Promedio	\$543	\$736	\$839
Clientes por Empleado	244	208	202

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

### Descripción Resumida

La Fundación Mundial de la Mujer Bucaramanga (FMMB), miembro de la red mundial Women's World Banking, es una organización sin fines de lucro, que opera desde el año 1987 en la región nor oriental de Colombia.

Posicionada fuertemente en la zona, ofrece sus servicios de microcréditos individuales mayormente en zonas urbanas a través de 26 agencias. Cuenta con una cartera de US\$124 millones y montos promedio de US\$839, ubicándose en el nicho medio del microcrédito colombiano.

### Fundamentos de Calificación

FMM Bucaramanga es una de las mejores microfinancieras evaluadas por MicroRate. La fuerte metodología crediticia es la columna vertebral de la institución. Esta le permite mantener sobresalientes niveles de calidad de cartera, a pesar de haberse deteriorado ligeramente el último periodo.

Se observan importantes mejoras en la estructura orgánica, la cual viene especializándose respondiendo a las necesidades de una institución, que viene mostrando un rápido crecimiento de sus operaciones en los últimos años.

Paralelamente, la Presidenta Ejecutiva viene delegando funciones y a la vez se observa un trabajo más intenso de la Junta Directiva, cuyo reto mayor es mantener los altos niveles de eficiencia y crecimiento, a pesar de las limitantes patrimoniales que ha mantenido desde sus inicios.

El estricto manejo financiero, que muestra altos niveles de eficiencia y transparencia, le ha permitido mantener una posición financiera sólida en el tiempo..

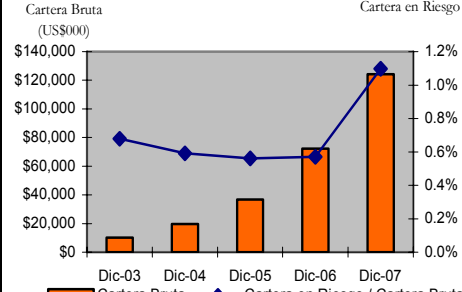
### Factores Sobresalientes

- Crecimiento de la cartera con calidad.
- Amplia rentabilidad y solidez financiera.
- Financiamiento diversificado y a largo plazo
- Alta productividad.

### Factores de riesgo

- Implementación de nuevo sistema informático.
- Alto riesgo de tasas.
- Mercado crecientemente competitivo.

## RESUMEN GENERAL

FMM BUCARAMANGA			Muestra MicroRate Latinoamérica		Cartera Bruta vs Cartera en Riesgo
	Dic-07	Cuartil	1er Cuartil*	Promedio	
ROE**	29.8%	1er	22.2%	14.3%	
Cartera en Riesgo	1.1%	1er	2.0%	4.3%	
Gastos Operativos	14.2%	2do	14.0%	23.4%	
Prestatarios por Empleado	202	1er	167	119	
<b>Cartera Bruta***</b>	<b>\$124,351</b>	<b>1er</b>	<b>\$69,897</b>	<b>\$54,575</b>	
Número de clientes	148,153	1er	67,084	61,585	
Margen Operativo	7.5%	2do	8.9%	6.4%	
Saldo de Crédito por Cliente	\$839	2do	\$498	\$963	

\* Límite inferior del 1er cuartil \*\* (000 \$) \*\*\* Ajustado.

### Situación Financiera

FMFB se caracteriza por su alta rentabilidad, amplios márgenes operativos y elevado apalancamiento. Mantiene una impresionante Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE de 41.4% y ROE Ajustado de 29.8% a Dic-07, Ver Ajustes). Sin embargo, el alto apalancamiento podría limitar el crecimiento a mediano plazo.

### Operaciones y Calidad de Cartera

FMFB mantiene fuerte ritmo de crecimiento. Sobre la base de una metodología sólida, personal comprometido y experimentado, y fuertes controles internos, se espera continuar con el crecimiento con calidad.

Mantiene excelentes niveles de calidad de cartera. A pesar de haberse deteriorado en el último periodo, el estricto procedimiento de cobranza asegura un seguimiento cercano por parte de los analistas y Jefes de Agencia.

### Organización y Gerencia

FMFB ha logrado consolidar su plana gerencial. A pesar de la salida de personas con larga trayectoria en la Institución, la sólida estructura organizacional, le permitió mantener sus altos estándares de calidad, sin perjudicar su desempeño operativo.

### Gobierno y Posicionamiento Estratégico

FMFB mantiene su Junta Directiva estable, conformada por exitosos empresarios colombianos. A través de la conformación de varios comités especializados, participa activamente en la dirección de las operaciones de la Institución. Es debido a la claridad en su visión, y a la permanencia de sus miembros, que FMFB mantiene una estrategia coherente que la ha llevado a fuerte posicionamiento en las zonas donde opera.

### Perspectiva Social

FMFB brinda exclusivamente servicios financieros. Presenta mediana profundidad en el nicho elegido de los créditos promedio de US\$839, teniendo un alto compromiso social, lo que disminuye el riesgo de desviarse de su misión social, debido al seguimiento y monitoreo cercano por parte de la Junta.