

Gestionando inversiones comerciales en el sector de las microfinanzas con resultados sostenibles

Revisión Anual 2008



BlueOrchard[®]
Microfinance Investment Managers

Misión de BlueOrchard

BlueOrchard es el líder en intermediación comercial de microfinanzas a nivel mundial, suministrando préstamos a instituciones microfinancieras a través de su subsidiaria BlueOrchard Finance S.A. e invirtiendo igualmente en el patrimonio de instituciones microfinancieras y en los fondos de la red de microfinancieras, a través de su subsidiaria BlueOrchard Investments S.A.

Nuestra misión

La misión de BlueOrchard es promover el empoderamiento de personas pobres alrededor del mundo y mejorar su calidad de vida, por medio de la promoción de actividades generadoras de ingresos a través de inversiones privadas en microfinanzas.

Nuestra filosofía

Estamos convencidos de que las inversiones en microfinanzas pueden simultáneamente producir progreso social y retorno financiero. Esto hace de las microfinanzas una herramienta poderosa para sostener el desarrollo económico y reducir la pobreza, así como una atractiva clase de activos digna de ser incluida en cualquier estrategia para tener una cartera de inversión diversificada.

Nuestro acercamiento

Proveemos instrumentos financieros innovadores y soluciones para colocaciones en microfinanzas, actuando como puente entre los mercados de capitales y las instituciones de microfinanzas. Generamos retornos sustanciales a las inversiones mientras solventamos apoyamos el desarrollo de millones de prometedoras pequeñas empresas.

Creemos en la creación de valor a través de relaciones sólidas a largo plazo a través de tanto préstamos como inversiones de capital de riesgo a instituciones financieras en todas las etapas de su desarrollo. Compartimos su misión de proveer servicios sistema financiero en general. Vemos el cooperar con ellos como la mejor manera de sustentar la integración social y financiera a nivel mundial.

Nuestros valores

- Creemos en el establecimiento de la confianza a través de la transparencia.
- Brindamos gran importancia a nuestra capacidad de innovación.
- Valoramos nuestro profesionalismo e integridad.
- Trabajamos con dedicación y entusiasmo.

Elaboración y venta de pan en Tajikistán

Zohir Sattorov, de 51 años, vive en Dushanbe, Tajikistán. Está casado y tiene cuatro hijas y dos hijos entre 15 y 26 años de edad. Zohir, su esposa y tres de sus hijas trabajan juntos haciendo un pan sin levadura llamado «non» que venden en un puesto ambulante. Zohir se formó como panadero y ha trabajado en este oficio a lo largo de toda su vida y, en el 2007, decidió poner su propio negocio. Tomó un primer préstamo por un monto equivalente a USD 2,000 de First Microfinance Bank of Tajikistan (FMFBT) para comprar harina. Construyó un horno de pan en un local alquilado y empezó a hornear y vender pan. En el 2008 tomó otro crédito por USD 4,000, después de haber pagado el primer préstamo con intereses, para comprar harina una vez más. Construyó un segundo horno de pan y contrató a dos panaderos. Ahora supervisa la venta en el puesto ambulante junto a su esposa. Gracias a su alta productividad, vende a otros comerciantes de pan en áreas vecinas. Los préstamos lo han ayudado a incrementar considerablemente su actividad y sus ganancias y a emplear a su esposa, hijas y dos personas adicionales.



El First Microfinance Bank of Tajikistan (FMFBT) se registró en agosto del 2003 como una sociedad anónima cerrada y está autorizado y es supervisado por el National Bank of Tajikistan (NBT). Desde el 2007, el banco asumió las actividades de diferentes programas de microfinanzas administrados por la Fundación Aga Khan. Gracias al gran crecimiento registrado durante los dos últimos años, al mes de junio de 2008, la institución otorga créditos a 20,170 clientes activos y registra una cartera bruta con un valor aproximado de USD 30 millones. Al mismo tiempo, ha logrado atraer créditos de varios inversionistas internacionales, que ahora representan su principal fuente de financiamiento.

Mensaje del Presidente del Directorio

Éste es el momento en que debemos consolidar la riqueza que la apertura de los mercados ha generado y compartir sus beneficios de una manera más equitativa. El intercambio comercial ha sido una piedra angular de nuestro crecimiento y desarrollo global. Sin embargo, no seremos capaces de mantener este crecimiento si favorece sólo a unos pocos y no a la inmensa mayoría.

Barack Obama, senador y candidato presidencial de EE.UU., julio de 2008



2008: Crecimiento con calidad

El 2008 puede calificarse como un año exitoso: nuestros activos bajo administración crecieron cerca de 30%, lo que nos

permitió efectuar una estrategia de expansión diversificada. En el 2008, suscribimos 131 contratos de préstamo y 8 inversiones de capital privado con instituciones microfinancieras (IMF) en más de 40 países. Lo que es más importante, nuestras IMF socias llegaron a casi 9 millones de microempresarios, cuya mayoría son mujeres. Una vez más, todos los préstamos fueron cancelados, sin ningún incumplimiento de pago. Nuestros logros y progresos se basan en el creciente profesionalismo, eficiencia y transparencia de nuestras IMF socias, así como en la calidad del trabajo desarrollado por BlueOrchard. Los informes rigurosos y transparentes hacia los inversionistas, basados en un monitoreo continuo y detallado del desempeño financiero, gerencial y social de las IMF socias, convencieron a muchos inversionistas institucionales e individuales a observar con seriedad las oportunidades que ofrecen los mercados microfinancieros.

BlueOrchard Finance tiene una participación accionaria del 50% en BlueOrchard Investments, que administra el Fondo de Capital Privado de BlueOrchard lanzado a fines del 2007. Este fondo, que asciende a USD 131 millones (al 31 de diciembre de 2008), construyó rápidamente una impresionante cartera de inversiones directas en IMF de primer orden y en fondos regionales especializados. Bajo el liderazgo de Jean-Philippe de Schrevel, un competente equipo de especialistas analizó y negoció inversiones muy prometedoras. En este sentido, BlueOrchard se encuentra bien posicionada para desempeñar un rol activo en el proceso de consolidación del sector microfinanciero.

El año 2008 fue un año de crecimiento con calidad. Muestra de ello fue el importante reconocimiento que BlueOrchard recibió del Financial Times y de la

Corporación Financiera Internacional: el *Premio Sustainable Deal of the Year* por los BlueOrchard Loans for Development (BOLD) 2007 (Préstamos BlueOrchard para el Desarrollo), nuestro destacado producto estructurado de inversión microfinanciera.

En agosto del 2008, se efectuó una sucesión ordenada del cargo de la Gerencia General de BlueOrchard Finance: Jean-Pierre Klumpp sucedió a Jack Lowe, quien sigue trabajando en BlueOrchard como Presidente de BlueOrchard Finance USA y como líder de proyectos en los servicios de asesoría financiera. Jack Lowe fue un gran impulsor del éxito alcanzado por nuestra compañía durante el período 2004-2008 y sentó sólidas bases para el funcionamiento de BlueOrchard. Muy rápidamente, Jean-Pierre Klumpp demostró capacidad y compromiso para guiar al grupo hacia el futuro. En el otoño de 2008, Geert Roosen fue contratado como nuevo Gerente Financiero para fortalecer aun más las capacidades de BlueOrchard en el análisis del mercado, la rendición de cuentas sobre sus operaciones y en una eficiente planificación. A fines del 2008, nuestro equipo se expandió para acoger a 35 personas que trabajan desde Ginebra, Nueva York y Lima, en vista de nuestro afán por crecer y alcanzar la excelencia profesional.

El reto del futuro

Aunque la crisis económica y financiera internacional tuvo un impacto inmediato moderado en el mercado microfinanciero, BlueOrchard ha vigilado cuidadosamente sus potenciales efectos indirectos (por ejemplo, reducción de la demanda local de los servicios microfinancieros, incremento de la inflación y fluctuaciones cambiarias). La industria de microfinanzas siguió creciendo, aunque a un ritmo ligeramente menor. Las microfinanzas demostraron que su estabilidad se asienta en la producción de bienes y servicios esenciales a nivel local. Los acreedores mostraron gran flexibilidad y una capacidad sobresaliente para adaptarse a un contexto cambiante.

Pero el desafío principal continúa: necesitamos seguir desarrollando nuestros procesos y estructura organizacional, metodologías y sistemas de

información, la gestión de riesgos así como nuestra capacidad para ofrecer soluciones innovadoras a los mercados.

Nuestra misión continúa

Hoy más que nunca, estamos convencidos de que apoyar el desarrollo de las microempresas es una estrategia fundamental para aliviar la pobreza a través de las fuerzas del mercado. BlueOrchard quiere ser un impulsor dinámico de un crecimiento sostenible y de calidad, así como de la innovación y la disciplina. La actual crisis mundial ha mostrado la importancia de luchar por la justicia social y económica y el progreso en beneficio de las grandes mayorías. El mundo está solicitando mercados financieros justos e inclusivos como contribución fundamental del capitalismo responsable. Ante este pedido, los líderes en microfinanzas como Blue-

Orchard responden de manera convincente al atender a comunidades que están en la base de la pirámide. Ésta es nuestra misión y seguiremos tras ella con profesionalismo y pasión.

Quisiera agradecer a todos los miembros del equipo gerencial por su dedicación y compromiso con nuestra misión y expresar mi gran aprecio a todos nuestros inversionistas y clientes por su cooperación y alianza con BlueOrchard.

Gracias por apoyar nuestros esfuerzos.



Ernest A. Brugger, Presidente del Directorio.

Cultivo de champiñones en Bosnia y Herzegovina

Habiba Ehlic tiene 62 años y vive en un pueblo cercano a Sarajevo en Bosnia-Herzegovina. Es viuda y vive junto con sus dos hijos adultos. Antes de 1992, Habiba tenía una panadería, que fue parcialmente destruida y completamente saqueada mientras su familia huía durante la guerra. La familia no tenía los medios para comprar nuevas máquinas para la panadería, así que Habiba decidió empezar a cultivar champiñones en casa con cierta ayuda y asesoría de sus hijos. Luego de comprar abono orgánico y semillas de pequeños champiñones, define las condiciones adecuadas de temperatura, humedad y luz para el cultivo. Los ingresos que obtuvo de su pequeño negocio le permitieron mantener a su familia mientras sus hijos buscaban trabajo durante los primeros años luego de la guerra. Desde el 2004, Habiba recibió siete préstamos de Prizma, principalmente para comprar abono orgánico y semillas. También utilizó los créditos para adquirir un vehículo con el cual efectúa los repartos a los vendedores del mercado de Sarajevo. Recibió entre 1,000 a 4,500 Marcos de Bosnia-Herzegovina (BAM) (equivalente a EUR 500 a 2,300 o USD 680 a 3,000) por préstamo, que siempre canceló puntualmente, incluyendo intereses.



Prizma es una institución microfinanciera (IMF) independiente que ayuda a mujeres pobres y a sus familias permitiéndoles acceder a servicios financieros de calidad. Además de su sede ubicada en Sarajevo, 200 empleados de Prizma trabajan desde sus seis centros regionales y más de 43 sucursales. Prizma atiende a más de 60,000 clientes en más de 100 municipalidades de bajos recursos a lo largo del territorio de Bosnia-Herzegovina. Siendo una de las IMF líderes de Bosnia-Herzegovina, Prizma ha desembolsado a la fecha, 165,000 créditos por un monto total de BAM 240 millones (equivalente a EUR 123 millones o USD 163 millones). Es cliente de BlueOrchard desde el 2005 y ha recibido cuatro préstamos del Dexia Micro-Credit Fund (Fondo de Microcrédito Dexia) por un monto total de EUR 3.5 millones (o USD 4.6 millones).

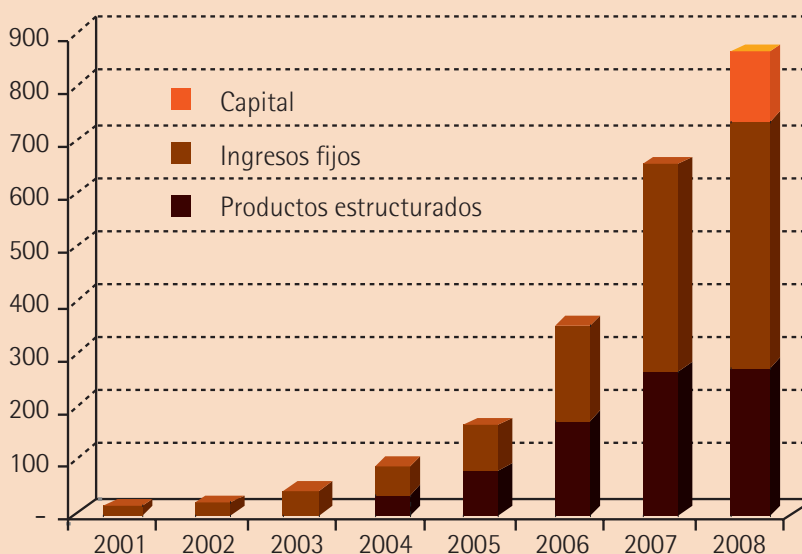
2008 de un vistazo

Logros en el 2008

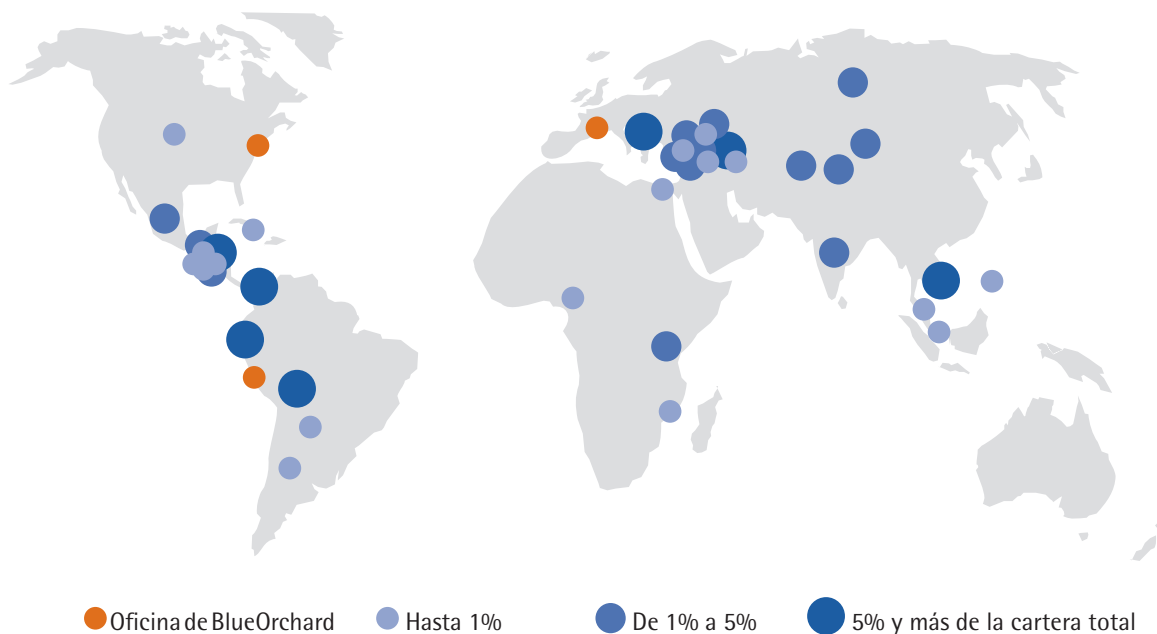
- El nuevo Fondo de Capital Privado de BlueOrchard llegó a recaudar USD 131.1 millones en el 2008 y empezó a invertir en instituciones microfinancieras de primer nivel y en fondos de redes de microfinanzas, así como a tomar parte activa en su gobierno corporativo.
- Las nuevas iniciativas lanzadas por BlueOrchard Finance S.A. incluyeron el establecimiento del Fondo de Inversiones en Microfinanzas de BlueOrchard para Inversionistas Estadounidenses (que provee de recursos a Dexia Micro-Credit Fund), el desarrollo del fondo SEEDS (Fondo Semilla) para instituciones microfinancieras jóvenes y prometedoras y la oferta de Servicios de Asesoría Financiera.
- La crisis financiera y económica ha desacelerado pero no detenido el crecimiento de la industria microfinanciera –las instituciones microfinancieras socias de BlueOrchard (IMF) mostraron un crecimiento promedio total de sus activos del orden del 45% en el 2008; los activos bajo gestión de BlueOrchard aumentaron en 28%.
- El rendimiento de los vehículos de inversión microfinanciera administrados por BlueOrchard superó el objetivo fijado en 4% a más de 8% dependiendo del producto y la clase de acciones.
- BlueOrchard recibió el premio «Sustainable Deal of the Year» del Financial Times y de la Corporación Financiera Internacional por su innovador producto estructurado de inversión microfinanciera «BOLD II» (cerrado en el 2007). Sin embargo, cuando la crisis financiera se desencadenó, resultó imposible cerrar otra titularización en el 2008, como se había planificado.
- Se lanzaron varias iniciativas a nivel de la industria para desarrollar herramientas para evaluar el impacto y el desempeño social de las actividades microfinancieras. BlueOrchard contribuyó con estos proyectos y también remodeló su proceso de due diligence para capturar mejor el rendimiento social de las IMF socias.
- En el año 2008 también surgieron varias iniciativas dirigidas a asegurar el otorgamiento de créditos en moneda local a las IMF, aunque estas iniciativas tomarán un tiempo en implementarse. Entretanto, BlueOrchard incrementó más su capacidad de otorgar créditos en moneda local con un nuevo socio de fondos de cobertura, con lo cual aumentó el número de monedas en las que puede operar.

Vehículos de inversión microfinanciera de BlueOrchard – Activos totales bajo administración

USD millones



Distribución geográfica de créditos y presencia de BlueOrchard



Creación y producción de polos y bolsos con diseños colombianos

Amanda Guarín, de 54 años de edad, vive en Cali, Colombia. Hace 16 años, estableció su propio negocio de producción de polos y bolsos. Amanda compra polos blancos hechos de algodón colombiano y diseña estampados recreados sobre la rica imagen folclórica de su país. Da empleo a más de 20 amas de casa y recibió el premio Avon por su empresa social. Ha sido reconocida por la Cámara de Comercio de Cali y por WWB Colombia y ha presentado su producción en ferias y exposiciones. Amanda ha tomado más de una docena de pequeños créditos a corto plazo de WWB Colombia desde 1999 para desarrollar y promover su pequeña empresa, los cuales ha cancelado puntualmente. «Gracias al apoyo de WWB Colombia, ahora tengo más estabilidad económica, mayor capacidad de producción, más clientes y mucho reconocimiento por mi trabajo», dice Amanda Guarín.



La Fundación Women's World Banking Colombia de Cali (WWB), entidad afiliada a la red de Women's World Banking, es una organización sin fines de lucro de derecho privado, con sede en la ciudad de Santiago de Cali. La actividad principal de la fundación, en funcionamiento desde junio de 1982, es otorgar créditos a micro y pequeñas empresas. También ofrece capacitación básica en economía a las mujeres. Al mes de marzo de 2009, WWB Cali atiende a casi 200,000 microempresarios que tienen poco o ningún acceso a capital y que se desenvuelven en el sector del comercio (65%), servicios (30%) y manufactura (5%). En línea con su visión de prestar servicios financieros, WWB Cali también distribuye una parte de sus utilidades a las comunidades donde opera, ayudando a hospitales y escuelas. WWB es cliente de BlueOrchard desde el 2002 y ha recibido cuatro préstamos de Dexia Micro-Credit Fund, uno de BOMS 1 y uno de BOLD 1, por un total equivalente a USD 17.5 millones (EUR 13 millones).

Resultados del 2008 y metas futuras de BlueOrchard Finance S.A.



Visión general

2008 fue otro año positivo para BlueOrchard: nuestras actividades siguieron creciendo, fortalecimos aun más nuestras capacidades y competencias y tuvimos un buen desempeño en general, a pesar de la crisis económica y financiera que se inició en el otoño del 2008. Sobre esta sólida base y luego de haber enfrentado con éxito las presiones de las fluctuaciones y las inestabilidades del mercado, nos sentimos preparados para asumir los desafíos del futuro.

El mercado de las microfinanzas

Durante la primera mitad del año 2008, muchas instituciones microfinancieras (IMF) continuaron mostrando un importante crecimiento, consistente con años anteriores. Sin embargo, en el último trimestre, considerando la volatilidad del mercado mundial, disminuyeron el ritmo y ajustaron sus proyecciones, previendo un ambiente más difícil. De hecho, tuvieron que hacer frente a una brusca disminución de los fondos de refinanciamiento de fuentes comerciales y de otra índole, así como a importantes fluctuaciones en los mercados cambiarios y a otros factores externos que ejercieron presión sobre sus operaciones. Como puede derivarse de su desempeño, la mayoría de las IMF socias de BlueOrchard fueron notablemente ingeniosas al poner en práctica medidas para salvaguardar la calidad de su cartera de créditos.

Considerando la magnitud de la crisis, es muy probable que el 2009 siga poniendo a prueba la resistencia de las IMF y su capacidad para mejorar su eficiencia. Los pasos que ya han dado hacia la diversificación de sus fondos, una gestión de créditos más estricta y la agilización de sus procesos y operaciones son de buen augurio para dirigir con éxito sus instituciones y sortear este período incierto. Más aun, la crisis podría tener una influencia favorable sobre hechos tan perniciosos como el sobreendeudamiento de los prestatarios finales y el cambio en la misión de algunas IMF hacia el otorgamiento de más préstamos de consumo y otras actividades fuertemente orientadas hacia las utilidades, que fueron en gran parte inducidas por el crecimiento exponencial en años recientes.

Productos de BlueOrchard

En general, los fondos de créditos administrados por BlueOrchard Finance tuvieron un buen desempeño en el 2008 en razón de la evolución favorable de las tasas de interés que permitieron buenos márgenes sin agobiar a las IMF y la buena calidad de las carteras de las IMF respectivas.

El valor neto de los activos de Dexia Micro-Credit Fund creció de USD 294.5 millones a fines de 2007 a USD \$ 385.9 millones a fines del 2008. A pesar de la crisis, casi todos los inversionistas mantuvieron sus posiciones en el fondo, con lo cual demostraron el compromiso a largo plazo que habían asumido con un esquema de inversión socialmente responsable. Este hecho estuvo también recompensado por una rentabilidad positiva en el ejercicio entre 4.14% y 5.67%, dependiendo de la clase de acciones. El 1 de octubre de 2008, el Dexia Micro-Credit Fund celebró su décimo aniversario en presencia de ilustres invitados de las microfinanzas y de partidarios del sector.

Al 31 de diciembre de 2008, se invirtió casi el 70% de los EUR 12.10 millones del Saint-Honoré Micro-credit Fund (Fondo Microfinanciero Saint-Honoré). Durante la segunda mitad del año, se tomó una serie de medidas para mejorar su desempeño y atractivo, especialmente mejorando la composición de su cartera.

Por otro lado, se invirtió el 62% del fondo de microfinanzas de BBVA para América Latina, que ascendía a EUR 27.7 millones al cierre del 2008, desembolsándose parte de la cartera en moneda local. A fin de ejercicio, el fondo recibió una afluencia importante de inversiones, lo cual constituyó un hecho muy positivo.

Las obligaciones garantizadas de deuda existentes, BOMS 1, BOLD 1 (2006) y BOLD 2 (2007) no mostraron pagos atrasados ni incumplimientos. Durante el transcurso del año, trabajamos en una transacción BOLD 2008 y estuvimos listos para lanzarla en setiembre. Por obvias razones relacionadas con el mercado, esta transacción tuvo que ser postergada para tiempos más favorables.

Durante todo el año, nuestros colegas de Nueva York trabajaron arduamente para registrar el nuevo Fondo de Microfinanzas de BlueOrchard para

Inversionistas Estadounidenses, con el fin de que los inversionistas de los EE.UU. pudieran participar más fácilmente.

El fondo, que aportará recursos al Dexia Micro-Credit Fund, fue lanzado exitosamente a comienzos de febrero de 2009.

A mediados de 2008, lanzamos un proyecto dirigido a crear un nuevo fondo llamado «SEEDS» (Semilla), que financiará IMF más pequeñas pero prometedoras. Parte del financiamiento de este nuevo vehículo se desembolsará en moneda local. Estamos entusiasmados con la perspectiva de ampliar nuestro radio de acción en los mercados nuevos y ya existentes, y prevemos el lanzamiento del fondo SEEDS hacia mediados de 2009, gracias al apoyo de inversionistas deseosos de tener una participación social más profunda.

Asimismo, a mediados del 2008, iniciamos el «Servicio de Asesoría Financiera» desde nuestra oficina de Nueva York, con la intención de prestar servicios y asesoría a IMF seleccionadas. Los servicios ofrecidos van desde la obtención de capital de inversionistas de todo el mundo hasta el asesoramiento en transacciones y temas financieros, tales como asesoramiento en gestión de activos / pasivos, estructuración y asesoramiento en valoración de transacciones de adquisición o fusión o asistencia con la reestructuración de las carteras.

Dimos la bienvenida a tres nuevos colegas que cuentan con una adecuada trayectoria profesional y que encabezarán estas nuevas iniciativas, y nuestra estructura organizativa fue modificada para dar cabida a estas líneas de negocios adicionales.

Nuestra compañía

Después de varios años de crecimiento fantástico, a inicios del 2008 decidimos fortalecer aun más nuestra organización y capacidades profesionales para seguir entregando soluciones de alta calidad a las IMF socias y a los inversionistas de microfinanzas, y mantener nuestra capacidad de seguir innovando en el campo de las inversiones microfinancieras. El personal de BlueOrchard Finance aumentó de 17.6 a 26.9 (equivalente a tiempo completo) y nos complace haber incorporado varios nuevos talentos, todos ellos profesionales altamente calificados y experimentados que, además, comparten la misma pasión por nuestra misión.

También ampliamos nuestro espacio de trabajo y mejoramos nuestra infraestructura en cuanto a los servicios de tecnología de la información, a fin de crear condiciones de trabajo adecuadas para nuestro personal.

Perspectivas

El 2009 promete ser un año de muchos retos y oportunidades. Estamos convencidos de que el sector de las microfinanzas en su totalidad está bien preparado para hacer frente a nuevas dificultades con sus propios recursos y capacidades y con el apoyo que seguirá recibiendo de diferentes frentes. Su mayor expansión es determinante para lograr un desarrollo global más justo y más inclusivo.

La crisis económica y financiera dirigirá la forma en que las inversiones se realizarán en el mercado en el futuro. La sostenibilidad y la responsabilidad social son criterios fundamentales que están ganando ímpetu entre los inversionistas y los gerentes de inversión. Ya a fines de 2008 vimos un mayor interés de parte de grupos de inversionistas que querían invertir en el sector de las microfinanzas. Prevemos que esta tendencia continuará en el 2009.

Nuestra compañía está bien posicionada y totalmente preparada para seguir liderando las inversiones en microfinanzas. Seguiremos esforzándonos para lograr tanto un retorno financiero atractivo para todos los grupos interesados como un impacto social tangible. Estamos entusiasmados con la oportunidad que tenemos de contribuir al desarrollo de un mundo más justo. Nos motiva en gran medida la posibilidad de ofrecer algunas respuestas constructivas a las preguntas que plantea la crisis actual sobre alternativas para avanzar y construir economías más saludables.

Extiendo toda mi gratitud a nuestros socios por el constante apoyo y contribución que nos brindaron durante el año 2008.



Jean-Pierre Klumpp,
Gerente General de BlueOrchard Finance S.A.
Ginebra, mayo de 2009.

Vehículos de microfinanzas administrados por BlueOrchard Finance S.A. – Perfiles y desempeño¹

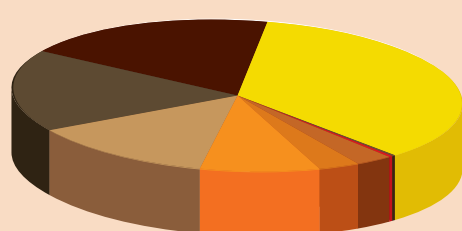
Datos a fines de cada ejercicio

En millones USD	2007	2008	% cambio
Activos bajo gestión	680.3	738.8	9%
Cartera de microfinanzas	579.9	672.8	16%
Tamaño promedio de los préstamos otorgado a instituciones microfinancieras (IMF)	2.3	2.2	4%
Tamaño promedio de nuevos préstamos desembolsados a las IMFs por año	-	1.5	-
Ingresos netos (en Miles de CHF)	7'360	9'514	29%

Perfiles e indicadores claves de desempeño²

VIM moneda	DMCF USD	SHMFF EUR	respA ³ USD	BBVA EUR	BOMS1 USD	BOLD1&2 USD	TOTAL [Eq. USD]
Valor neto de activos (VNA)	385.9	12.10	5.98	27.70	74.0	203.4	738.8
Cartera de microfinanzas	352.9	8.32	5.98	17.10	74.0	203.4	672.8
% del VNA invertido							
En microfinanzas	91%	69%	n.a.	62%	100%	100%	91%
Rentabilidad anual para los inversionistas	USD 5.31%		n.a.		6.59%	8.68%	
	EUR 5.67%	3.85%	n.a.	4.93%			
	CHF 4.14%		n.a.				

Distribución geográfica de la cartera total



■	Rusia, Asia Central y el Cáucaso : 18.88%
■	América del Sur : 35.71%
■	América del Norte : 0.42%
■	África del Norte y Medio Oriente : 0.10%
■	Asia del Sur : 2.74%
■	África : 2.98%
■	Asia Oriental y el Pacífico : 8.63%
■	América Central y el Caribe : 12.95%
■	Europa Oriental : 17.58%

1) Cifras no auditadas correspondientes al 31 de diciembre de 2008.

2) DMCF : Dexia Micro-Credit Fund ; SHMFF : Saint-Honoré Microfinance Fund ; respA : responsAbility Global Microfinance Fund ; BBVA : BBVA Codespa Microfinance Fund ; BOMS 1 : BlueOrchard Microfinance Securities (2004-2005); BOLD 1 y BOLD 2 : BlueOrchard Loans for Development 2006 y 2007

3) respA : los valores del VNA y de la cartera de microfinanzas incluyen únicamente los montos administrados por BlueOrchard y no el total VNA / cartera de MF del fondo.

Perfil y desempeño del Fondo de Capital Privado de BlueOrchard¹

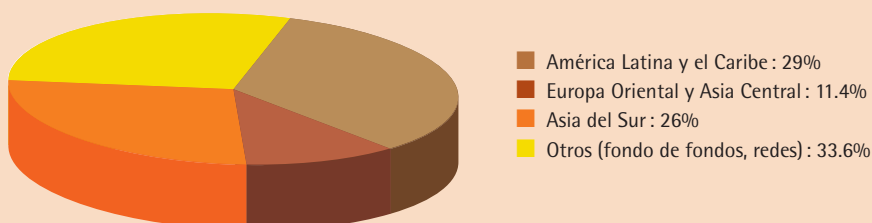
Datos a fines del Ejercicio 2008 y proyección al 2009

Capital comprometido al 31 de diciembre de 2008	USD 131.1 millones
Valor neto total de activos en USD millones	USD 23 millones
Cartera de microfinanzas (invertida) en USD millones	USD 22 millones
Número de inversiones realizadas	8
Inversiones en «fondo de fondos» de microfinanzas en USD millones	USD 7.4 millones
Compromisos proyectados durante el 2009	USD 70 millones

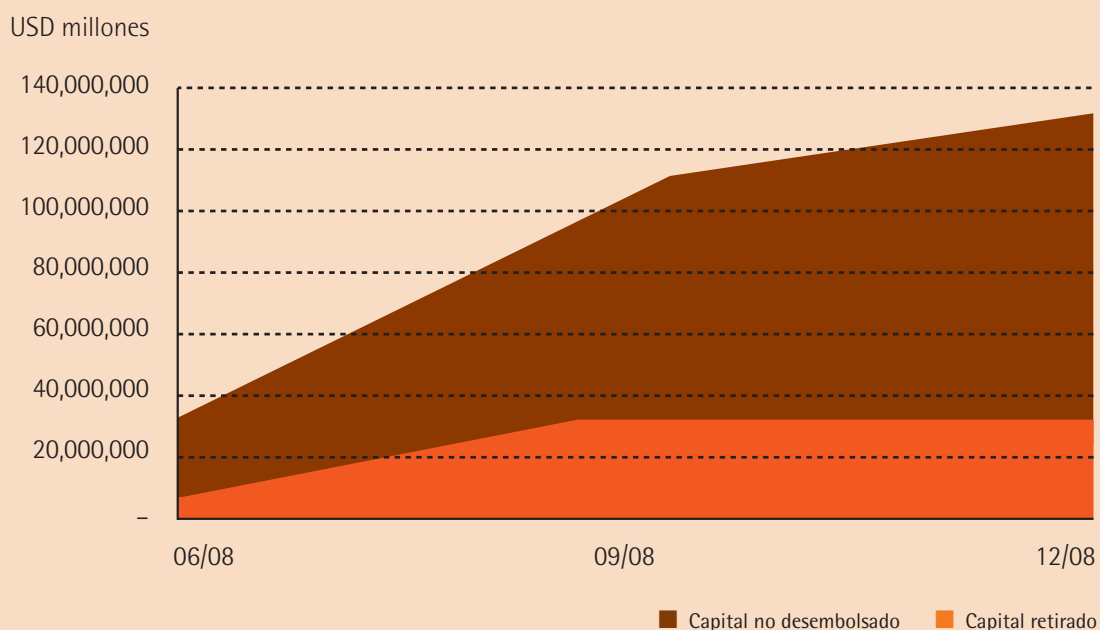
Indicadores claves de desempeño

Valor por acción	USD 1,017.82
------------------	--------------

Distribución geográfica de activos en microfinanzas



Crecimiento del fondo desde sus inicios



1) Cifras no auditadas correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008.

BlueOrchard Investments Sàrl – Logros en el 2008 y ambiciones para el futuro



BlueOrchard lanzó su Private Equity Fund (Fondo de Capital Privado) a fines de 2007 al reconocer la apremiante necesidad de inyecciones adicionales de capital en la industria de las microfinanzas.

Nos sentimos confiados en que el momento era apropiado para que BlueOrchard se embarcara en actividades en el sector del capital privado dado que pudimos desarrollar un exitoso registro de seguimiento en el campo del ingreso fijo, una experiencia analítica en profundidad ampliamente reconocida y una red global establecida de sociedades con instituciones líderes en microfinanzas.

Al 31 de diciembre de 2008, el total de activos del Fondo alcanzó los USD 131.1 millones, de los cuales el 80% proviene de inversionistas institucionales europeos y estadounidenses y el 20% de inversionistas individuales. El Fondo es una sociedad en comandita a 10 años registrada en Luxemburgo, administrada por BlueOrchard Capital (Luxemburgo) y asesorada por BlueOrchard Investments (Suiza), dos nuevas empresas que operan separadas de BlueOrchard Finance, con su propio personal especializado y procesos independientes en la decisión de inversión.

El BlueOrchard Private Equity Fund tiene un alcance geográfico global y una estrategia de inversión diversificada. El enfoque principal es trabajar con bancos líderes en microfinanzas, regulados y de rápido crecimiento, a través de participaciones directas en su capital mediante la creación de empresas regionales de holding, con la finalidad de facilitar adquisiciones y la expansión a través de las fronteras. De esta forma, contribuimos a la consolidación del sector y a capturar economías de escala. Otras inversiones diversifican aún más la cartera: algunas inversiones en nuevas y medianas empresas de microfinanzas con gran potencial; y algunas actividades en el fondo de fondos para fortalecer vínculos con redes internacionales y generar oportunidades de inversión conjunta.

Durante el 2008 y a la fecha, nuestras actividades han venido desarrollándose según lo planeado, con una presencia ya establecida en todos los continentes, dos holdings regionales formados con buenos prospectos de adquisición, dos importantes inversiones directas realizadas, cuatro inversiones en otros fondos de diversos alcances y cobertura geográfica y dos nuevas empresas identificadas y bajo un proceso de

due diligence. Apenas tras un año de operaciones, ya se ha desembolsado USD 22 millones, se ha comprometido formalmente USD 40 millones y se ha destinado USD 63 millones para continuar con las inversiones en los 3 a 5 años siguientes.

Un despliegue tan rápido obedece, en gran medida, a la creación de un fuerte equipo cohesivo de siete profesionales dinámicos de gran calibre dedicados a las microfinanzas y a un sólido Directorio y grupo de asesores. El equipo combina una mezcla cuidadosamente lograda de experiencia profesional en capital privado, banca de inversión, consultoría y microfinanzas, apalancada por un espíritu empresarial cultivado, una diversificada exposición al mercado emergente y una gran habilidad en los idiomas. El equipo se encuentra activamente comprometido a nivel de directorio en cada institución socia, inspirando e implementando el desarrollo estratégico, ampliando el know-how en cartera global y la visión en el sector.

Todo el equipo de capital privado en BlueOrchard se encuentra motivado esencialmente por el gusto de asociarse a selectos grupos de gerentes y directores en microfinanzas que entienden la misión de las microfinanzas y la practican a diario: lograr un crecimiento sostenible y rentable en beneficio final de las comunidades de bajos recursos. Nuestro equipo también siente la emoción y responsabilidad de contribuir para forjar el futuro panorama de las microfinanzas al lado de coinversionistas con la misma forma de pensar.

El 2008 ha sido un año exitoso y la respuesta en el mercado ha sido tan positiva que hemos decidido dejar abierto el BlueOrchard Private Equity Fund y continuar con la recaudación de fondos en el año 2009. Tenemos sumo interés en recibir a nuevos socios comanditarios que compartan nuestro entusiasmo por las microfinanzas: una excelente oportunidad de inversión financiera y un enfoque eficiente a la creación de riqueza para los segmentos más pobres de la población mundial.

Jean-Philippe de Schrevel, Gerente General,
BlueOrchard Investments, Ginebra, Mayo de 2009

Desempeño social – Los beneficios de las actividades de microfinanzas para las personas y comunidades

«El desarrollo institucional desempeña un rol importante en la meta de ampliar la base de grupos de interés de la sociedad e incrementar los participantes de la economía local a través de diversos canales; garantizar el flujo y distribución de capital en la sociedad; permitir el acceso a la educación y a la atención de salud, estimular el emprendedorismo y desarrollar la base de la empresa para la generación de empleo. Al abocarse a la mitigación de la pobreza, las microfinanzas desempeñan un rol clave y complementario en el desarrollo de una infraestructura sostenible para apoyar a los hogares de bajos recursos, proporcionar mecanismos de flujo de capital dictados por las necesidades sociales por encima de los objetivos de maximizar el rendimiento.»

Zohaib Pateel en Finanzas y Microfinanzas Islámicas; Lecciones para la Crisis Financiera Global. Perspectivas de las Microfinanzas, Marzo/Abril de 2009.

BlueOrchard se enfoca en las microfinanzas porque este sector ha comprobado ser un mecanismo eficiente que hace posible el emprendedorismo y la creación de valor a nivel popular. Consideramos que la inversión en microfinanzas es una forma socialmente responsable y sostenible de contribuir al desarrollo de aquellos que son marginados y menos favorecidos. Lo que es más, la prestación de servicios de microfinanzas empodera a sus clientes, aumentando su autoestima e independencia.

Medición y evaluación del desempeño social

BlueOrchard participa en diversos proyectos con sus pares, especialmente en el Grupo de Trabajo en Gestión del Desempeño Social (SPTF), a fin de elaborar normas de información sobre desempeño social en las microfinanzas y garantizar la calidad, pertinencia, normalización y comparabilidad de dicha información.

Paralelamente con estas iniciativas en el sector, estamos mejorando también la recopilación y análisis de nuestros propios datos introduciendo métricas de desempeño social de una manera más sistemática en nuestro proceso de due diligence. Nos centramos en los siguientes elementos para evaluar el desempeño social:

Intención: ¿Contribuye la IMF al bienestar socioeconómico de sus clientes? ¿Cuán bien está integrada la misión que proclama a sus actividades y enfoque?

Alcance: ¿Quiénes son los clientes objetivo de la IMF? ¿A quién llega la IMF?

Protección del cliente: ¿De qué manera se asegura la IMF de que sus clientes reciban un trato justo y respetuoso? ¿Cómo garantiza esto que los clientes no se endeuden excesivamente?

Impacto en la comunidad y el medio ambiente:

¿Qué impacto tiene la IMF en la comunidad donde opera? ¿Toma en cuenta los aspectos ambientales en sus actividades?

Ser un buen empleador: ¿Cómo trata la IMF a su personal y apoya el desarrollo de la carrera profesional de sus empleados?

Nivel y distribución de utilidades: ¿Cobra la IMF tasas que son razonables en el contexto del mercado? ¿Cómo utiliza sus utilidades?

Medición del impacto social: ¿Inicia o participa la IMF en estudios con el fin de evaluar el impacto social de su trabajo o en evaluaciones o calificaciones de su desempeño social?

El perfil socioeconómico de los clientes de nuestras IMF socias²

Cada una de nuestras IMF atendía un promedio de 72,422 clientes (en todas las carteras gestionadas por BlueOrchard). El valor promedio de los créditos otorgados a los microempresarios con el Dexia Micro Credit Fund, nuestro fondo más importante y más representativo, fue de USD 1,584, oscilando entre USD 50 y un monto algo superior a USD 8,000. Cabe señalar que apenas el 2.65% de los reembolsos de los créditos de los microempresarios a las IMF experimentaron retrasos de más de 30 días (PAR30 2.65%).

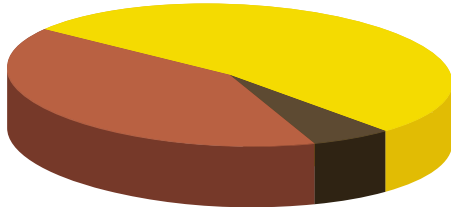
Los siguientes gráficos muestran las características de todas las carteras de fondos de BlueOrchard en términos de indicadores sociales: la participación del género en nuestras carteras de créditos de IMF socias; los tipos de actividades financiadas por estas IMF, la ubicación de los microempresarios; qué participación tienen los diferentes servicios y productos de las IMF; y qué metodología aplican las IMF.

1) Véase más información sobre los SPTF en http://www.microfinancegateway.com/resource_centers/socialperformance.

MIX espera empezar a publicar los datos de desempeño social de las IMF en 2009 en www.themix.org.

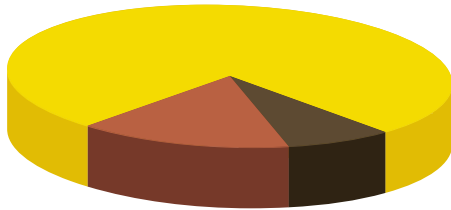
2) Estas cifras se relacionan con la cartera total bajo gestión de BlueOrchard al 31 de diciembre de 2008.

Género



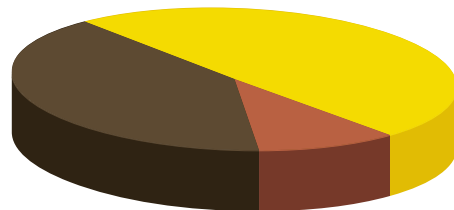
- Mujeres : 53.3%
- Hombres : 40.7%
- Personas jurídicas : 5.9%

Metodología



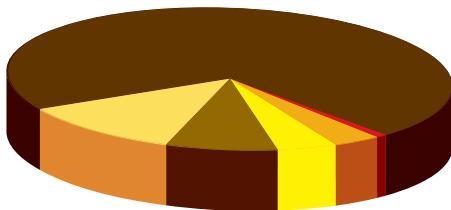
- Individual : 76.7%
- Grupo pequeño* : 15.3%
- Grupo grande** : 8.0%

Ubicación



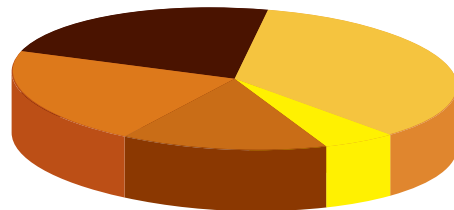
- Urbana : 49.6%
- Semiurbana : 10.4%
- Rural : 40.0%

Productos



- Préstamos a microempresarios : 71.6%
- Préstamos y pequeños y medianos empresarios : 4.4%
- Consumo : 11.6%
- Educación / Salud / Emergencia : 0.7%
- Vivienda : 3.6%
- Otros Productos : 8.2%

Actividades



- Comercio : 35.4%
- Agricultura : 22.8%
- Otros : 21.5%
- Manufactura : 5.3%
- Servicios : 10.5%

* Préstamos que son garantizados por un grupo pequeño de clientes (generalmente menos de 10) que contrae una deuda en forma conjunta o que está constituido por subgrupos.

** Préstamos que se otorgan a un grupo de personas (generalmente más de 10) que funciona como una persona jurídica independiente.

Practicar con el ejemplo



En diciembre de 2008, BlueOrchard se convirtió en signatario de los **Principios de Inversión Responsable (PIV)**, un conjunto de buenas prácticas globales de inversión responsable establecidas por las Naciones Unidas conjuntamente con actores del mundo empresarial y financiero privado. Al ceñirse a los PIV, BlueOrchard desea dejar constancia

de su compromiso con prácticas de inversión sostenible y responsable y contribuir a su promoción en la extensa comunidad de inversionistas.

Véase más información sobre los PIV en www.unpri.org

A fines del año 2008, BlueOrchard también suscribió los **Principios de Protección al Cliente (PPC)**, una iniciativa a nivel del sector de microfinanzas

coordinada por el Grupo Consultivo de Ayuda a la Población Más Pobre (CGAP), cuyo objetivo es desarrollar códigos de conducta y prácticas que garanticen a los clientes de bajos recursos un trato justo y protección contra productos financieros potencialmente dañinos. Si bien son los propios proveedores de servicios de microfinanzas los que están en condiciones de aplicar los Principios con sus clientes, las gestoras de inversiones como BlueOrchard pueden alentar el cumplimiento y ofrecer incentivos positivos.

Véase más información sobre los PCC en www.cgap.org/p/site/c/template.rc/1.26.3701.



BlueOrchard recientemente se incorporó al Comité Directivo de la

Microfinance Rating and Assessment Initiative (Iniciativa de Calificación y Evaluación de Instituciones de Microfinanzas) (anteriormente denominada Global Rating Subsidy Service o GRASS). Este nuevo servicio de cofinanciamiento de calificación apunta a desarrollar el mercado de calificación de las instituciones de microfinanzas mediante un proyecto de cuatro años diseñado para alentar a por lo menos 800 nuevas Instituciones de Microfinanzas (IMF) a participar en calificaciones financieras y sociales regulares. Las subvenciones del fondo ayudarán a las IMF a superar la barrera del costo inicial que muchas de ellas enfrentan. Sólo podrán acceder al proyecto IMF de regiones insuficientemente atendidas que todavía tienen que pasar por el proceso completo de calificación, en el caso de las calificaciones financieras, e IMF de todas las regiones, en el caso de las calificaciones sociales.

Véase más información sobre esta iniciativa en <http://www.microfinance.lu/231.html?&L=1>



Y por último, pero no por ello menos importante, BlueOrchard se convirtió en miembro del European Social Investment Forum (Foro Europeo de Inversión Socialmente Responsable) (Eurosif), un grupo paneuropeo cuya misión es abordar la sostenibilidad a través de los mercados financieros. Reconocido como el principal foro europeo de inversión sostenible, sus miembros son fondos de pensiones líderes, empresas administradoras de activos, organizaciones no gubernamentales (ONG), sindicatos, instituciones académicas e investigadores, que representan en conjunto un activo total superior un billón de Euros. Eurosif produce investigación pionera y facilita la interconexión de la Unión Europea e iniciativas a nivel de toda Europa que integran temas ambientales, sociales y de gobernabilidad al sector de servicios financieros.

Para mayor información visite la página web www.eurosif.org.



BlueOrchard Finance S.A. compensa las emisiones de carbono en el 2008 con el proyecto de «cocina y densificación de biomasa» de myclimate en la India.

BlueOrchard Finance S.A. compensó 387 toneladas de emisiones de CO₂ producidas en el 2008 por los viajes aéreos de su personal y el consumo de energía de su oficina contribuyendo con más de CHF 15,000 para un eficiente proyecto de cocina a biomasa y densificación de biomasa en India, ejecutado bajo los auspicios de myclimate, la organización suiza para la protección del clima.

Los proyectos desarrollados por by myclimate reducen las emisiones de gases de invernadero directamente en la fuente. Este proyecto se enfoca en la densificación de biomasa que permita reemplazar el carbón en las industrias de hornos de ladrillo y varillas de hierro, reemplazar el GLP (Gas Licuado de Petróleo) y proporcionar eficientes cocinas sin humo a restaurantes, templos, programas de escuela diurna y hospitales.

Véase más detalles sobre el proyecto en: <http://www.myclimate.org/en/carbon-offsetprojects/international-projects/detail/mycproject/15/53.html>

El 2008 desde la perspectiva de la gente de BlueOrchard

El activo más importante de BlueOrchard es su equipo de profesionales apasionados y altamente calificados. En 2008, la fuerza de trabajo creció a 35 personas en las sedes de Ginebra, Nueva York y Lima.

Preguntamos a nuestros colegas cuál creían que eran los principales logros de BlueOrchard en 2008 y qué esperaban para el futuro.



«El 2008 fue un año excitante con logros en diversos frentes para el BlueOrchard Private Equity Fund. A pesar del difícil contexto de la crisis financiera, el fondo creció hasta

alcanzar los USD 131 millones. Nos fortalecimos y complementamos las relaciones que BlueOrchard había construido durante la última década con un grupo diverso de instituciones de microfinanzas diseminadas por todo el mundo. Estamos especialmente orgullosos de la sociedad que hemos forjado con maduras instituciones de microfinanzas a través de la creación de empresas de holding, que permitirán que los líderes en la industria amplíen sus operaciones a través de adquisiciones o mediante la integración de importantes actores en un solo vehículo. Este es un primer paso hacia una muy necesaria consolidación de la industria que facilitará la expansión del alcance hacia los clientes y la provisión de los mejores servicios de intermediación financiera al precio más bajo posible para los microempresarios a nivel mundial. Esperamos continuar implementando nuestra estrategia en el 2009. Consideramos que esta estrategia es capaz de adaptarse a los nuevos paradigmas en el sector de las microfinanzas que un año de retos, como el 2009, puede traer consigo.»

Xavier Pierluca, Gerente de Inversión,
BlueOrchard Investments Sàrl



«Creo que de lo que más orgullosos podemos sentirnos en el 2008 es de nuestra habilidad para capear las peores tormentas haciendo lo que sabemos hacer mejor—brindar servicio a

nuestros clientes e inversionistas de las IMF—a pesar de las condiciones de mercado altamente negativas. Aunque la recaudación de fondos se hizo cada vez más difícil, continuamos asignando los recursos con

los que contábamos a los clientes con capacidad de pago que se encontraban en situación de necesidad. A la vez, la calidad de nuestros procesos de préstamo y monitoreo estuvo en capacidad de brindar garantías a los inversionistas en un entorno que, de otro modo, hubiera sido riesgoso e incierto. Considero que, ahora, nuestro mayor reto es continuar siendo líderes en el sector, no únicamente en lo que a tamaño se refiere sino en la forma en que innovamos y las contribuciones que hacemos a la sociedad y a las comunidades a las que servimos.»

Julie Cheng, Directora – Jefa Regional de Análisis de Inversión, BlueOrchard Finance S.A.



«A inicios de 2008, BlueOrchard abrió una oficina en Nueva York para brindar un mejor servicio a los inversionistas con sede en Estados Unidos y ampliar nuestra red, además de

desarrollar otras actividades a nivel de la compañía, como la de servicios de consultoría financiera y el fondo SEEDS. A pesar de los cambiantes mercados financieros, nos enfocamos en traer el producto de bandera de BlueOrchard, el Dexia Micro Credit Fund, a esta importante base de inversionistas y lanzamos con éxito el BlueOrchard Micro Finance Investment Fund for US Investors a inicios de 2009. Esta es la primera vez en que inversionistas estadounidenses pueden invertir en el Dexia Micro Credit Fund y beneficiarse de una estrategia de inversión y gestión de riesgos comprobada con más de 10 años de registros de seguimiento. Nuestra expectativa para el 2009 es que los inversionistas estadounidenses, actualmente comprometidos en las microfinanzas, continuarán brindando su apoyo. El reto que tenemos por delante será expandir el grupo para incorporar a aquellos que empezaron a evaluar las microfinanzas en los años 2007 y 2008, pero que aún no han realizado inversiones. Es importante que alentemos a estos inversionistas a subir a bordo ahora, dado que las instituciones de microfinanzas continúan teniendo un buen desempeño en términos de calidad y rentabilidad de cartera. Esta no será una tarea fácil dado que los inversionistas actualmente enfrentan problemas muy difíciles en sus carteras. Sin embargo, la situación para las microfinanzas sigue siendo apremiante, ahora mucho más que antes.»

Ann J. Miles, Directora Gerente,
BlueOrchard Finance USA, Inc.

Socios, accionistas e inversionistas de BlueOrchard

Los inversionistas y accionistas que ya tienen tiempo con nosotros o que se nos han unido recientemente son valiosos interlocutores para BlueOrchard ya que nos ayudan a mejorar nuestros servicios y enfoques a través de su retroalimentación y preguntas. Preguntamos a algunos de ellos, cuál consideraban el valor agregado de las inversiones en microfinanzas para su organización.

«Para nuestra Fundación, las microfinanzas son un medio de apoyar el desarrollo sostenible en países menos favorecidos mediante el otorgamiento de préstamos que contribuyan a impulsar actividades de generación de ingresos. Nuestra inversión en microfinanzas también amplía la diversificación de nuestra cartera a la vez que garantiza un rendimiento efectivo consistente con los requerimientos de un fondo de pensiones. Estas consideraciones diferentes son coherentes con las actividades de una institución de planificación de fondos de jubilación como la nuestra, que no puede conformarse simplemente con hacer donaciones.»

Yves Ducommun, Gerente del Plan de Pensiones,
skycare (Ginebra)

«Gray Ghost Ventures es una entidad de inversiones de impacto social con sede en Atlanta, Georgia fundada y liderada por Bob Pattillo. El BlueOrchard Micro Finance Investment Fund for US Investors satisface la necesidad de Gray Ghost Ventures de un vehículo de inversión que logre un impacto social a la vez que administra nuestra situación de liquidez en forma eficiente. La inversión en el Dexia Micro Credit Fund se enfoca en instituciones de microfinanzas de alta calidad y su diversificación sustancial por país e institución, en conjunto, brindan la seguridad relativa que requerimos en un vehículo de inversión a corto plazo. Cuando tuvimos a disposición el BlueOrchard Micro Finance Investment Fund for US Investors, nos alegró tener acceso a una ruta de inversión hacia el Dexia Micro Credit Fund y, a la vez, ser el primer inversionista estadounidense en el fondo.»

Sam Moss, Director Gerente, Gray Ghost Ventures
(Atlanta, Georgia, EE.UU.)

Diseño y elaboración de botas mongoles tradicionales

Purevkhun, de 43 años, vive cerca a Ulan Bator en Mongolia. Está casado y tiene dos hijos adolescentes. Desde hace 11 años viene fabricando botas mongoles tradicionales que se usan para ceremonias y festividades. Da trabajo a seis personas, incluyendo a su esposa. Las botas se venden en diferentes mercados en el área. Se hacen a pedido; entre 50 y 90 pares se elaboran manualmente cada mes usando cuero de alta calidad y diseños tradicionales. En 1999, Purevkhun solicitó su primer préstamo de 150,000 Tugriks Mongoles (MNT) (aproximadamente USD 105 ó EUR 80) a XacBank para comprar cuero y herramientas. A la fecha, ha solicitado ya más de una docena de préstamos que le permitieron desarrollar su negocio, comprar materia prima, mobiliario y herramientas y, además, comprar un lugar para vivir con su familia y convertirse en el propietario de su taller. El último de sus préstamos fue por MNT 10 millones (aproximadamente USD 7,000 ó EUR 5,200).



XacBank inició sus operaciones en 1998, como un proyecto bajo el Programa de Desarrollo de las Naciones Unidas «Microstart». En el año 2001 se convirtió en banco. Desde esa fecha el Banco ha continuado brindando servicios bancarios accesibles y transparentes a ciudadanos marginados en áreas rurales remotas, incluidos los pastores nómadas. Para fines de 2008 contaba, aproximadamente, con 54,973 prestatarios activos y 113,789 ahorristas activos y el saldo promedio del préstamo por prestamista era de USD 1,875 (o EUR 1,400). Más del 40% de sus prestatarios son mujeres y viven en áreas rurales. De cada 5 de sus clientes, más de uno inició sus actividades viviendo por debajo de la línea de la pobreza. XacBank mantiene relaciones comerciales con BlueOrchard desde el año 2002 y ha recibido diez préstamos, siete de los cuales fueron del Dexia Micro Credit Fund, por un monto total de USD 5.3 millones (EUR 4 millones), uno fue del responsAbility Global Microfinance Fund y dos de BOLD 2006 y BOLD 2007, lo cual asciende a un total equivalente a USD 10.6 millones (EUR 8 millones). El BlueOrchard Private Equity Fund invirtió USD 2.18 millones en XacBank durante el año 2008.

Aliadas de éxito de BlueOrchard – Nuestras instituciones de microfinanzas socias

Al 31 de diciembre de 2008, BlueOrchard Finance S.A. tenía 305 préstamos vigentes con 128 instituciones de microfinanzas (IMF) en 37 países, en tanto que BlueOrchard Investments Sàrl ya había invertido fondos y redes en 8 IMF. El número promedio de clientes de nuestras IMF socias era de 72,422 en todas las carteras. Desde su creación, BlueOrchard ha trabajado con casi 200 IMF.

En el curso del año 2008, BlueOrchard Finance S.A. colocó 131 préstamos por un volumen total de más de USD 191 millones. El valor promedio de los préstamos desembolsados a sus IMF socias fue de USD 1.5 millones. El valor promedio de los préstamos a los microempresarios de las IMF socias fue de USD 1,584 para el Dexia Micro Credit Fund (el mayor y más representativo de los fondos de BlueOrchard).

Solicitamos a algunos líderes de las instituciones de microfinanzas que nos digan cuáles fueron, a su criterio, los desarrollos más importantes alcanzados en el 2008 y que nos comenten sobre su relación con BlueOrchard.

TCHUMA

«El lanzamiento de la Asociación Mozambicana de Operadores de Microfinanzas (AMOMIF) fue uno de los mayores avances en el sector de las microfinanzas en Mozambique. La AMOMIF aprobó su estrategia comercial para el periodo 2008-2011 y su plan operativo para 2008, estableció su sede en su propio local y realizó dos cursos de capacitación para capacitadores en tres lugares diferentes a lo largo del país. Organizó un curso para gerentes de agencias de microfinanzas en beneficio de sus miembros y otros grupos de interés. Más aún, se organizó una conferencia sobre el tema «Como hacer para que las microfinanzas funcionen en Mozambique». Y por último, pero no por ello menos importante, 6 nuevos actores ingresaron al sector de microfinanzas en Mozambique.

Valoramos nuestra relación con BlueOrchard, quien nos suministró financiamiento ascendente a USD 750,000 durante un periodo de 3 años. Un aspecto muy positivo de nuestra cooperación es la eficiencia con la que BlueOrchard respondió y atendió nuestra solicitud de crédito, sin burocracia excesiva. Hemos

forjado una sociedad de calidad profesional que, en conjunto, nos lleva al éxito y también fortalece el sector de microfinanzas de Mozambique. En el futuro, nos gustaría que BlueOrchard aumente el financiamiento a TCHUMA, y de ser posible, lo extienda en moneda local. También no gustaría que aumente el periodo de reembolso para permitir a TCHUMA una mayor flexibilidad.»

Gildo dos Santos Lucas, Director General, Tchuma,
Cooperativa de Credito e Poupanca,
SCRL, Mozambique



«El desarrollo más positivo para Contactar en 2008 fue haber extendido su alcance a áreas que habían sido anteriormente excluidas de los servicios de las microfinanzas, con énfasis en el crédito grupal.

Además, hemos dado prioridad a la educación financiera. Gracias a la Fundación Ford, pudimos aumentar el conocimiento financiero de las empresas rurales, mejorando sus capacidades de préstamo y ahorro. Consideramos que los ahorros son un gran paso hacia la satisfacción de las necesidades de las personas y que éstos representan una estrategia para el desarrollo y el bienestar. Contactar se inició con la consolidación de fondos autogestionados y esperamos que nuestros clientes incrementen sus ahorros y los reinviertan en sus actividades productivas, a fin de aumentar sus ingresos y mejorar sus condiciones de vida: alimentación, salud, pensiones, educación.

Consideramos que el elemento más valioso de BlueOrchard es la confianza mutua sobre la que basamos nuestra cooperación, al igual que su apoyo que va más allá de los intercambios monetarios. Ellos son flexibles; nos han brindado su ayuda siempre que fue necesaria y han apoyado el fortalecimiento de nuestra institución de microfinanzas.»

Gloria Lucia Bustos Chaves, Directora Ejecutiva,
Contactar, Colombia



«Asmitha Microfin Limited ha demostrado seis años de sólido compromiso para el mejoramiento de las vidas de millones de personas que se encuentran en la parte inferior de la pirámide económica en India a través de sus servicios de microfinanciamiento. Con la visión de difundir rápidamente la disponibilidad de servicios de crédito a aquellos sin acceso a éste en toda la India, Asmitha incorporó a los aislados estados de Bihar, Chhattisgarh y Jharkhand a su ya diversificada cartera en los estados de Andhra Pradesh, Orissa, Karnataka y Maharashtra durante el año pasado. La colaboración con BlueOrchard ha estimulado y fortalecido el afán de Asmitha a través de importantes aportes y asesoría constructiva, y mediante el respaldo de la visión y compromiso de la institución. Como inversionista en microfinanzas internacionales con una sólida reputación de brindar apoyo a las instituciones de ese sector, la sociedad estratégica de BlueOrchard con Asmitha ha beneficiado a esta última en muchas áreas. En la actualidad, Asmitha continúa su liderazgo en el sector de microfinanzas internacionales con sistemas eficientes en constante evolución y un excelente desempeño financiero.»

Dr. Vidya Sravanthi, Presidente y Director Gerente,
Asmitha Microfin Ltd, India



«El evento más importante en el sector de las microfinanzas en 2008 fue la aparición, en toda su magnitud, de la crisis financiera internacional, la cual planteó importantes desafíos de gestión para las instituciones de microfinanzas. Estos desafíos incluyeron mantener la calidad de la cartera a pesar de la contracción global de la actividad económica; manejar el riesgo cambiario en un entorno cada vez más volátil, así como manejar la liquidez y encontrar medios de financiar el alcance de la cartera en el contexto de mercados de capital congelados.

A la vez, la crisis financiera produjo una demanda de servicios de microfinanzas aún mayor, a medida que los trabajadores desempleados recurrían al emprendedorismo y en tanto que los bancos comerciales en los mercados emergentes racionalizaban gastos. La dislocación y las penurias económicas que se experimentan en países menos desarrollados en todo el mundo pone en relieve, una vez más, el importante papel que desempeña FINCA al crear oportunidad y brindar estabilidad para nuestros clientes, especialmente en tiempos difíciles. Nuestro desafío y nuestra responsabilidad radican en garantizar que estamos institucionalmente preparados para capear más cambios desfavorables de la coyuntura económica a la vez que continuamos sirviendo a nuestros clientes en la mayor medida posible.

BlueOrchard es uno de los socios de financiamiento de FINCA más importantes a nivel internacional. Su sólida experiencia en el sector de las microfinanzas y su capacidad para realizar transacciones considerables a través de una gran variedad de países y regiones, al igual que su enfoque tan eficiente y profesional, hacen de BlueOrchard uno de los mejores socios para grandes redes de IMF tales como la nuestra.»

Philip Goodeve, Gerente Financiero,
FINCA International Inc. Washington D.C., EE.UU.



«En el 2008, Bosnia y Herzegovina adoptó la nueva Ley sobre Instituciones de Microfinanzas con la finalidad de crear un mejor entorno para el sector. Este paso positivo fue reforzado al trasladarse la regulación de las instituciones de microfinanzas de la competencia del Ministerio de Bienestar Social al Ministerio de Finanzas y a la Agencia de Banca Central.

La mayoría de instituciones de microfinanzas en Bosnia y Herzegovina mostraron un crecimiento significativo en el número de clientes activos que resultaron de una mayor penetración de los ya existentes y una expansión hacia los nuevos mercados. La mayoría de las instituciones de

microfinanzas abrieron nuevas sucursales y oficinas lo que significó que más clientes podrían tener fácil acceso a sus servicios. Ahora, el reto será administrar este crecimiento en forma saludable.

Los servicios mejoraron desde que algunas instituciones de microfinanzas introdujeron la modalidad de desembolsos y reembolsos en efectivo en algunas de sus oficinas. Esto ahorró tiempo a los clientes que no tenían que ir a otros bancos para recibir o pagar sus préstamos.

Con la fuerte competencia en el sector de microfinanzas de Bosnia y Herzegovina, es muy importante para MI-BOSPO tener socios confiables, especialmente en lo que a disponibilidad de fondos concierne. BlueOrchard es una institución respetable que comparte y apoya la visión de MI-BOSPO de ser el proveedor financiero elegido por las mujeres en Bosnia y Herzegovina. Esta sociedad se basa en una comunicación eficiente e inmediata, el flujo transparente de información y, más importante aún, la confianza mutua.»

Nejira Nalic, Directora,
MI-BOSPO, Bosnia y Herzegovina



«En el 2008, se creó un gran número de nuevas sociedades en toda la región y más allá de sus límites, en dos importantes reuniones que convocaron a los actores clave del sector de las microfinanzas, las cuales fueron organizadas por XacBank en Mongolia: el primer Foro de Asociación de Finanzas para el Desarrollo y la Undécima Conferencia MFC. En la propia Mongolia, XacBank incrementó el número de microprestatarios y profundizó el alcance de los servicios de microfinanzas del banco a grupos y personas aún más aislados. Se pilotearon nuevos productos de crédito grupal entre mujeres pobres y micropréstamos no colateralizados en todo el país. Nuestras exitosas estrategias de desarrollo demostraron el potencial continuo para expansión de servicios de microfinanzas en nuestra región.

Consideramos a BlueOrchard como uno de nuestros socios estratégicos de largo plazo. BlueOrchard no

solo aporta soluciones de financiamiento al Banco, sino que también lo promueve en la comunidad internacional de las microfinanzas como una institución confiable y sólida. Consideramos que nuestro activo más sólido es la credibilidad comprobada con el tiempo y el entendimiento en nuestra cooperación.»

Bold Magvan,
Gerente General de XacBank LLC, Mongolia



«En el 2008, las microfinanzas fortalecieron sus vínculos con los mercados financieros tradicionales aún más a medida que se incrementó la afluencia de inversiones comerciales y las instituciones de microfinanzas ampliaron sus servicios, consolidaron sus operaciones y aumentaron su profesionalismo. Las microfinanzas se están erigiendo como un ejemplo exitoso de una forma confiable de realizar operaciones bancarias habituales, con una transparencia que muchos bancos comerciales no han podido brindar. Esto convierte a las microfinanzas en un sector responsable y orientado hacia el cliente y a la vez lo distingue como una excelente oportunidad de inversión.

Las instituciones de microfinanzas BlueOrchard y VisionFund en Europa Oriental tienen una sociedad que data desde hace mucho y nosotros apreciamos que BlueOrchard despliegue todos sus esfuerzos para brindar el producto financiero adecuado para cada una de nuestras instituciones. BlueOrchard desempeña un rol importante en la contribución al crecimiento del sector de las microfinanzas trayendo capital privado a las instituciones.»

Gerlof Dekorte,
Director Regional de VisionFund, Tbilisi, Georgia

«(...) una seguridad económica ampliamente extendida inevitablemente ocasionará una gran cantidad de cambios psicológicos positivos. La dignidad del individuo florecerá cuando las decisiones concernientes a su vida estén en sus manos, cuando tenga la garantía de un ingreso estable y seguro y cuando sepa que posee los medios para mejorar por sí mismo.»

Reverendo Dr. Martin Luther King, «¿Hacia dónde vamos?», EE.UU., 1967

Agradecimientos a nuestros socios:

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA)
The Bank of New York Mellon
Banque Privée Edmond de Rothschild Europe
Compagnie Financière Edmond de Rothschild
Credit Suisse
Citigroup
The Consultative Group to Assist the Poor (CGAP)
Dexia Asset Management
Deutsche Bank
Developing World Markets (DWM)
De Pury Pictet Turretini Cie.
European Bank for Reconstruction and Development (EBRD)
Finance for Development (FMO)
HSBC
International Finance Corporation (IFC)
KfW Bankengruppe
Morgan Stanley & Co. International Limited
Overseas Private Investment Corporation (OPIC)
Royal Bank of Canada (RBC) Dexia Investors Services
Standard Chartered

Contactos de BlueOrchard

BlueOrchard Finance S.A.

32 rue de Malatrex
1201 Geneva, Switzerland
Tel.: +41 22 596 4777
Fax: +41 22 596 4799
info@blueorchard.com

BlueOrchard Investments (Private Equity) Sàrl

32 rue de Malatrex
1201 Geneva, Switzerland
Tel.: +41 22 596 4750
Fax: +41 22 596 4751
infoinvest@blueorchard.com

BlueOrchard Finance USA, Inc.

1140 Broadway, #304
New York, NY 10017, USA
Tel.: +1 212 944 8748
Fax: +1 212 944 8749
info.northam@blueorchard.com

BlueOrchard Finance America Latina S.A.C.

Pasaje Mártir Olaya 129,
Of. 1007, Miraflores
Lima, Peru
Tel.: +51 1 242 1199
Fax: +51 1 242 5973
info.latam@blueorchard.com

www.blueorchard.com



BlueOrchard[®]
Microfinance Investment Managers