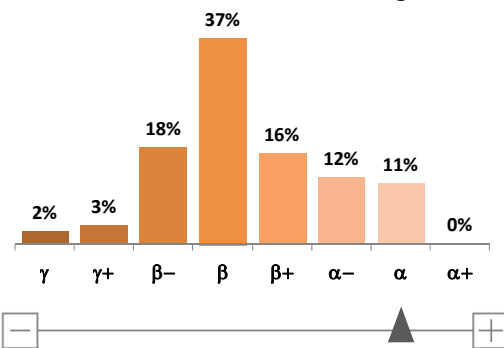


FUNDACIÓN DELAMUJER | Colombia | Abril 2014

α	Sólida posición financiera. Excelente gobierno corporativo. Buena metodología crediticia y destacable protección al cliente. Cartera en riesgo en ascenso.
Estable	Perspectiva de Calificación ¹

 Fecha de Validez ² Abril 2015

 Perfil Financiero ³ α

Calificaciones Institucionales otorgadas


Fecha de Visita Mar-14

Fecha de Información Financiera Dic-13

Calif. anterior MicroRate (Dic-12) α

Principales Indicadores de Desempeño

	Dic-11	Dic-12	Dic-13
Cartera Bruta (\$'000)	\$186,282	\$271,929	\$307,317
Número de Prestatarios	226,246	301,403	347,439
Apalancamiento	1.8	1.8	1.6
ROE*	19.2%	21.7%	21.4%
Rendimiento de cartera	39.4%	47.7%	43.6%
Cartera en Riesgo	1.9%	2.8%	4.4%
Castigos	1.2%	1.6%	2.9%
Crédito Promedio	\$823	\$902	\$885
Gastos Operativos	23.5%	25.7%	22.0%
Clientes por Personal	143	142	142
Margen Operativo	8.2%	11.5%	12.0%

* Ajustado

¹ Ver Anexo I.

² Las calificaciones son válidas hasta 1 año después de su publicación. MicroRate se reserva el derecho de modificar en cualquier momento las notas otorgadas por cambios que podrían producirse.

³ Ver Anexo I.

Descripción Resumida

Fundación delamujer es una entidad sin fines de lucro (ONG), miembro de la red internacional Banco Mundial de la Mujer (*WWB por sus siglas en inglés*). Inicia operaciones hace 27 años en Bucaramanga, departamento de Santander (nordeste de Colombia). Logra amplia cobertura a nivel nacional (29 de 32 departamentos en total), alcanzando zonas urbanas y rurales, a través de 34 agencias y 224 puntos de servicio (PDS).

A diciembre 2013, administra una cartera de US\$307 millones y atiende a 347,439 prestatarios con crédito promedio de US\$885, principalmente mediante metodología individual.

Fundamentos de Calificación

Fundación delamujer presenta notable desempeño en microfinanzas. El gobierno corporativo es excelente; su aporte estratégico y profundo compromiso en la atención al nicho bajo del microcrédito local han sido claves para el favorable desarrollo institucional y posicionamiento obtenido en los últimos años. Presenta una estructura sofisticada y fuerte cultura organizacional orientada a ofrecer servicio de calidad, mediante productos bien adaptados a las necesidades de los clientes. Destaca la sólida posición financiera, sustentada en robusta solvencia y fino manejo financiero. Se observan avances en la eficiencia operativa, todavía mejorables.

Mantiene buena aplicación de la metodología crediticia, fortalecida por un sistema prudente de supervisión en campo y constante capacitación al personal operativo. Sin embargo, la institución enfrenta el desafío de controlar la tendencia creciente de la cartera en riesgo y castigos, así como la rotación de personal y analistas, principalmente al operar en un contexto más competido y con mayores señales de sobre endeudamiento de los clientes.

Factores Sobresalientes
Fortalezas

- + Sólida posición financiera.
- + Buen diseño y aplicación de la metodología crediticia.
- + Fortalecida supervisión operativa en campo.
- + Excelente protección al cliente.

Factores de riesgo

- Contexto con mayores señales de sobreendeudamiento.
- Tendencia creciente de la cartera en riesgo y castigos.
- Elevada rotación de personal.

ANEXO I - Tabla MicroRate para Calificación Institucional en Microfinanzas

Calificación Institucional	Una calificación Institucional en Microfinanzas provee una opinión sobre la viabilidad institucional a largo plazo y su capacidad financiera a través de una evaluación integral de riesgo y desempeño.
$\alpha+$ α	Aquellas instituciones financieras con alta viabilidad institucional a largo plazo y alta capacidad financiera . Excelente desempeño. Bajo riesgo o riesgo bien manejado en el corto y mediano plazo.
$\alpha-$ $\beta+$	Aquellas instituciones financieras con buena viabilidad institucional a largo plazo y buena capacidad financiera . Buen desempeño. Riesgo moderado o riesgo bien manejado en corto plazo.
β $\beta-$	Aquellas instituciones financieras con moderada viabilidad institucional a largo plazo y moderada capacidad financiera . Desempeño satisfactorio. Riesgo moderado a medio alto.
$\gamma+$ γ	Aquellas instituciones financieras con baja viabilidad institucional a largo plazo e insuficiente capacidad financiera . Desempeño débil o pobre. Riesgo alto a muy alto.
Sub Calificación: Perfil Financiero	MicroRate califica la capacidad financiera de la institución emitiendo opinión sobre la fortaleza financiera y su habilidad para cumplir con el repago de sus obligaciones financieras.

Perspectiva de Calificación <i>Positiva</i> <i>Estable</i> <i>Negativa</i> <i>Incierta</i>	Tendencia esperada de la calificación en los próximos 12 meses <ul style="list-style-type: none"> - Positiva- Se espera que la calificación mejore. - Estable- Se espera que la calificación se mantenga. - Negativa- Se espera que la calificación desmejore. - Incierta – Por la incertidumbre de factores fuera de control de la institución, no se puede dar una perspectiva de calificación.
---	--

Analistas

Mayumi Ogata | mayumi@microrate.com

Roxana Rivera | roxana@microrate.com

Contacto

MicroRate Latino América & El Caribe

Calle Armando Blondet 261

San Isidro, Lima 27

Perú

Tel. +51 (1) 628-7054

Oficina Principal

Arlington, Virginia 22209

Estados Unidos

Tel. +1 (703) 243-5340

MicroRate África, Europa del Este, & Medio Oriente

Casablanca

Marruecos

Tel +212 (0)5 22 25 73 18

info@microrate.com | www.microrate.com

Copyright © 2014 MicroRate Inc.

Prohibida la reproducción total o parcial sin permiso de MicroRate Inc. La calificación que se otorga no implica recomendación para comprar, vender o mantener valores y/o instrumentos de la entidad calificada.