

**PRO- MUJER BOLIVIA**

30-Jun-02

**PUNTOS SOBRESALIENTES**

*Excelente Calidad de Cartera*  
*Alta Eficiencia*  
*Transparencia en la Información*

**FACTORES DE RIESGO**

*Bajo Rendimiento de Cartera*

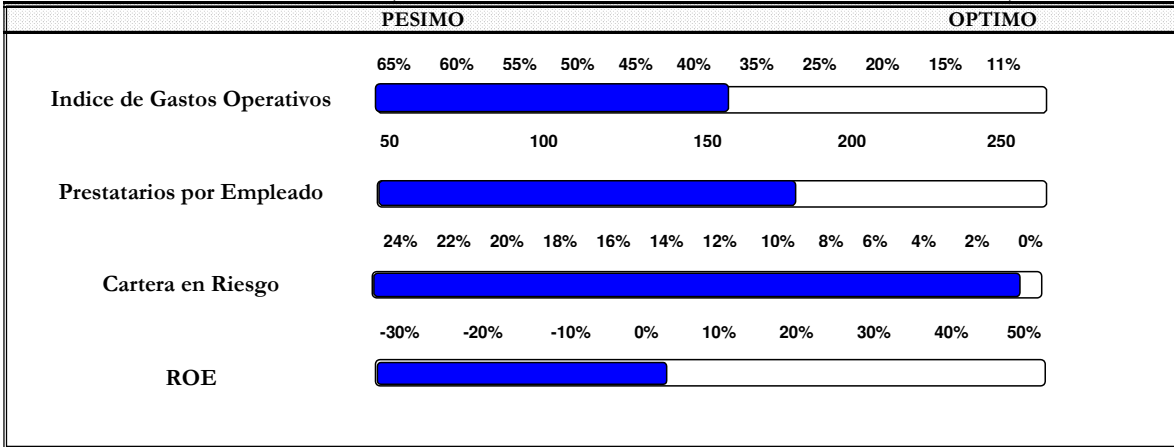
**INDICADORES DE CRECIMIENTO**

	Jun-01	Jun-02	Crec.
Cartera Bruta (\$000)	3,302	3,663	10.9%
Número de Clientes	28,577	32,733	14.5%
Personal	161	201	24.8%
Deuda/Patrimonio	0.17	0.09	

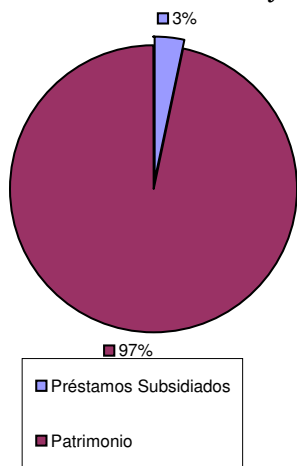
**INDICADORES DE DESEMPEÑO**

	Jun-01	Jun-02
Rendimiento de la cartera	44.2%	41.2%
Indice de Gastos Operativos	43.7%	38.4%
Cartera en Riesgo	1.7%	0.6%
ROE	-1.2%	1.8%

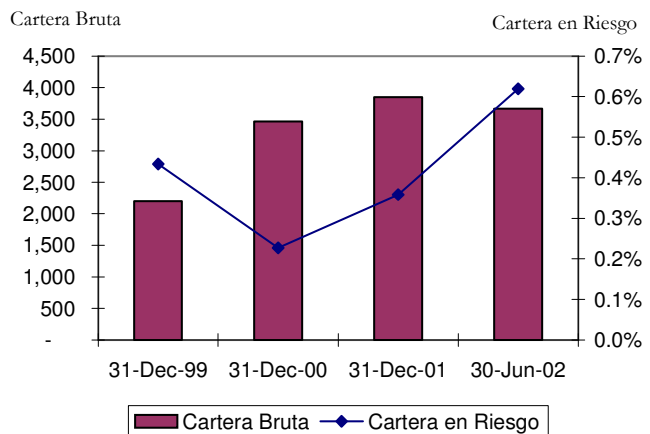
**CALIFICACION DE DESEMPEÑO (EN COMPARACION CON INSTITUCIONES SIMILARES)**



**FUENTE DE FONDOS: Jun-02**



**CARTERA BRUTA Y CARTERA EN RIESGO**



MicroRate  
 Maritza Rodriguez  
 2107 Wilson Blvd. Suite 450  
 Arlington VA 22201  
 703-243-5340  
[info@microrate.com](mailto:info@microrate.com)  
[www.microrate.com](http://www.microrate.com)

PRO-MUJER  
 Lic. Carmen Velasco  
 Calle 9 Esq. Av. Hernando Siles No. 455  
 Edificio "El Zodiaco" Planta Baja Ofic. 10  
 Obrajes. La Paz, Bolivia  
 591-2-2784711  
[cvelasco@pro-mujer.org](mailto:cvelasco@pro-mujer.org)

**PRO-MUJER BOLIVIA**

**Reporte de MICRORATE**

**Jun 2002**

**Fundación Internacional sin  
fines de lucro  
Bolivia**

<b>PERFIL DEL PAIS</b>	<b>31-Dec-99</b>	<b>31-Dec-00</b>	<b>31-Dec-01</b>	<b>30-Jun-02</b>
Inflación Anual	3.1%	3.4%	0.9%	0.2%
Devaluación Anual	6.0%	6.7%	6.7%	8.6%
Tasa de Cambio, fin del periodo/US\$	6.0	6.4	6.8	7.2
Tasa de Depósito Promedio	12.3%	11.0%	8.5%	10.0%
Crecimiento Anual del PIB	0.4%	2.3%	1.2%	n/a

Fuente: International Finance Statistic

**DESCRIPCIÓN GENERAL**

Programas para la mujer- Bolivia, PRO-MUJER Bolivia, es una Organización Internacional sin fines de lucro, con sede en Nueva York y Bolivia. De la Oficina de Nueva York, también dependen las afiliadas de México, Perú y Nicaragua, formando una red internacional. Fue establecida en 1990 como programas de capacitación para la mujer, hasta que en 1993, inició sus operaciones de crédito. Brinda servicios financieros, en su mayor parte créditos bajo la metodología de bancos comunales y servicios no financieros, como salud básica y desarrollo empresarial, los cuales son integrados al crédito. En el mercado altamente competitivo de Bolivia, PRO-MUJER se ha especializado exitosamente en un nicho de créditos muy pequeños –crédito promedio de US\$100 comparado con créditos promedio de US\$ 1,000 de las FFPs Bolivianas – dirigidos a mujeres pobres. El crecimiento de la cartera bruta ha sido cauteloso en el último año y cuenta con una alta calidad de cartera. Cuenta con más de 30,000 clientes y una red de oficinas que cubre cinco de los 9 departamentos del país.

Dada su naturaleza de ONG, no puede captar depósitos. Sus fuentes de financiamiento han sido básicamente el patrimonio y en menor medida préstamos subsidiados de fuentes internacionales. Los servicios no financieros han sido financiados principalmente con donaciones.

<b>PERFIL DE LA COMPAÑIA (US\$'000)</b>	<b>31-Dec-99</b>	<b>31-Dec-00</b>	<b>31-Dec-01</b>	<b>30-Jun-02</b>
Cartera Bruta	\$2,201	\$3,464	\$3,847	\$3,663
<i>Cambio Anual de Cartera Bruta</i>	<i>n/a</i>	<i>57.4%</i>	<i>11.1%</i>	<i>10.9%</i>
Número de Clientes Vigentes	18,919	26,065	31,910	32,733
<i>Cambio Anual en Numero de Clientes Vigentes</i>	<i>n/a</i>	<i>37.8%</i>	<i>22.4%</i>	<i>14.5%</i>
Número de Préstamos Vigentes	18,919	26,065	31,910	32,733
Promedio Saldo de Creditos-Por Cliente (Montos en unidades)	116	133	121	112
Activo Total	\$4,062	\$4,873	\$4,903	\$5,165
Patrimonio	\$3,240	\$4,047	\$4,474	\$4,748
Ingreso Neto	-\$145	-\$145	-\$48	\$39
Personal Total	104	140	188	201
Retorno Sobre Patrimonio	-4.5%	-4.0%	-1.1%	1.8%
Gastos Operativos / Cartera Bruta Promedio (*)	44.5%	41.1%	35.7%	38.4%
Cartera en Riesgo / Cartera Bruta	0.4%	0.2%	0.4%	0.6%
Número de Clientes por Analista	757	652	591	564
Número de Prestatarios sobre Total Personal	182	186	170	163
Rendimiento de la Cartera (*)	38.2%	36.4%	36.0%	41.2%

(\*) Incluye Serv. Financ. y no Financieros, debido a que forman parte de un servicio integral.

**PUNTOS SOBRESALIENTES*****Excelente Calidad de Cartera.***

PRO-MUJER Bolivia, ha mantenido durante los últimos años una alta calidad de cartera a nivel de asociaciones comunales (cartera atrasada mayor a 30 días de 0.6% a junio 2002) a pesar de la crisis económica vivida en el país. Además, cuenta con una cobertura de provisión de 603%, debido a la constitución de provisiones específicas de acuerdo a la superintendencia de Instituciones Financieras, adicionales a las provisiones genéricas del 3% de la cartera bruta.

***Alta Eficiencia***

Considerando el tamaño sumamente pequeño de los créditos otorgados (promedio de US\$112), PRO-MUJER Bolivia es altamente eficiente, con gastos operativos para sus servicios financieros de 30.8% de la cartera bruta promedio (Otros 7.6% corresponden a gastos operativos por servicios no-financieros). Un indicador más de eficiencia, es que cada oficial de créditos maneja en promedio 564 clientes, muy encima del promedio de la industria (308 a junio 2002).

***Bajo Rendimiento de Cartera***

PRO-MUJER Bolivia está pasando de ser totalmente financiado con patrimonio a ser financiado con préstamos. Sin embargo, su rendimiento de cartera (41.2%) no soporta los costos financieros que ello implica. Sin un aumento en el rendimiento de la cartera o una disminución de los gastos operativos - aprovechando economías de escala - los gastos financieros ocasionados por el endeudamiento reciente, convertirán a la utilidad marginal de los primeros seis meses del 2002 en futuras pérdidas.

***Transparencia en la información.***

A pesar de estar estrechamente relacionados los servicios financieros y no financieros, PRO-MUJER Bolivia, tiene como valor institucional, la transparencia en la información financiera, separando los resultados de los mismos. Asimismo, se ajusta a normas de la Superintendencia Bancaria a pesar de no estar obligada a ello.

***Opinión crediticia***

MicroRate ha analizado únicamente las operaciones de PRO-MUJER Bolivia. Esta evaluación no cubre a las otras afiliadas de la red PRO-MUJER.

PRO-MUJER Bolivia presenta una alta calidad de cartera (Cartera atrasada mayor a 30 días, de 0.6%), y una cobertura de esta cartera en riesgo de 603%. Cuenta con una Gerencia y personal con capacidad y experiencia. Se viene transformando en un intermediario financiero, pero su rendimiento de cartera no soporta los costos financieros que ello implica. Para evitar futuras pérdidas, la institución tendrá que reducir gastos –lo cual es difícil por ser ya muy bajos – o aumentar el rendimiento de la cartera.

**OBSERVADA**

**OPERACIONES DE CREDITO:**

PRO- MUJER Bolivia maneja una cartera de US\$3.6 millones a Junio de 2002 con 32,733 clientes. Después de haber tenido un crecimiento de cartera de 57% en el año 2000, inició una estrategia de crecimiento cauteloso a partir del año 2001 frente a un entorno de mayor riesgo en el sector de microfinanzas en el país. De esta manera el crecimiento de cartera en el último año (junio 2001 a junio 2002) fue de 10.9%.

Los servicios de crédito están dirigidos al sector de microempresarios con menos recursos, típicamente mujeres comerciantes en zonas urbanas y peri-urbanas. Este nicho es considerado uno de lo más amplios y menos competitivos en Bolivia, algo que ha beneficiado a la institución en su habilidad de captar y retener clientes. A pesar de la competencia creciente, PRO-MUJER Bolivia está en el segundo lugar de las ONGs en número de clientes a nivel nacional.

La institución utiliza principalmente la metodología de bancos comunales (98% de su cartera bruta), prestando a "Asociaciones Comunales" con promedio de 20 personas conformadas en grupos de 4 a 5 personas, con plazos de 6-7 meses con pagos quincenales en su mayoría. La tasa de interés cobrada es de 30% anual sobre saldos, con una comisión de 2% descontada del monto inicial. Las clientes están obligadas a ahorrar 20% del monto del crédito. Tales depósitos forman parte de los pagos programados del crédito y están depositados en una entidad financiera regulada.

El rango de crédito ofrecido a cada uno de los miembros de las asociaciones van entre US\$50 y US\$2,500 para capital de trabajo. A pesar de este rango, el saldo promedio de préstamo es de US\$112, el cual ha bajado en los últimos dos años debido al entorno de riesgo que ha influenciado el crecimiento cauteloso de la institución.

La metodología de crédito se basa en la garantía solidaria y en el conocimiento mutuo de los miembros de las asociaciones, así como su participación tanto en la aprobación del crédito como en la recuperación. Por lo tanto, el nivel de análisis de capacidad de pago a nivel individual es mínimo. Se aplica un esquema escalonado de crédito, con un incremento máximo de 20% en cada préstamo.

Como una medida de enfrentar el nivel de deserción de clientes (medida por la institución en 19.5% a junio 2002), se inició el servicio de crédito individual en el año 2000, el cual tuvo dificultades en su desarrollo. A junio 2002 la cartera de crédito individual representa sólo el 2% de la cartera bruta con un valor de US\$63,000. Con un saldo promedio de crédito de US\$273, la introducción de este nuevo servicio no ha tenido un impacto importante en la situación financiera de la institución. La política de restringir el servicio sólo a "graduados" de las asociaciones es un factor limitante en su crecimiento.

La eficiencia operativa de PRO-MUJER Bolivia es uno de los logros más importantes. Un analista de crédito maneja en promedio 564 clientes, en comparación con la industria (308 a junio 2002), lo cual se refleja en un ratio de gastos operativos relativamente bajos para este tipo de créditos de 38.4% a la misma fecha. Los analistas de crédito, a pesar de no gozar de incentivos, demuestran una capacidad extraordinaria siendo muchos de ellos ex-clientes conocedores del ambiente y cultura de este nicho del mercado. Esta gran eficiencia relacionada al no pago de incentivos, no es común, considerando que dentro de la industria de microfinanzas un factor importante en la eficiencia de los analistas está relacionado al pago de incentivos.

La característica más sobresaliente de los servicios de PRO-MUJER Bolivia es su combinación de servicios financieros con servicios no-financieros, principalmente servicios básicos de salud y desarrollo empresarial. Estos servicios, especialmente la capacitación en ambas áreas es una parte integral y obligatoria del servicio. Se utiliza el tiempo en las reuniones de las asociaciones, que duran hasta dos horas, para realizar la capacitación. La institución cobra una comisión obligatoria de US\$0.50 centavos mensuales a los clientes que sirve para cubrir sólo una parte mínima de los gastos relacionados.

***Calidad de cartera***

PRO-MUJER Bolivia ha mantenido en forma consistente una calidad de cartera extremadamente alta a nivel de asociaciones (cartera atrasada más de 30 días de 0.6% a junio 2002). Asimismo, los créditos castigados han sido mínimos (0.4% en el último semestre). No existen refinanciamientos. Los resultados son excepcionales considerando que el país ha sufrido una fuerte crisis económica en los últimos años. Otras instituciones de microcrédito Bolivianas tienen carteras en riesgo que exceden 10% y en casos excepcionales 20% de la cartera bruta. La presión social del grupo y de la asociación y el monitoreo cercano de la institución, han producido los resultados positivos. Asimismo, este monitoreo se siente más directo y cercano considerando que las reuniones de las asociaciones se llevan a cabo dentro de los locales de la institución, en comparación a otras instituciones que realizan el mismo tipo de crédito y que realizan las reuniones fuera de la institución.

Se debe resaltar el hecho que la institución muestra transparencia en el registro de la “mora interna” o pagos del crédito que fueron realizados por los clientes tomando de sus ahorros obligatorios. A junio 2002 esta mora interna era de US\$85,241 que representa el 2.3% de la cartera bruta a la misma fecha.

**ORGANIZACION**

PRO-MUJER Bolivia con sede actual en La Paz (Bolivia) y Nueva York (USA) se estableció inicialmente en 1990 dentro de un acuerdo marco de cooperación básica con el gobierno de Bolivia, el cual se encuentra vigente en la actualidad. Posteriormente, fue establecida jurídicamente en Washington D.C. y por ende sujeta a las leyes norteamericanas como PRO-MUJER (Programas para la Mujer), una Organización Internacional sin fines de lucro. En consecuencia, no cuenta con personería jurídica en Bolivia. En años recientes se crearon otras afiliadas de la Oficina de Nueva York, como Pro-Mujer de Nicaragua, México y Perú, conformando una red internacional.

A junio 2002 contaba con una Oficina Nacional en La Paz y cinco Oficinas Regionales. Además cuenta con 26 Centros Focales o Agencias cercanas a los clientes, que dependen directamente de las Oficinas Regionales, las cuales llevan una contabilidad independiente de la Oficina Nacional y también realizan en forma descentralizada las funciones operativas y administrativas. Esta descentralización en Centros Focales representa una ventaja competitiva de la institución, al ofrecer mayor acceso de los servicios al cliente.

Cuenta con una Junta con sede en Nueva York, conformada por 15 miembros elegidos cada año quienes no reciben compensación por sus servicios. La mayoría de los miembros son norteamericanos y especialistas en diversas ramas, reunidos en comités de Finanzas, Tesorería, Relaciones Públicas y Legal. Adicionalmente forman parte de la Junta las dos Co-Directoras de la red y los representantes de las afiliadas de Pro-Mujer de Nicaragua, México y Perú. La función de esta Junta, es emitir políticas a ser aplicadas en todas las afiliadas de la red. Se reúne dos veces al año y adicionalmente mediante conferencias telefónicas cada vez que las afiliadas lo requieran. Asimismo, PRO-MUJER Bolivia, recibe mensualmente la visita de un miembro del Comité Financiero de Nueva York quien fiscaliza las operaciones in situ.

La Directora Ejecutiva de PRO-MUJER Bolivia es la fundadora de la organización, con amplia capacidad y experiencia en microfinanzas. A la vez es Co-Directora de la red mundial de PRO-MUJER. Dependen directamente de ella el Gerente de Finanzas y Crédito y la Gerencia de Operaciones (puesto vacante). Cuenta con un equipo de mandos medios capacitado y estable (algunos de ellos también son fundadores y otros con un promedio de 5 a 7 años en la institución). A junio 2002, la institución contaba con 201 personas, correspondiendo 136 a servicios financieros y 65 a servicios no financieros. Dentro del personal de servicios no financieros, se encuentran estudiantes de universidades quienes realizan un servicio a bajo costo, principalmente de salud y capacitación. Desde 1998, se contrató a un Auditor Interno quien a partir del primer semestre del 2002 cuenta con un Asistente para una de las Oficinas Regionales. Esta Oficina de Auditoría Interna reporta a la Junta de Nueva York. Su personal es capacitado, sin embargo, considerando la descentralización y lejanía de las Regiones y el considerable número de Centros

Focales, es opinión de MicroRate, que el número de personas de esta Unidad es insuficiente para realizar una cobertura razonable de control.

PRO-MUJER Bolivia es una institución no supervisada por la Superintendencia de Instituciones Financieras de Bolivia, en consecuencia no puede captar depósitos del público.

### ***Sistema Computarizado***

Desde 1994, PRO-MUJER Bolivia cuenta con un Software escrito en Clipper, creado a medida por un especialista que sigue trabajando en la institución, lo cual le da estabilidad a la Unidad de Sistemas. La información de las Oficinas Regionales es remitida mensualmente mediante dispositivos electrónicos y consolidada en la Oficina Nacional. Este software cumple con los requerimientos de las operaciones de la institución, pero ha quedado insuficiente con el crecimiento del número de clientes. Por ese motivo, este año se adquirió a una empresa de Costa Rica el Software Bancario SAF escrito en Oracle. Actualmente se encuentra en su fase de implementación, proyectándose terminarla en el primer semestre del año 2003.

Considerando que el nuevo software adquirido es integrado de todas las diversas áreas y operaciones de la institución y es flexible en la creación de nuevos productos, representa una buena plataforma para el crecimiento futuro de la institución. Actualmente, la Gerencia viene estudiando posibilidades de interconexión de los centros focales.

**SITUACION FINANCIERA**

Hasta junio-2002 PRO- MUJER Bolivia había financiado sus operaciones con capital (97% de su activo total). Esta estrategia es viable mientras se consigan donaciones suficientes para financiar el crecimiento. Sin embargo, para instituciones como PRO-MUJER Bolivia cuya cartera se acerca a los US\$ 4 millones, conseguir donaciones se vuelve un cuello de botella y una limitación para el crecimiento. En setiembre de este mismo año, PRO-MUJER Bolivia obtuvo de FONDESIF, una entidad gubernamental que canaliza fondos de la Comunidad Económica Europea y de otros países, dos préstamos: uno de US\$ 2.5 millones a 5 años y con una tasa anual de 5% y otro de US\$ 408 mil dólares como préstamo subordinado sin interés para fortalecimiento institucional, el cual será capitalizado en el futuro. El préstamo total es un monto importante equivalente a más del 75% de la cartera y cambia fundamentalmente la estructura financiera de la institución. De una organización financiada con patrimonio y gastos financieros que representaban menos del 3% de la cartera bruta promedio, se ha vuelto en un intermediario financiero que enfrenta gastos financieros de cierta magnitud a pesar de las condiciones relativamente blandas de los créditos conseguidos.

El rumbo tomado hacia ser un intermediario financiero resuelve el problema de cómo financiar el crecimiento de la institución. Sin embargo, es una preocupación que los ingresos generados por la cartera ya no cubran el total de los gastos operativos y financieros. El rendimiento de la cartera actual, 41.2% a junio del 2002, es sumamente bajo para una MFI con saldos promedios de préstamos de sólo US\$112 (ver cuadro a continuación). Si PRO- MUJER Bolivia desea continuar creciendo y desarrollándose, tiene que crear un margen de ganancias real que le permita hacer frente a las eventualidades propias de estar en el mercado. Este margen lo puede lograr o reduciendo gastos operativos – aprovechando economías de escala - o, de manera más inmediata subiendo las tasas activas de interés o con una combinación de ambas alternativas.

**MICROFINANCIERAS QUE TRABAJAN CON BANCOS COMUNALES**

	<b>PROMUJER Bolivia 30-Jun-02</b>	<b>COMPARTAMOS Mexico 30-Jun-02</b>	<b>ASODENIC Nicaragua 30-Jun-02</b>	<b>FAULU KENYA Kenya 30-Jun-02</b>	<b>FAULU UGANDA Uganda 30-Jun-02</b>
<b>Por el periodo terminado en Junio 2002</b>					
Saldo promedio de créditos por clientes (Unidades de dólar)	\$112	\$270	\$130	\$254	\$99
Rendimiento de cartera/ Promedio de cartera bruta	41.2%	104.4%	66.4%	38.6%	75.9%
Gastos operativos/ Promedio de cartera bruta	38.4%	41.4%	42.9%	31.0%	62.0%
Utilidad neta/ Promedio de Patrimonio (ROE)	1.8%	66.0%	33.6%	12.0%	10.3%

Los gastos operativos totales de PRO- MUJER Bolivia (de servicios financieros y no financieros) sobre el promedio de la cartera bruta a junio 2002 fueron de 38.4% y han venido disminuyendo considerablemente los últimos tres años (44.5%, 41.1% y 35.7%), lo cual demuestra un mejoramiento de la eficiencia de la institución en el otorgamiento de ambos servicios. El ratio de 38.4% está compuesto por 30.8% de gastos por servicios financieros, bajo en comparación con instituciones similares, y 7.6% de servicios no financieros, como se muestra en el siguiente cuadro.

**PRO-MUJER BOLIVIA**

**Reporte de MICRORATE**

**Jun 2002**

**Margen de Servicios Financieros y No Financieros PRO-MUJER Bolivia**

	Dic-99	Dic-00	Dic-01	Junio -02
Rendimiento de la cartera/ Promedio de cartera bruta	38.2%	36.4%	36.0%	41.2%
Gastos financieros/ Promedio de cartera bruta	0.7%	0.6%	0.4%	0.2%
Gastos operativos Serv. Financieros/ Promedio de cartera bruta.	38.7%	31.2%	26.0%	30.8%
<b>Margen serv. Financieros</b>	-1.2%	4.6%	9.6%	10.2%
Gastos Operativos Serv. No Financieros/ Promedio de cartera bruta.	5.8%	9.9%	9.7%	7.6%
<b>Margen total</b>	-7.0%	-5.3%	-0.1%	2.6%

PRO-MUJER Bolivia obtuvo un rendimiento de cartera de 41.2% y gastos operativos de 38.4%, cuyo margen estrecho de 2.8%, no le permitirá asumir los costos financieros adicionales del préstamo de US\$ 2.5 millones a 5% anual. Sin tales aumentos del rendimiento de la cartera o reducciones en gastos, PRO-MUJER Bolivia sufrirá pérdidas en el futuro.

<b>INDICES FINANCIEROS</b>	<b>31-Dec-99</b>	<b>31-Dec-00</b>	<b>31-Dec-01</b>	<b>30-Jun-02</b>
<b>Adecuación de Patrimonio</b>				
Deuda / Patrimonio	0.3	0.2	0.1	0.1
<b>Calidad de Activos</b>				
Cartera en riesgo / Cartera bruta promedio	0.4%	0.2%	0.4%	0.6%
Castigos/ Cartera bruta promedio	3.4%	0.8%	1.5%	0.4%
Provisiones / Cartera en riesgo	863.0%	1482.0%	1004.9%	602.6%
Gasto de provisiones / Cartera bruta promedio	2.1%	2.2%	2.3%	1.2%
<b>Gerencia</b>				
Gastos de operación / Cartera bruta promedio (*)	44.5%	41.1%	35.7%	38.4%
Número de clientes por Analista	757	652	591	564
Número de Prestatarios sobre Total Personal	182	186	170	163
<b>Rendimiento</b>				
Ingreso neto / Patrimonio promedio	-4.5%	-4.0%	-1.1%	1.8%
Ingreso neto / Activo promedio	-3.6%	-3.2%	-1.0%	1.6%
Rendimiento de cartera (*)	38.2%	36.4%	36.0%	41.2%
Costo de fondeo	2.7%	2.7%	3.0%	2.7%
<b>Liquidez</b>				
Activos corrientes/Pasivos corrientes	14.2	10.3	20.3	30.1

(\*) Incluye Serv. Financ. y no Financieros, debido a que forman parte de un servicio integral.

No existe riesgo de plazos. Sin embargo, a pesar de que existe calce de monedas entre activos y pasivos, existe riesgo cambiario implícito debido a que, al igual que en casi todas las instituciones de microcrédito bolivianas, el 98% de la cartera es otorgada en dólares y va dirigida a clientes con negocios cuya fuente de ingresos es en moneda nacional. De esa manera se viene trasladando el riesgo al cliente. Una fuerte devaluación forzosamente causaría un aumento sustancial de la mora.

PRO-MUJER Bolivia cuenta con una contabilidad descentralizada en las Oficinas Regionales, consolidándose mensualmente en la Oficina Nacional. A pesar de no estar obligada, la institución aplica el Plan de Cuentas de la Superintendencia de Instituciones Financieras y viene aplicando los porcentajes de provisiones específicas para cartera de créditos dispuestas por este organismo. Adicionalmente realiza provisiones genéricas del 3% de la cartera bruta, lo cual resulta en una cobertura extraordinaria de cartera en riesgo de 603%. Sus Estados Financieros son transparentes, mostrando claramente separación de las cuentas de resultados de los Servicios Financieros y no Financieros. Se somete a Auditorías Externas anuales, con los requisitos exigidos a las Instituciones Financieras supervisadas.

**PRO-MUJER BOLIVIA**

**Reporte de MICRORATE**

**Jun 2002**

<b>BALANCE GENERAL (US\$'000)</b>	<b>31-Dec-99</b>	<b>31-Dec-00</b>	<b>31-Dec-01</b>	<b>30-Jun-02</b>
<b>ACTIVO</b>				
Caja y Bancos	348	287	165	159
Inversiones Temporarias	1,121	636	393	753
Cartera Neta	2,119	3,347	3,709	3,526
Cartera Bruta	2,201	3,464	3,847	3,663
<i>Cartera Vigente</i>	<i>2,191</i>	<i>3,456</i>	<i>3,833</i>	<i>3,640</i>
<i>Cartera en Riesgo</i>	<i>10</i>	<i>8</i>	<i>14</i>	<i>23</i>
Provisiones para Préstamos Dudosos	82	117	139	137
Intereses Devengados Por Cobrar	-	-	-	-
Otros Activos Corrientes	94	42	144	266
<b>Activo Corriente</b>	<b>3,682</b>	<b>4,311</b>	<b>4,411</b>	<b>4,704</b>
Inversiones de Largo Plazo	24	36	38	39
Activo Fijo	296	488	451	419
Otros Activos	60	38	3	3
<b>Total Activo</b>	<b>4,062</b>	<b>4,873</b>	<b>4,903</b>	<b>5,165</b>
<b>PASIVOS</b>				
Ahorros	-	-	-	-
Depósitos a Plazo Fijo, Corto Plazo	-	-	-	-
Obligaciones, Corto Plazo	206	184	167	92
Otros Pasivos, Corto Plazo	54	234	50	64
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>260</b>	<b>418</b>	<b>217</b>	<b>156</b>
Depósitos a Plazo Fijo, Largo Plazo	-	-	-	-
Obligaciones, Largo Plazo	417	403	196	214
Cuasicapital	-	-	-	-
Otros Pasivos, Largo Plazo	145	5	16	47
<b>Total Pasivo</b>	<b>821</b>	<b>826</b>	<b>429</b>	<b>417</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital	1,190	3,463	3,552	3,635
Ganancias (Pérdidas) Periodo	(145)	(145)	(48)	39
Resultado de Ejercicios Anteriores	1,782	201	576	920
Otras Cuentas de Capital	413	527	394	153
<b>Total Patrimonio</b>	<b>3,240</b>	<b>4,047</b>	<b>4,474</b>	<b>4,748</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>4,062</b>	<b>4,873</b>	<b>4,903</b>	<b>5,165</b>

Fuente de los Estados Financieros:

Reportes de Gerencia   Reportes de Gerencia   Reportes de Gerencia   Reportes de Gerencia

PRO-MUJER BOLIVIA

Reporte de MICRORATE

Jun 2002

ESTADO DE RESULTADOS (US\$'000)	31-Dec-99	31-Dec-00	31-Dec-01	30-Jun-02
Ingresos de Intereses y Comisiones	841	1,032	1,315	718
<i>Intereses Percibidos</i>	841	1,032	1,315	718
<i>Intereses Devengados</i>	-	-	-	-
Gastos de Intereses y Comisiones	17	17	14	6
<b>Ingreso Financiero Neto</b>	<b>825</b>	<b>1,016</b>	<b>1,301</b>	<b>712</b>
		825		
Provisión para Préstamos Dudosos	46	62	83	20
<b>Ingreso Financiero, Después de Provisión</b>	<b>778</b>	<b>953</b>	<b>1,218</b>	<b>692</b>
Gastos Operativos	978	1,165	1,306	668
<i>Personal</i>	458	568	611	346
<i>Otros Gastos Operativos</i>	520	596	694	322
<b>Ingreso Neto de Operaciones</b>	<b>(200)</b>	<b>(211)</b>	<b>(87)</b>	<b>23</b>
Otros Ingresos	119	67	30	10
<i>Ingresos de Inversiones</i>	119	67	30	10
<i>Otro Ingresos No Extraordinarios</i>	-	-	-	-
Otros Gastos	64	1	(10)	(6)
<i>Ajuste por el Efecto de Inflación</i>	64	1	(10)	(6)
<i>Otros Gastos No Extraordinarios</i>	-	-	-	-
<b>Ingresos No Operativos Netos</b>	<b>(145)</b>	<b>(145)</b>	<b>(48)</b>	<b>39</b>
Extraordinarios	-	-	-	-
<i>Ingresos Extraordinarios</i>	-	-	-	-
<i>Gastos Extraordinarios</i>	-	-	-	-
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>(145)</b>	<b>(145)</b>	<b>(48)</b>	<b>39</b>
Impuestos	-	-	-	-
<b>Resultado</b>	<b>(145)</b>	<b>(145)</b>	<b>(48)</b>	<b>39</b>

Fuente de los Estados Financieros:

Reportes de Gerencia Reportes de Gerencia Reportes de Gerencia Reportes de Gerencia

**AJUSTES FINANCIEROS**

La información financiera y de cartera mostrada en las tablas anteriores se presenta en un formato común utilizado por MiroRate en la evaluación de todas las instituciones microfinancieras. Este formato reclasifica los estados financieros de cada institución de acuerdo con las prácticas de contabilidad generalmente aceptadas y las normas recientes sobre microfinanzas. Por ejemplo, la cartera bruta se expresa siempre antes de la deducción de las provisiones por préstamos en mora. Los gastos operativos diferencian los gastos de personal de otros gastos administrativos.

Los consiguientes ajustes a los estados financieros permiten la comparación entre las distintas instituciones. La sección final de este informe presenta información financiera ajustada (expresada en dólares utilizando la tasa del FMI para el final del periodo). Los ajustes se concentran en cinco áreas: los activos fijos y el patrimonio se ajustan por la inflación, se reconocen ingresos provenientes de intereses de acuerdo con el principio de caja, se recalculan provisiones para créditos morosos y pérdidas de acuerdo a una fórmula generalmente aceptada como prudente para carteras con características típicas de las instituciones microfinancieras<sup>1</sup>, se eliminan subsidios financieros calculando el impacto en los ingresos netos de la financiación a precios por debajo del mercado<sup>2</sup>; y si la institución recibe financiación de capital a largo plazo (>20 años), esa financiación es clasificada como quasi-capital.

En el caso de PRO- MUJER Bolivia, se realizó un solo ajuste por fondos subsidiados de US\$12,000, disminuyendo el ROE no ajustado de 1.8% a 1.5%.

<sup>1</sup> MicroRate castiga préstamos en mora > 180 días y recalcula las provisiones de acuerdo con lo siguiente:

1-30 días	10%	Refinanciados	50%
31-60 días	30%	Refinanciados con > 1 día mora	100%
61-90 días	60%		
> 90 días	100%		

<sup>2</sup> Microrate toma la tasa de depósitos del FMI/Estadísticas Financieras Internacionales como tasa mínima de mercado para préstamos en moneda local. Para pasivo en US\$, el LIBOR a un año +2% y la tasa preferencial se utilizan para los préstamos a corto y largo plazo respectivamente. La diferencia entre la tasa mínima del mercado y la tasa cobrada por los fondos se aplica a la media de los fondos en balance y es imputada como un gasto financiero adicional.

# PRO-MUJER BOLIVIA

## Reporte de MICRORATE

Jun 2002

**TABLA DE COMPARACIONES AJUSTADA (US\$'000)**

	<b>PROMUJER</b> Bolivia 30-Jun-02 Miles	<b>WWB POPAYAN</b> Colombia 30-Jun-02 Miles	<b>WB BUCARAMAN</b> Colombia 30-Jun-02 Miles	<b>COMPARTAMOS</b> Mexico 30-Jun-02 Miles	<b>ASODENIC</b> Nicaragua 30-Jun-02 Miles
<b>Periodo: Junio-2002</b>					
Salvo que se especifique lo contrario las cifras se muestran en: (Cifras de resultados son anualizadas)					
<b>Loan Portfolio</b>					
Cartera Bruta	\$3,663	\$10,890	\$5,605	\$30,176	\$3,141
<i>Cambio Anual Cartera Bruta</i>	10.9%	49.0%	44.5%	69.2%	7.5%
Número de Préstamos Vigentes	32,733	44,274	22,816	112,351	25,224
<i>Cambio Anual en Número de Préstamos Vigentes</i>	14.5%	42.9%	45.3%	45.4%	16.0%
Número de Clientes Vigentes	32,733	42,060	22,530	112,351	25,224
<i>Cambio Anual en Número de Clientes Vigentes</i>	14.5%	41.5%	43.4%	45.4%	16.0%
Saldo promedio de clientes -Montos en Unidades	\$112	\$259	\$249	\$269	\$125
Cartera en Riesgo No Ajustada/ Cartera Bruta No Ajustada	0.6%	1.2%	1.2%	1.1%	6.2%
Castigos No Ajustados / Cartera Bruta Promedio No Ajustada	0.4%	0.3%	0.2%	0.0%	2.2%
Provisiones No Ajustadas / Cartera en Riesgo no Ajustada	602.6%	100.0%	97.3%	411.1%	67.9%
Gasto de Provisiones / Cartera Promedio	1.2%	1.2%	1.2%	4.1%	4.0%
<b>Indicadores de Productividad</b>					
Gastos operativos / Cartera bruta promedio	38.4%	13.3%	22.6%	41.6%	44.5%
Numero de clientes por Oficiales de Credito	564	686	511	289	184
Número de Prestatarios/Total Personal	163	299	233	167	114
Rendimiento de Cartera	41.2%	47.5%	47.1%	100.3%	68.9%
Gasto de personal /Cartera bruta promedio	19.9%	7.5%	12.4%	26.9%	31.3%
Oficiales de crédito / Total personal	28.9%	43.5%	45.6%	58.0%	62.0%
Sueldo variable / Sueldo base	0.0%	78.0%	22.3%	35.0%	0.0%
Personal con < 12 meses en la empresa	42.3%	12.0%	42.2%	49.3%	36.7%
<b>Relaciones Financieras</b>					
Pasivo / Patrimonio	0.1	0.4	1.7	1.6	0.0
Patrimonio/Activo	91.9%	68.4%	36.9%	35.1%	54.4%
Ingreso Neto / Patrimonio promedio (ROE)	1.5%	24.1%	16.7%	60.9%	31.0%
Ingreso Neto / Activo promedio (ROA)	1.3%	17.4%	6.4%	19.6%	16.2%
Gasto de interes no Ajustado/ Cartera bruta promedio	0.3%	6.1%	12.7%	12.9%	0.4%
Gasto de interes no Ajustado / Oblig. financieras promedio	2.7%	19.3%	16.0%	16.0%	2.2%
Activo corriente / Pasivo corriente	30.1	7.2	9.6	1.7	19.2
<b>Montos Absolutos</b>					
Ingresos por Intereses y Comisiones	\$1,436	\$4,325	\$2,235	\$24,074	\$2,089
Resultado Neto	\$67	\$1,766	\$407	\$6,447	\$660
Activo Total	\$5,165	\$12,265	\$7,501	\$39,893	\$4,487
Depósitos	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0
Fondos Financieros (excluye Depósitos)	\$306	\$3,666	\$4,595	\$22,978	\$100
Patrimonio	\$4,748	\$8,386	\$2,767	\$14,018	\$2,443

# PRO-MUJER BOLIVIA

## Reporte de MICRORATE

Jun 2002

### TABLA DE COMPARACIONES AJUSTADA (US\$'000)

### BASADA EN 30 INSTITUCIONES LATINOAMERICANAS DE MICROFINANCIAMIENTO

#### Periodo: Junio-2002

Salvo que se especifique lo contrario las cifras se muestran en:  
(Cifras de resultados son anualizadas)

#### Loan Portfolio

	MINIMO	1ER. CUARTIL	PROMEDIO	3ER. CUARTIL	MAXIMO
	Miles	Miles	Miles	Miles	Miles
Cartera Bruta	\$1,011	\$4,042	\$15,170	\$20,667	\$54,060
<i>Cambio Anual Cartera Bruta</i>	-25.7%	18.2%	35.3%	50.1%	121.5%
Número de Préstamos Vigentes	3,067	6,574	26,466	42,538	112,351
<i>Cambio Anual en Número de Préstamos Vigentes</i>	-4.3%	16.0%	30.9%	45.3%	87.2%
Número de Clientes Vigentes	2,937	9,091	25,534	38,898	112,351
<i>Cambio Anual en Número de Clientes Vigentes</i>	-4.3%	13.9%	29.9%	43.8%	87.2%
Saldo promedio de clientes -Montos en Unidades	\$125	\$387	\$692	\$926	\$1,546
Cartera en Riesgo No Ajustada/ Cartera Bruta No Ajustada	0.3%	2.8%	6.8%	9.4%	26.2%
Castigos No Ajustados / Cartera Bruta Promedio No Ajustada	0.0%	0.0%	0.9%	1.3%	5.4%
Provisiones No Ajustadas / Cartera en Riesgo no Ajustada	0.0%	69.0%	105.3%	106.3%	602.6%
Gasto de Provisiones / Cartera Promedio	0.0%	2.0%	3.5%	4.2%	8.7%

#### Indicadores de Productividad

Gastos operativos / Cartera bruta promedio	11.9%	16.9%	23.5%	25.5%	69.0%
Numero de clientes por Oficiales de Credito	104	233	308	356	686
Número de Prestatarios/Total Personal	40	86	125	162	299
Rendimiento de Cartera	24.3%	37.0%	44.3%	47.4%	100.3%
Gasto de personal /Cartera bruta promedio	7.0%	8.9%	13.6%	13.7%	44.8%
Oficiales de crédito / Total personal	23.2%	34.9%	40.1%	45.5%	62.0%
Sueldo variable / Sueldo base	0.0%	13.3%	39.1%	66.3%	101.0%
Personal con < 12 meses en la empresa	8.7%	22.4%	33.3%	46.6%	60.0%

#### Relaciones Financieras

Pasivo / Patrimonio	0.0	1.5	3.7	5.5	12.1
Patrimonio/ Activo	7.1%	14.5%	30.3%	38.8%	97.4%
Ingreso Neto / Patrimonio promedio (ROE)	-37.8%	11.9%	16.7%	30.9%	60.9%
Ingreso Neto / Activo promedio (ROA)	-9.1%	2.2%	5.5%	7.8%	19.6%
Gasto de interes no Ajustado/ Cartera bruta promedio	0.1%	7.6%	9.8%	12.8%	19.1%
Gasto de interes no Ajustado / Oblig. financieras promedio	0.0%	7.8%	11.2%	15.8%	19.3%
Activo corriente / Pasivo corriente	1.1	1.6	6.1	5.5	54.5

#### Montos Absolutos

Ingresos por Intereses y Comisiones	\$270	\$1,787	\$5,622	\$7,355	\$24,074
Resultado Neto	(\$1,296)	\$234	\$971	\$1,191	\$6,447
Activo Total	\$1,610	\$6,079	\$20,515	\$28,750	\$83,091
Depósitos	\$0	\$0	\$8,244	\$12,685	\$60,635
Fondos Financieros (excluye Depósitos)	\$0	\$2,932	\$6,667	\$7,603	\$22,978
Patrimonio	\$851	\$1,912	\$4,484	\$7,081	\$14,018