



**MICROENTERPRISE INNOVATION PROJECT (MICROSERVE)
PROMUJER
DETERMINACION DEL REQUERIMIENTO DE FINANCIAMIENTO**

Contract No. PCE-0406-I-00-5034-01

**Orden de Entrega No. 3
Orden de Trabajo No. 41**

**por:
Katya Collao**

**Presentado a:
Oficial de Proyecto, Gabriela Santa Cruz
USAID/Bolivia**

**por:
Chemonics International Inc.**

Febrero 2000

PROMUJER
DETERMINACION DEL REQUERIMIENTO DE FINANCIAMIENTO

por

Katya Collao

Febrero 2000

MicroServe Orden de Entrega: 3
Orden de Trabajo: 41

MICROENTERPRISE INNOVATION PROJECT (MICROSERVE)
Contract No. PCE-0406-I-00-5034-01
Oficial de Proyecto, Gabriela Santa Cruz
USAID/Bolivia

This work was supported by the U.S. Agency for International Development, through a buy-in to the MicroServe Indefinite Quantity Contract No. PCE-0406-I-5034-01, the prime contractor for which is Chemonics International Inc., 1133 20th Street, N.W., Washington, D.C. 20036
Tel. 202-955-3300; Fax 202-955-3400

PRO MUJER Informe del Requerimiento de Financiamiento

Determinación del Requerimiento de Financiamiento

La Paz, 30 de agosto de 1999

INFORME

A: CARMEN VELASCO, Directora Ejecutiva
PROMUJER

DE: _____ Consultora
Katya Collao Grandi

Ref: Determinación del Requerimiento de Financiamiento

De acuerdo a lo establecido en los términos de referencia de la consultoría en el trabajo llevado a cabo para determinar el requerimiento de financiamiento de PROMUJER, se ha llegado a las siguientes conclusiones

Se considera prudente que FUNDAPRO califique a PROMUJER como Institución de Crédito Intermediario (ICI). Sin embargo, se cree que es prematuro realizar los trámites para obtener desde ahora el financiamiento, ya que bajo los supuestos mencionados en los anexos correspondientes, que toman muy en cuenta la actual situación de las microfinanzas en nuestro país, PROMUJER no requiere de financiamiento inmediato.

Se han elaborado cuatro escenarios, con los supuestos proporcionados por PROMUJER. Bajo estos supuestos, se requeriría financiamiento de acuerdo al siguiente detalle:

Supuesto	Requerimiento de Financiamiento	Anexo N
Que se implemente una nueva tecnología	El primer semestre del 2001	1
Que se abra una Sucursal en Santa Cruz.	El primer semestre del 2001	2
Que no se implemente una nueva tecnología ni se abra una Sucursal en Santa Cruz.	No se requiere hasta el 2004	3
Que se implemente una nueva tecnología y se abra una Sucursal en Santa Cruz.	El segundo semestre del 2000	4

Como se puede apreciar en el cuadro precedente, sólo si PROMUJER implementa una nueva tecnología y además abre una Sucursal en Santa Cruz, requeriría financiamiento el segundo semestre del 2000. No obstante, si PROMUJER sólo implementa la nueva tecnología de créditos, o abre una Sucursal en Santa Cruz requeriría financiamiento el segundo semestre del 2001. Por su parte, si no realiza ninguna de las dos cosas no requerirá financiamiento en todo el período considerado para el análisis.

No se ha llevado a cabo un análisis de sensibilidad tomando en cuenta la variación en las tasas de interés de FUNDAPRO debido a que se requeriría un volumen muy bajo de dinero de esta institución, por lo tanto, una modificación en las tasas no alteraría en gran medida el análisis. En lo que respecta a la determinación del TIR y VAN que se establece en los Términos de Referencia, no se considera adecuado determinarlos para este trabajo debido a que dentro de los supuestos se encuentra la cancelación de todas las obligaciones y la no obtención de nuevas fuentes de financiamiento, excepto la de FUNDAPRO. También debido a que se han realizado las proyecciones para tener una alternativa disponible en el momento que se requiera liquidez y no por la rentabilidad que este financiamiento pueda proporcionar para lo cual se han calculado de forma alternativa las tasas de rentabilidad por semestre (Ver Anexo N° 8). Se adjuntan al presente informe los siguientes anexos:

- Anexo N°1 Estado de Situación Patrimonial Proyectado, Estado de Resultados Proyectado, Flujo de Caja Proyectado Bajo el Supuesto que se Implemente una Nueva Tecnología.
- Anexo N°2 Estado de Situación Patrimonial Proyectado, Estado de Resultados Proyectado, Flujo de Caja Proyectado Bajo el Supuesto que se Abra una Sucursal en Santa Cruz.
- Anexo N°3 Estado de Situación Patrimonial Proyectado, Estado de Resultados Proyectado, Flujo de Caja Proyectado Bajo el Supuesto que no se Implemente una Nueva Tecnología ni se Abra Una Sucursal en Santa Cruz.
- Anexo N°4 Estado de Situación Patrimonial Proyectado, Estado de Resultados Proyectado, Flujo de Caja Proyectado Bajo el Supuesto que se Implemente una Nueva Tecnología y se Abra una Sucursal En Santa Cruz.
- Anexo N°5 Supuestos Generales para la Elaboración del Estado de Situación Patrimonial Proyectado, Estado de Resultados Proyectado y Flujo de Caja Proyectado.
- Anexo N°6 Supuestos Adicionales para la Elaboración del Estado de Situación Patrimonial Proyectado, Estado de Resultados Proyectado y Flujo de Caja Proyectado, Si se Implementa una Nueva Tecnología.
- Anexo N°7 Supuestos Adicionales para la Elaboración del Estado de Situación Patrimonial Proyectado, Estado de Resultados Proyectado y Flujo de Caja Proyectado, Si se Abre una Sucursal en Santa Cruz.
- Anexo N°8 Tasas de Rentabilidad Proyectadas.
- Anexo N°9 Observaciones a Registros Contables, Manuales y Otros Detectados en la Revisión de los Documentos.
- Anexo N°10 Determinación de lo Razonable de la Previsión de Acuerdo a Disposiciones Vigentes de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.

ANEXO 1

Estado de Situación Patrimonial Proyectado

PRO - MUJER

ANEXO N°1-1

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL PROYECTADO

	Jun-99	Dic-99	Jun-00	Dic-00	Jun-01	Dic-01	Jun-02	Dic-02	Jun-03	Dic-03	Jun-04	Dic-04
ACTIVO												
CAJA Y BANCOS	86,771	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000
INVERSIONES TEMPORARIAS	1,693,007	1,411,416	1,143,273	405,149	0	(0)	(0)	0	0	0	0	0
CARTERA VIGENTE	1,815,591	1,965,767	2,128,364	2,304,411	2,495,019	2,701,394	2,924,838	3,166,765	3,428,703	3,712,306	4,019,368	4,351,828
CARTERA VIGENTE (nueva tecnología)	0	0	0	405,000	874,028	1,416,695	2,041,877	2,759,411	3,580,187	4,516,255	5,580,945	6,788,991
CARTERA VENCIDA	10,868	117,946	127,702	162,565	202,143	247,085	298,003	355,571	420,533	493,714	576,019	668,449
PREVISION DE CARTERA	(76,046)	(117,946)	(127,702)	(162,565)	(202,143)	(247,085)	(298,003)	(355,571)	(420,533)	(493,714)	(576,019)	(668,449)
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	84,552	19,552	19,552	19,552	19,552	19,552	19,552	19,552	19,552	19,552	19,552	19,552
INV PERMANENTES (BIDESA TARIJA)		65,000	65,000	65,000	65,000	65,000	65,000	65,000	65,000	65,000	65,000	65,000
BIENES DE USO	210,213	217,213	304,213	311,213	318,213	325,213	332,213	339,213	346,213	353,213	360,213	367,213
TOTAL ACTIVO	3,824,955	3,878,947	3,860,402	3,710,325	3,971,813	4,727,853	5,583,480	6,549,941	7,639,654	8,866,326	10,245,078	11,792,584
PASIVO												
FINANCIAMIENTOS A LARGO PLAZO	847,856	627,142	616,428	428,214	590,957	1,254,238	2,052,020	2,999,176	3,936,241	5,023,576	6,276,836	7,716,502
FINANCIAMIENTOS CON INTERESES	0	0	0	0	250,957	1,073,988	1,971,520	2,940,926	3,936,241	5,023,576	6,276,836	7,716,502
FINANCIAMIENTOS C/INT.CONCESIONALES	291,856	281,142	270,428	159,714	149,000	66,750	44,500	22,250	0	0	0	0
CALVERT	100,000	100,000	100,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
GRAMEEN	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	0	0	0	0	0	0	0
PARTHNERNS	42,856	32,142	21,428	10,714	0	0	0	0	0	0	0	0
PMP	89,000	89,000	89,000	89,000	89,000	66,750	44,500	22,250	0	0	0	0
FINANCIAMIENTOS SIN INTERESES	556,000	346,000	346,000	268,500	191,000	113,500	36,000	36,000	0	0	0	0
PLAN INTERNACIONAL	520,000	310,000	310,000	232,500	155,000	77,500	0	0	0	0	0	0
PMP SUBORDINADO	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000	0	0	0	0
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	23,078	23,078	23,078	23,078	23,078	23,078	23,078	23,078	23,078	23,078	23,078	23,078
PREVISIONES	6,661	32,640	51,571	72,017	94,098	117,946	143,702	171,518	201,559	234,004	269,044	306,888
TOTAL PASIVO	877,596	682,860	691,078	523,309	708,133	1,395,263	2,218,800	3,193,772	4,160,879	5,280,659	6,568,958	8,046,468

7

<u>PATRIMONIO</u>												
CAPITAL	960,626	960,626	960,626	960,626	960,626	960,626	960,626	960,626	960,626	960,626	960,626	960,626
DONACIONES	0	210,000	210,000	210,000	210,000	210,000	210,000	210,000	210,000	210,000	210,000	210,000
RESERVA VOLUNTARIA	38,189	38,189	38,189	38,189	38,189	38,189	38,189	38,189	38,189	38,189	38,189	38,189
RESULTADOS ACUMULADOS	1,840,930	1,948,545	1,987,273	1,960,511	1,978,201	2,054,865	2,123,776	2,155,866	2,147,354	2,269,961	2,376,853	2,467,305
RESULTADO DEL PERÍODO	107,616	38,728	(26,762)	17,691	76,664	68,912	32,089	(8,512)	122,607	106,892	90,452	69,996
TOTAL PATRIMONIO	2,947,360	3,196,087	3,169,325	3,187,016	3,263,679	3,332,591	3,364,680	3,356,168	3,478,775	3,585,667	3,676,119	3,746,116
<u>PASIVO + PATRIMONIO</u>	3,824,955	3,878,947	3,860,402	3,710,325	3,971,813	4,727,853	5,583,480	6,549,941	7,639,654	8,866,326	10,245,078	11,792,584
A=P+PN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

8

ANEXO 2

Estado de Situación Patrimonial Proyectado

PRO - MUJER

ANEXO N°2-2

ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO - POR SEMESTRE

ESTADO DE RESULTADOS	Jun-99	Dic-99	Jun-00	Dic-00	Jun-01	Dic-01	Jun-02	Dic-02	Jun-03	Dic-03	Jun-04	Dic-04
INGRESOS FINANCIEROS	493,251	537,421	601,055	698,721	833,425	1,009,473	1,092,972	1,183,376	1,281,259	1,387,237	1,501,982	1,626,218
INTERESES DISPONIBILIDADES E INV.	47,316	45,979	38,776	18,608	0	0	0	0	0	0	0	0
INTERESES CARTERA	424,172	442,298	506,051	612,101	750,082	908,526	983,674	1,065,039	1,153,133	1,248,514	1,351,784	1,463,596
COMISIONES POR PRÉSTAMOS	21,764	49,144	56,228	68,011	83,342	100,947	109,297	118,338	128,126	138,724	150,198	162,622
GASTOS FINANCIEROS	(8,800)	(8,267)	(7,946)	(6,187)	(4,428)	(3,557)	(37,360)	(49,547)	(59,029)	(65,875)	(70,278)	(75,038)
TOTAL CON INTERESES CONCESIONALES	(8,800)	(8,267)	(7,946)	(6,187)	(4,428)	(2,820)	(1,780)	(890)	0	0	0	0
CALVERT	0	2,875	2,875	1,438	0	0	0	0	0	0	0	0
GRAMEEN	0	600	600	600	600	150	0	0	0	0	0	0
PARTHNERS	0	1,232	911	589	268	0	0	0	0	0	0	0
PMP	0	3,560	3,560	3,560	3,560	2,670	1,780	890	0	0	0	0
INTERESES FUNDAPRO	0	0	0	0	0	(737)	(35,580)	(48,657)	(59,029)	(65,875)	(70,278)	(75,038)
RESULTADO FINANCIERO	484,451	529,154	593,109	692,534	828,997	1,005,917	1,055,612	1,133,829	1,222,230	1,321,362	1,431,704	1,551,180
RESULTADO POR EXP A LA INFLACIÓN	(55,769)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO FINANCIERO ANTES DE INC	428,682	529,154	593,109	692,534	828,997	1,005,917	1,055,612	1,133,829	1,222,230	1,321,362	1,431,704	1,551,180
RESULTADO POR INCOBRABILIDAD	(29,741)	(41,900)	(17,001)	(28,280)	(36,795)	(42,252)	(20,040)	(21,697)	(23,492)	(25,435)	(27,539)	(29,817)
RESULTADO FIN DESPUÉS DE INCOB	398,942	487,254	576,108	664,254	792,202	963,665	1,035,572	1,112,132	1,198,738	1,295,927	1,404,166	1,521,363
OTROS INGRESOS OPERATIVOS	18,163	18,000	18,000	18,000	18,000	18,000	18,000	18,000	18,000	18,000	18,000	18,000
OTROS GASTOS OPERATIVOS	0	(45,979)	(18,931)	(20,446)	(22,081)	(23,848)	(25,756)	(27,816)	(30,041)	(32,445)	(35,040)	(37,844)
RESULTADO DE OPERACIÓN BRUTO	417,105	459,275	575,177	661,808	788,121	957,817	1,027,817	1,102,316	1,186,696	1,281,483	1,387,125	1,501,520
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(399,189)	(442,298)	(506,051)	(612,101)	(666,740)	(607,579)	(674,377)	(946,701)	(896,881)	(971,066)	(1,051,387)	(1,138,353)
RESULTADO DE OPERACIÓN NETO	17,916	16,978	69,126	49,707	121,381	150,238	153,439	155,615	289,815	310,416	335,738	363,167
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	89,699	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

GASTOS EXTRAORDINARIOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO DEL EJERCICIO	107,615	16,978	69,126	49,707	121,381	150,238	153,439	155,615	289,815	310,416	335,738	363,167
AJUSTE POR INFLACIÓN - CARTERA	(63,546)	(68,802)	(78,719)	(95,216)	(116,679)	(141,326)	(153,016)	(165,673)	(179,376)	(194,213)	(210,277)	(227,671)
COSTO DE FINANCIAMIENTOS	(33,592)	(23,090)	(22,876)	(15,224)	(12,572)	(6,193)	(2,245)	(2,023)	0	0	0	0
RESULTADO AJUSTADO	10,477	(74,914)	(32,469)	(60,733)	(7,871)	2,720	(1,822)	(12,080)	110,439	116,203	125,460	135,497

//

ANEXO 3

Estado de Situación Patrimonial Projectado

PRO - MUJER

ANEXO N°3-3

FLUJO DE CAJA PROYECTADO - POR SEMESTRE

	Jun-99	Dic-99	Jun-00	Dic-00	Jun-01	Dic-01	Jun-02	Dic-02	Jun-03	Dic-03	Jun-04	Dic-04
INV TEMPORARIAS SEMESTRE ANTERIOR		1,693,007	1,411,416	1,246,773	967,076	836,425	622,209	456,507	358,382	300,803	299,743	296,745
REQUERIMIENTO PARA CAJA		(113,229)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
INCREMENTO DE CRÉDITOS (VIG +VENC)		(257,254)	(172,353)	(186,610)	(202,045)	(218,757)	(236,851)	(256,442)	(277,654)	(300,620)	(325,485)	(352,408)
PAGO DE FINANCIAMIENTOS:												
- TOTAL C/INT.CONCESIONALES		(10,714)	(10,714)	(110,714)	(10,714)	(82,250)	(22,250)	(22,250)	(22,250)	0	0	0
- TOTAL SIN INTERESES		0	0	(77,500)	(77,500)	(77,500)	(77,500)	0	(36,000)	0	0	0
INTERESES DE CARTERA		442,298	478,882	518,492	561,379	607,814	658,089	712,522	771,458	835,269	904,358	979,161
COMISIONES DE CARTERA		49,144	53,209	57,610	62,375	67,535	73,121	79,169	85,718	92,808	100,484	108,796
GASTOS FINANCIEROS (c/INT.CONCES)		(8,267)	(7,946)	(6,187)	(4,428)	(2,820)	(1,780)	(890)	0	0	0	0
GASTOS ADMINISTRACIÓN		(442,298)	(478,882)	(518,492)	(499,004)	(540,279)	(584,968)	(633,353)	(600,023)	(649,654)	(703,389)	(761,570)
COMPRA DE BIENES DE USO		(7,000)	(87,000)	(7,000)	(7,000)	(7,000)	(7,000)	(7,000)	(7,000)	(7,000)	(7,000)	(7,000)
COSTOS POR IMPLEMENTACIÓN NUEVA TEC			0									
INGRESOS POR CONSULTORÍAS		18,000	18,000	18,000	18,000	18,000	18,000	18,000	18,000	18,000	18,000	18,000
INV. TEMPORARIAS ANTES DE INTERESES		1,363,687	1,204,612	934,373	808,141	601,168	441,070	346,263	290,631	289,607	286,710	281,724
INTERESES DE INVERSIONES TEMPORARIAS		47,729	42,161	32,703	28,285	21,041	15,437	12,119	10,172	10,136	10,035	9,860
INV TEMPORARIAS DESPUÉS DE INTERESES		1,411,416	1,246,773	967,076	836,425	622,209	456,507	358,382	300,803	299,743	296,745	291,584
REQUERIMIENTO DE CRÉDITO FUNDAPRO		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
INTERESES CRÉDITO FUNDAPRO		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SALDO INVERSIONES DESPUÉS CRÉDITO		1,411,416	1,246,773	967,076	836,425	622,209	456,507	358,382	300,803	299,743	296,745	291,584

15

ANEXO 4

Estado de Situación Patrimonial Proyectado

PRO - MUJER

ANEXO N°4-2

ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO - POR SEMESTRE

ESTADO DE RESULTADOS	Jun-99	Dic-99	Jun-00	Dic-00	Jun-01	Dic-01	Jun-02	Dic-02	Jun-03	Dic-03	Jun-04	Dic-04
INGRESOS FINANCIEROS	493,251	537,421	594,755	761,113	1,008,231	1,292,812	1,501,347	1,735,258	1,997,296	2,290,488	2,618,171	2,984,016
INTERESES DISPONIBILIDADES E INV.	47,316	45,979	32,476	0	0	0	0	0	0	0	0	0
INTERESES CARTERA	424,172	442,298	506,051	682,976	903,037	1,156,448	1,341,003	1,547,936	1,779,665	2,038,858	2,328,449	2,651,669
COMISIONES POR PRÉSTAMOS	21,764	49,144	56,228	78,136	105,193	136,365	160,344	187,323	217,631	251,630	289,722	332,347
GASTOS FINANCIEROS	(8,800)	(8,267)	(7,946)	(6,187)	(9,131)	(60,867)	(126,297)	(176,066)	(229,903)	(284,319)	(343,610)	(411,489)
TOTAL CON INTERESES CONCESIONALES	(8,800)	(8,267)	(7,946)	(6,187)	(4,428)	(2,820)	(1,780)	(890)	0	0	0	0
CALVERT	0	2,875	2,875	1,438	0	0	0	0	0	0	0	0
GRAMEEN	0	600	600	600	600	150	0	0	0	0	0	0
PARTHNER	0	1,232	911	589	268	0	0	0	0	0	0	0
PMP	0	3,560	3,560	3,560	3,560	2,670	1,780	890	0	0	0	0
INTERESES FUNDAPRO	0	0	0	0	(4,703)	(58,047)	(124,517)	(175,176)	(229,903)	(284,319)	(343,610)	(411,489)
RESULTADO FINANCIERO	484,451	529,154	586,809	754,926	999,099	1,231,945	1,375,050	1,559,193	1,767,393	2,006,170	2,274,561	2,572,527
RESULTADO POR EXP A LA INFLACIÓN	(55,769)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO FINANCIERO ANTES DE INC	428,682	529,154	586,809	754,926	999,099	1,231,945	1,375,050	1,559,193	1,767,393	2,006,170	2,274,561	2,572,527
RESULTADO POR INCOBRABILIDAD	(29,741)	(41,900)	(17,001)	(52,580)	(64,937)	(74,812)	(57,550)	(64,749)	(72,738)	(81,599)	(91,420)	(102,299)
RESULTADO FIN DESPUÉS DE INCOB	398,942	487,254	569,808	702,346	934,163	1,157,134	1,317,500	1,494,443	1,694,655	1,924,571	2,183,141	2,470,228
OTROS INGRESOS OPERATIVOS	18,163	18,000	18,000	18,000	18,000	18,000	18,000	18,000	18,000	18,000	18,000	18,000
OTROS GASTOS OPERATIVOS	0	(45,979)	(118,931)	(20,446)	(22,081)	(23,848)	(25,756)	(27,816)	(30,041)	(32,445)	(35,040)	(37,844)
RESULTADO DE OPERACIÓN BRUTO	417,105	459,275	468,877	699,900	930,081	1,151,286	1,309,744	1,484,627	1,682,613	1,910,126	2,166,101	2,450,384
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	(399,189)	(442,298)	(506,051)	(703,226)	(841,546)	(1,090,918)	(1,282,753)	(1,498,583)	(1,523,414)	(1,761,411)	(2,028,053)	(2,326,426)
RESULTADO DE OPERACIÓN NETO	17,916	16,978	(37,174)	(3,326)	88,536	60,368	26,991	(13,956)	159,200	148,715	138,048	123,958
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	89,699	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

15

GASTOS EXTRAORDINARIOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO DEL EJERCICIO	107,615	16,978	(37,174)	(3,326)	88,536	60,368	26,991	(13,956)	159,200	148,715	138,048	123,958
AJUSTE POR INFLACIÓN -CARTERA	(63,546)	(68,802)	(78,719)	(109,391)	(147,270)	(190,911)	(224,482)	(262,252)	(304,683)	(352,282)	(405,611)	(465,285)
COSTO DE FINANCIAMIENTOS	(33,592)	(23,090)	(22,876)	(15,224)	(12,572)	(6,193)	(2,245)	(2,023)	0	0	0	0
RESULTADO AJUSTADO	10,477	(74,914)	(138,769)	(127,941)	(71,307)	(136,735)	(199,735)	(278,230)	(145,483)	(203,567)	(267,563)	(341,327)

ANEXO 5

**Supuestos Generales para la Elaboración del Estado de
Situación Patrimonial, Estado de Resultados y Flujo de Caja
Proyectado**

Supuestos Generales para la Elaboración del Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados y Flujo de Caja Proyectado

Para la elaboración de los anexos descritos se han adoptado los siguientes supuestos válidos para todas las alternativas:

1. Se ha establecido un mínimo de US\$200.000, en caja y bancos cuenta corriente, que servirá para el funcionamiento normal de las oficinas, para lo que el primer semestre del flujo se ha incrementado el saldo anterior de estas cuentas en US\$113.229.
2. Un crecimiento de 8% semestral de la cartera respecto al semestre anterior, esto debido a que en sus proyecciones, PRO-MUJER pretende incrementar las siguientes asociaciones por mes:

4 en El Alto
2 en Cochabamba
2 en Tarija
2 en Sucre

En total 10 asociaciones por mes, 120 por año, lo que representa el 16% respecto a las 749 asociaciones existentes al 30 de junio de 1999.

Este nivel de crecimiento se considera adecuado si se toma en cuenta, por un lado la situación actual de los microempresarios, en lo que respecta a su sobre endeudamiento y su baja capacidad de pago y por otro, la saturación en la oferta de este tipo de créditos en el mercado.

3. La cartera vencida representa el 6% de la cartera vigente, tomando en cuenta el actual porcentaje de mora de PRO-MUJER y esperando que éste se mantenga.
4. Por criterios de prudencia, se constituye una provisión del 100% de la cartera vencida.
5. En otras cuentas por cobrar se hace una reclasificación y se registra como inversiones permanentes los títulos que se tienen del Banco BIDESSA (en liquidación) por US\$65.000.
6. Para los bienes de uso, se calcula un incremento neto de 7.000 Bs. por semestre debido a la expansión y creación de nuevos centros focales.
7. En financiamientos con intereses se registra el financiamiento con FUNDAPRO, cuando se han agotado las inversiones temporarias.

8. En financiamientos con intereses concesionales y sin intereses, se parte de los saldos registrados al 30 de junio de 1999, y su cancelación se la realiza según lo pactado contractualmente con los financiadores.
9. En otras cuentas por pagar, se mantiene el saldo registrado al 30 de junio de 1999.
10. En Previsiones del Pasivo se registra la previsión por indemnización. Para el primer semestre de la proyección se toma el 50% del valor de la planilla al 30 de junio de 1999 y en los semestres siguientes se considera un incremento del 8% respecto al semestre anterior, igual al incremento de la cartera.
11. En el pasivo sin intereses, al 30 de junio de 1999 registran una donación por US\$210.000, que a partir del primer semestre de la proyección se la reclasifica al Patrimonio.
12. Se proyecta una rentabilidad del 7% anual para las inversiones temporarias, en función al cálculo del rendimiento promedio de éstas los meses anteriores.
13. Se proyecta una rentabilidad del 45% anual para la cartera de créditos que se tiene con la tecnología de asociaciones comunales, en función del rendimiento promedio de las mismas los meses anteriores.
14. Respecto a las comisiones, se proyecta un 2% del saldo de la cartera de créditos y se toma en cuenta que la misma rota dos veces y media al año.
15. Para los créditos con intereses concesionales se toman las tasas pactadas contractualmente con los financiadores.
16. Para la obligación con FUNDAPRO se asume una tasa del 10%.
17. No se registra resultado por exposición a la inflación, debido a que las proyecciones se las realiza en dólares estadounidenses.
18. Se mantiene US\$18.000 como monto semestral para otros ingresos operativos que son producto de las consultorías que PROMUJER realiza y en otros gastos operativos se registra la previsión para indemnización al personal que está contabilizada en el pasivo.
19. Se calcula los gastos administrativos como un porcentaje respecto a la cartera vigente, en función al rendimiento promedio de las mismas los meses anteriores.

Se hace el supuesto que PROMUJER será más eficiente con el transcurso del tiempo, para lo que se toma los siguientes porcentajes con relación a la cartera vigente:

Años	Porcentajes
1999-2000	45%
2001-2002	40%
2002-2003	35%

ANEXO 6

Supuestos Adicionales para la Elaboración del Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados y Flujo de Caja Proyectados, Si Se Implementa una Nueva Tecnología

Supuestos Adicionales para la Elaboración del Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados y Flujo de Caja Proyectados, Si Se Implementa una Nueva Tecnología

Si se implementa una nueva tecnología, es decir si se introduce el crédito individual o grupal para aquellos prestatarios que requieran un importe mayor de crédito del que se les puede dar con la actual tecnología de asociaciones comunales y que se encuentren en los últimos ciclos, además de los supuestos considerados en el Anexo N° 5 se adoptan los siguientes supuestos:

1. Al 30 de junio, el número de las asociaciones que estaban en los últimos ciclos eran las siguientes:

Octavo Ciclo	58 Asociaciones
Noveno Ciclo	54 Asociaciones
Décimo Ciclo	7 Asociaciones
Décimo Primer Ciclo	3 Asociaciones
TOTAL	162 Asociaciones en los Últimos Ciclos

Cada Asociación tiene un número promedio de 25 prestatarios, es decir que en total habrían 4.050 prestatarios.

Se hace el supuesto que de los 4.050 prestatarios sólo el 20% van a ser sujetos de crédito con la nueva tecnología. Entonces son 810 prestatarios, cada uno de los cuales tiene un crédito promedio de US\$400, lo que genera una cartera de US\$324.000 al año.

Sin embargo, como la cartera con la anterior tecnología rota dos veces y media al año tenemos que esta cartera alcanzaría US\$810.000 al año; para el primer semestre US\$405.000 y el saldo crecería al 16% anual, es decir, al mismo ritmo que la cartera con la actual tecnología.

Como US\$405.000 representa el 17,5% respecto a la cartera con la tecnología de asociaciones comunales, cada semestre se tendría igual porcentaje de prestatarios que exigirían esta nueva tecnología. Esto quiere decir que esta cartera además de crecer en un 16% anual, también crece en un 17,5% semestral respecto a la cartera con la tecnología de las Asociaciones comunales.

Se considera que sólo el 20% de los prestatarios van a ser sujetos de crédito porque el nicho de mercado al que se pretende llegar con esta tecnología ya está saturado y los prestatarios están sobre endeudados o con problemas financieros debido a la recesión actual.

2. Si se implementa esta nueva tecnología, se calcula que en el primer semestre del año 2.000 los bienes de uso se van a incrementar en US\$80.000 puesto que se requiere mayor infraestructura y especialmente medios de transporte (por lo menos uno para cada sucursal)

y que a consecuencia de la implementación de la nueva tecnología se va a tener un costo de US\$100.000.

3. Si se llega a implementar la nueva tecnología se proyecta una rentabilidad del 35% anual.

ANEXO 7

Supuestos Adicionales para la Elaboración del Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados y Flujo de Caja Proyectados, si Se Abre una Sucursal en Santa Cruz

ANEXO 7

Supuestos Adicionales para la Elaboración del Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados y Flujo de Caja Proyectados, Si Se Abre una Sucursal en Santa Cruz

Debido al Requerimiento de este tipo de créditos, si se abre una sucursal en el departamento de Santa Cruz, además de los supuestos considerados en el Anexo N° 5 se adoptan los siguientes supuestos:

1. De acuerdo a información proporcionada por PROMUJER, en Santa Cruz existe la siguiente demanda de créditos, por número de personas que requieren crédito:

Localidad	Cantidad de personas
El Carmen	12.000
Los Lotes	15.000
Avenida Cuchilla	12.000
Las Pampitas	10.000
Foyayini	10.000
Héroes del Chaco	12.000
Vila Pillín	10.000
Total de Personas que Demandas Crédito	81.000

Si de los 81.000 solicitantes el 50% son mujeres, y bajo el supuesto que sólo el 20% van a ser sujetos de crédito, se tiene que se podrá satisfacer la demanda de 8.100 mujeres.

Se pretende satisfacer esta demanda a partir del segundo trimestre del 2000 hasta fines del 2001, distribuida de la siguiente manera:

Semestre	Período	Número de Nuevas	Número Acumulado	Expresado en dólares	
				Saldo Promedio	Cartera
Primer	1er del 2000	1.150	1.150	105	120.750
Segundo	2do del 2.000	2.317	3.467	120	416.040
Tercer	1er. del 2001	2.317	5.784	145	838.680
Cuarto	2do. del 2001	2.316	8.100	165	1.336.500

A partir del primer semestre del 2.001 la cartera crecerá un 8% cada semestre.

Se considera que sólo el 20% de los prestatarios van a ser sujetos de crédito porque el nicho de mercado al que se pretende llegar con esta tecnología se encuentra saturado y los prestatarios están sobre-endeudados o con problemas financieros por la recesión actual.

2. Si se abre una sucursal en Santa Cruz, se calcula que los bienes de uso se van a incrementar en US\$30.000 en el segundo semestre del año 1.999 puesto que se va a necesitar equipar esta sucursal y dotarla de un medio de transporte y, en el mismo semestre se van a efectuar gastos por US\$ 20.000 por la apertura de la Sucursal.

ANEXO 8

Tasas de Rentabilidad Proyectadas

PRO-MUJER

ANEXO N°8

TASAS DE RENTABILIDAD SI SE IMPLEMENTA UNA NUEVA TECNOLOGÍA

	Jun-99	Dic-99	Jun-00	Dic-00	Jun-01	Dic-01	Jun-02	Dic-02	Jun-03	Dic-03	Jun-04	Dic-04
RENTABILIDAD SOBRE PATRIMONIO	3.65%	1.21%	-0.84%	0.56%	2.35%	2.07%	0.95%	-0.25%	3.52%	2.98%	2.46%	1.87%
RENTABILIDAD AJUSTADA SOBRE PATRIMONIO	0.36%	-1.66%	-3.92%	-2.90%	-1.65%	-2.44%	-4.28%	-6.49%	-3.53%	-5.05%	-6.68%	-8.54%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS	2.81%	1.00%	-0.69%	0.48%	1.93%	1.46%	0.57%	-0.13%	1.60%	1.21%	0.88%	0.59%

TASAS DE RENTABILIDAD SI SE ABRE UNA SUCURSAL EN SANTA CRUZ

	Jun-99	Dic-99	Jun-00	Dic-00	Jun-01	Dic-01	Jun-02	Dic-02	Jun-03	Dic-03	Jun-04	Dic-04
RENTABILIDAD SOBRE PATRIMONIO	3.65%	0.53%	2.13%	1.51%	3.55%	4.21%	4.13%	4.02%	6.96%	6.94%	6.98%	7.02%
RENTABILIDAD AJUSTADA SOBRE PATRIMONIO	0.36%	-2.36%	-1.00%	-1.84%	-0.23%	0.08%	-0.05%	-0.31%	2.65%	2.60%	2.61%	2.62%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS	2.81%	0.44%	1.76%	1.30%	3.12%	3.27%	3.11%	2.93%	5.08%	5.06%	5.08%	5.11%

TASAS DE RENTABILIDAD SI NO SE IMPLEMENTA UNA NUEVA TECNOLOGÍA NI SE ABRE UNA SUCURSAL EN S.CRUZ

	Jun-99	Dic-99	Jun-00	Dic-00	Jun-01	Dic-01	Jun-02	Dic-02	Jun-03	Dic-03	Jun-04	Dic-04
RENTABILIDAD SOBRE PATRIMONIO	3.65%	1.21%	2.34%	2.13%	3.83%	3.74%	3.70%	3.73%	5.79%	5.85%	5.91%	5.97%
RENTABILIDAD AJUSTADA SOBRE PATRIMONIO	0.36%	-1.66%	-0.63%	-0.74%	0.95%	0.95%	0.91%	0.83%	2.89%	2.89%	2.90%	2.90%
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS	2.81%	1.00%	1.94%	1.84%	3.38%	3.43%	3.47%	3.50%	5.49%	5.53%	5.56%	5.60%

TASAS DE RENTABILIDAD SI SE IMPLEMENTA UNA NUEVA TECNOLOGÍA Y SE ABRE UNA SUCURSAL EN SANTA CRUZ

	Jun-99	Dic-99	Jun-00	Dic-00	Jun-01	Dic-01	Jun-02	Dic-02	Jun-03	Dic-03	Jun-04	Dic-04
RENTABILIDAD SOBRE PATRIMONIO	3.65%	0.53%	-1.18%	-0.11%	2.75%	1.84%	0.82%	-0.42%	4.61%	4.13%	3.69%	3.21%
RENTABILIDAD AJUSTADA SOBRE PATRIMONIO	0.36%	-2.36%	-4.42%	-4.08%	-2.21%	-4.17%	-6.03%	-8.44%	-4.21%	-5.65%	-7.15%	FALSE
RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS	2.81%	0.44%	-0.97%	-0.09%	1.83%	0.99%	0.38%	-0.17%	1.70%	1.39%	1.13%	0.89%

ANEXO 9

**Observaciones a Registros Contables, Manuales y Otros
Detectadas en la Revisión de los Documentos**

Observaciones a Registros Contables, Manuales y Otros Detectados en la Revisión de los Documentos

1. El castigo que hacen de la cartera de créditos no lo registran en cuentas de orden. A fin de no perder control sobre estas cuentas, las cuentas castigadas se deben contabilizar en cuentas de orden.
2. No realizan el ajuste por inflación de acuerdo a normas de contabilidad generalmente aceptadas en nuestro país.
3. En los estados financieros, modifican los resultados acumulados de un mes a otro. Cualquier ajuste a resultados de ejercicios anteriores se debería llevar en una cuenta de resultados denominada ajuste de ejercicios anteriores. Se debe crear esta cuenta de resultados.
4. No aplican las disposiciones vigentes para el cobro de intereses de penalización.
5. No realizan ajustes contables mensuales como la contabilización de provisiones y otros. Con el propósito de realizar comparaciones de resultados mes a mes, se deberían realizar todos los ajustes mensualmente.
6. Registran la caja chica en el disponible, esto se debería llevar en el activo como una partida pendiente.
7. Registran US\$210.000 como pasivo, cuando esto corresponde a una donación ya perfeccionada.

En conclusión, como PROMUJER es fundamentalmente una institución financiera que en algún momento se va a convertir en una entidad regulada, se sugiere que realice la contabilidad de acuerdo a lo establecido en el Manual de Cuentas de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.

ANEXO 10

Determinación de lo Razonable de la Previsión de Acuerdo a Disposiciones Vigentes de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras

Determinación de lo Razonable de la Previsión de Acuerdo a Disposiciones Vigentes de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras

(En dólares estadounidenses)

Meses	Abril/99	Mayo/99	Junio/99
Tipo de Cambio	T/C 5,76	T/C5,79	T/C 5,81
Cartera Vigente	1.700.128	1.717.470	1.815.591
Mora de 0 - 5 días	0	621	0
Mora de 6 - 30 días	7.782	2.390	1.718
Mora de 31 - 60 días	1.596	2.505	3.312
Mora de 61 - 90 días	1.596	2.505	3.312
Mora mayor a 90 días	113,239	148,893	166,761
Cartera en Mora	124.214	156.914	175.103

Previsión	Calificación	% de Previsión	Abril	Mayo	Junio
Cartera Vigente	1	1	17.001	17.175	18.156
0-5 días	1	1	0	6	0
6 - 30 días	2	10	778	239	172
31 - 60 días	3	20	319	501	662
61 - 90 días	4	50	798	1.253	1.656
mayor a 90 días	5	100	113.239	148.893	166.761
Previsión Requerida por la SBEF			132.136	168.066	187.407
Previsión Registrada por PROMUJER			92.259	88.725	76.046
Déficit de Previsión			-39.877	-79.341	-111.361

Como se puede ver en el cuadro precedente, para los tres últimos meses, existe un déficit de previsión de los importes que se señalan respecto a la previsión que se haría si se calificara bajo los parámetros que determina la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.

Se aclara que PROMUJER, castiga la cartera con mora mayor a 180 días, por lo que en el estado de situación patrimonial los importes de la cartera en mora son menores.