

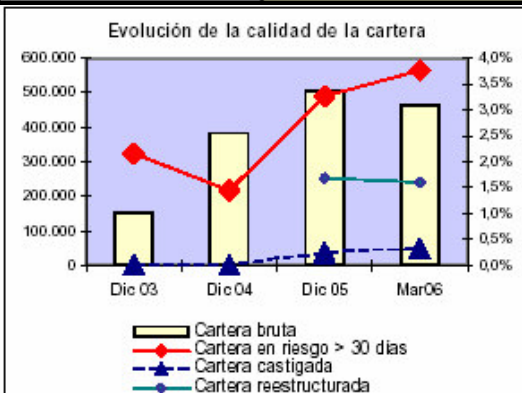
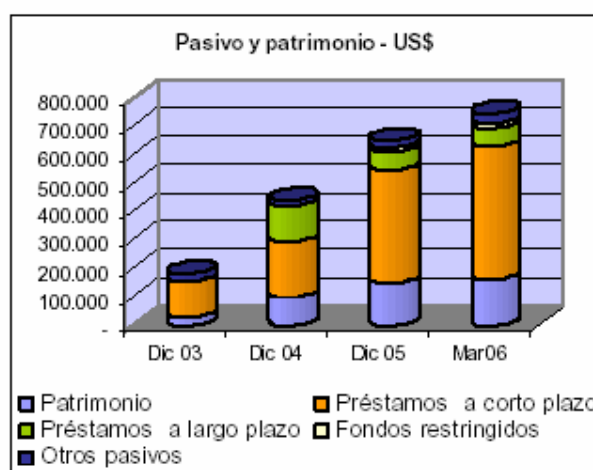
Emprender – Bolivia

Rating final	B
Calificación inicial	Validez de la calificación: 1 año si no hay cambios significativos en las operaciones o en el contexto de trabajo.

Emprender es una asociación sin fines de lucro fundada en 1999 por profesionales locales del desarrollo y de las microfinanzas. De tamaño reducido respecto a la competencia, Emprender ha logrado posicionarse en barrios urbanos y peri-urbanos de la Paz y El Alto y ha empezado la expansión hacia otros departamentos del País. Brinda servicios crediticios usando tres diferentes metodologías de microcredito, aprovechando de beneficios y ventajas de cada una de ellas. Sus productos son generalmente de corto y muy corto plazo, excepto por una pequeña cartera rural en el departamento de S. Cruz. Su fondeo es representado principalmente por financiadores particulares, con una parte limitada procedente de entidades públicas y financieras locales. La estrategia de fondeo apunta ahora a aumentar el peso de las fuentes institucionales, reduciendo la dependencia de personas físicas.

Numero	Dic 04	Dic 05	Mar06
Prestatarios	2.139	2.327	2.520
Créditos activos	1.174	1.375	1.494
Microagencias	5	6	8
Personal	18	22	27
Oficiales de crédito	10	13	16

Forma Legal	Asociación sin fines de lucro
Año de arranque	1999
Contexto de intervención	Urbano / Peri-urbano / Rural
Metodología de crédito	Solidario / Individual / Bancos Comunes



US\$	Mar06
Préstamo promedio otorgado	195
Cartera bruta	463.362
Activo total	753.587

Indicadores de desempeño	DIC04	DIC05	Mar06
Cartera en riesgo (> 30)	1,5%	3,3%	3,8%
Tasa de cartera castigada	0,0%	0,2%	0,3%
Cartera reestructurada	nd	1,7%	1,6%
ROE	48,9%	49,7%	44,2%
AROE	45,6%	44,7%	39,2%
Autosuf. Operacional (OSS)	123,9%	131,3%	129,0%
Autosuf. Financiera (FSS)	122,0%	127,2%	124,8%
Productividad personal	119	106	93
Productividad Of.de Cred.	214	179	158
Tasa de gastos operativos	34,8%	30,5%	35,2%
Tasa de gastos financieros	9,0%	9,0%	10,3%
Tasa de gastos de provisión	2,3%	3,0%	2,9%
Rendimiento de la cartera	56,2%	52,0%	57,9%
Tasa de cobertura del riesgo	221,4%	147,7%	144,2%
Tasa de costo de fondos	11,7%	10,1%	9,7%
Razón deuda-capital	3,7	3,5	3,7

A Marzo 2006 los datos que lo requieren son anuales

CONTACTOS

Microfinanza Rating Srl
 Corso Sempione, 65
 20149 Milan - Italia
 Tel: +39-02-3656.5019
 info@microfinanzarating.com
 www.microfinanzarating.com

Emprender
 Av. Ecuador, Edificio Luis Espinal, n° 2638
 Zona Sopocachi, n° 2434
 La Paz, Bolivia
 Tel/Fax: +591-2-2152390
 emprenderbolivia@entelnet.bo

La tabla siguiente muestra los principales factores de riesgo detectados por cada área¹.

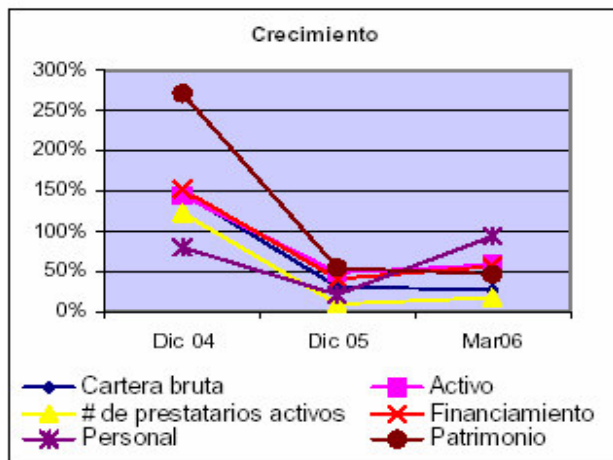
ÁREA	Factores de riesgo	Relevancia*
Contexto de sector y posicionamiento de mercado	Elevada competencia y sobre-endeudamiento de clientes en La Paz	Alto
	Posicionamiento de mercado vulnerable por tamaño y recursos limitados en comparación con la competencia	Alto
	Incertidumbre sobre el impacto de la banca de desarrollo sobre el sector de las microfinanzas	Medio-bajo
	Trabajo poco sistemático de análisis de la competencia	Medio-bajo
Gobernabilidad, manejo y operaciones	Miembros no operativos de la Junta Directiva sin conocimientos y competencias en áreas relevantes para las microfinanzas	Medio-alto
	Potenciales conflictos de interés en la Junta Directiva	Alto
	Alta gerencia en fase de consolidación	Medio
	Gestión de Recursos Humanos mejorable	Medio-bajo
	Suporte y supervisión menos efectiva de la oficina central sobre las agencias de S.Cruz y Cochabamba	Medio-bajo
	Cierto grado de concentración de funciones en el Cajero-Digitador-Contador	Medio-bajo
	Seguridad del SIG mejorable	Medio-bajo
Productos financieros y calidad del activo	Políticas de crédito agresivas	Medio
	Deserción de clientes	Medio
	Análisis deficiente de la capacidad de pago de clientes para créditos de monto mayor y actividades productivas	Medio-bajo
	Empeoramiento de la calidad de cartera	Medio
Estructura y gestión de activo y pasivo	Bajo nivel de adecuación patrimonial	Medio-bajo
	Atrasos en la búsqueda de fondos institucionales	Alto
	Estructura de fondeo sujeta a riesgo de concentración y volatilidad	Medio
	Elevada liquidez promedio en los últimos doce meses	Medio
	Descalce de moneda	Medio-bajo
Objet. estratég. y evoluciones futuras	Incertidumbre sobre evolución institucional en una diferente forma jurídica	Alto
	Plan de negocios mejorable	Medio-bajo

* La relevancia se refiere al daño / pérdida que los eventos negativos (asociados a cada factor de riesgo) podrían producir y a la probabilidad que este daño / pérdida efectivamente ocurra

Opinión final

A pesar de su tamaño reducido, comparando con sus principales competidores, Emprender ha conseguido posicionarse en el mercado gracias a elevadas capacidades de innovación y desarrollo de metodologías y productos de crédito. Es una ONG que, caracterizada por un marcado enfoque de rentabilidad y sostenibilidad, sin dependencia alguna de subsidios y donaciones, ha logrado en poco tiempo muy buenos resultados financieros y operativos. Sus debilidades mayores se relacionan con una estructura de gobierno sujeta a potenciales conflictos de interés, con un limitado acceso a fuentes de financiamiento y con un poco claro posicionamiento estratégico en términos de evolución institucional en una diferente forma jurídica. Otros factores de riesgo muy importantes están ligados al contexto: el mercado es muy competitivo y el sobreendeudamiento de clientes muy elevado especialmente en La Paz/El Alto.

¹ El contexto de sector se refiere al contexto, la regulación y la supervisión de la microfinanzas en el país de referencia y al posicionamiento de la institución. No incluye una calificación del contexto económico y político.



Las 8 microagencias de Emprender

Fortalezas

- Buenos resultados de rentabilidad y sostenibilidad
- Innovación de producto y servicio en un mercado altamente competitivo
- Enfoque empresarial correcto e independiente de la lógica de subsidios
- Sistema de control interno adecuado al tamaño

Oportunidades

- Afiliación a FINRURAL para mayor visibilidad y credibilidad
- Expansión hacia áreas rurales con menos competencia