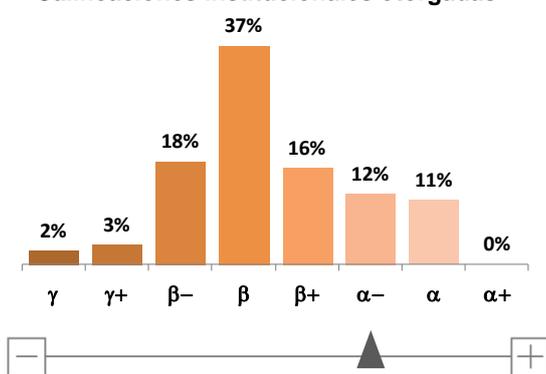


ProMujer LLC en Nicaragua | Nicaragua | Diciembre 2013

α-	Buena metodología crediticia. Baja cartera en riesgo. Desempeño favorable de la Gerencia. Positivo gobierno corporativo. Sólida situación financiera.
Estable	Perspectiva de Calificación ¹

Fecha de Validez² Diciembre 2014
 Perfil Financiero³ α-

Calificaciones Institucionales otorgadas


Fecha de Visita Nov-13

Fecha de Información Financiera Dic-13

Calif. anterior MicroRate α-

Principales Indicadores de Desempeño

	Dic-12*	Dic-13
Cartera Bruta (\$'000)	\$15,600	\$18,875
Número de Prestatarios	49,280	56,143
Apalancamiento	3.8	1.9
ROE Ajustado	18.7%	18.0%
Rendimiento de cartera	49.9%	57.3%
Cartera en Riesgo	0.2%	0.8%
Castigos	0.1%	0.5%
Crédito Promedio	\$317	\$336
Gastos Operativos	33.6%	36.0%
Clientes por Personal	175	141
Margen Operativo	6.2%	6.9%

*Cifras anualizadas a partir de un periodo base de 6 meses para el 2012.

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

ProMujer LLC⁴ sucursal en Nicaragua (en adelante, PMN LLC) es una microfinanciera regulada, no captadora de depósitos. Nace en mayo 2012 de la separación de los servicios financieros y de atención en salud que ofrecía inicialmente la ONG ProMujer INC sucursal en Nicaragua (en adelante, PMN INC). En julio 2012 la cartera pasa a PMN LLC, quedando servicios de salud en la ONG (*Ver Gobierno y Gerencia*).

A través de su metodología de banca comunal, atiende 9 de 17 departamentos del país llegando a 56,143 prestatarias en zonas rurales y periurbanas. El crédito promedio es US\$336 (crédito mínimo desde US\$44), con cartera total de US\$18.9 millones.

Este reporte evalúa únicamente a PMN LLC. No se evalúa a PMN INC; tampoco a las casas matrices de estas dos últimas.

Fundamentos de Calificación

PMN LLC es una institución regulada financieramente sólida, con buenos niveles de rentabilidad, solvencia y con holgado ratio de liquidez. Si bien la calidad de cartera presenta leve desmejora, mantiene niveles sobresalientes, producto de la buena aplicación de la metodología y su excelente diseño.

Son factores determinantes en la consecución de estos resultados el valioso aporte de la Alta Gerencia a la estrategia, y el respaldo de ProMujer Internacional en la Junta de Gobierno. Las saludables prácticas adoptadas desde años atrás le han permitido ser una microfinanciera líder en su mercado, y adecuarse satisfactoriamente a la actual regulación local.

Representan oportunidades de mejora el reforzamiento de Auditoría Interna con mayor personal, y el acoplamiento de un miembro local a la Junta de Gobierno. El combatir la deserción de clientes y la presencia de testaferros en las asociaciones comunales, constituyen sus retos más importantes.

Factores Sobresalientes
Fortalezas

- + Excelente calidad de cartera.
- + Solidez financiera.
- + Buen gobierno corporativo.

Factores de riesgo

- Auditoría Interna con déficit de capacidad operativa.
- Mayor presencia de préstamos a través de testaferros en su mercado.
- Moderado riesgo cambiario.

⁴ *Limited Liability Company*, por sus siglas en inglés (Sociedad de Responsabilidad Limitada).

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

Francisco Sánchez | francisco@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.