

**1. Approach and assumptions of data collection and analysis.**

The Association of Microfinance Organizations of Tajikistan (AMFOT) gathers on a monthly and quarterly basis statistical data from its members, thus being able to frequently provide *market information* about the microfinance sector development. The current analysis compares cumulated microfinance sector data of Tajikistan, gathered and analyzed by AMFOT. The analysis encompasses statistical data provided during the first and fourth quarter of 2007 (January 01 till December 31 of 2007). The results reported include information on outreach indicators (e.g. client number, loan disbursement), portfolio quality indicators (e.g. active portfolio, portfolio at risk), as well as selected efficiency indicators.

- *Outreach indicators* represent information of the Microfinance Institutions (MFIs) that are related to the question, in how far they do reach poor and people in need through the provision of financial services. This encompasses the number and the development of active as well as recent clients, the outstanding portfolio and the disbursement of loans.

- The core indicator representing information on the *quality of the portfolio* of an MFI is the “Portfolio at risk”, which could be subdivided into further categories of possible loan / portfolio loss related to non-repayment and overdue interests.

- *Productivity and efficiency* indicators characterize the financial and operational performance of MFIs. To make the best use of available resources and efficiently provide services, at least costs are important. Thus, it is important that income from financial services covers the operational expenses of an MFI – revenues from service should cover costs of such – to be sustainable in the long-term.

The analysis takes into consideration the data of 28 *providing microfinance institutions*, not including the statistic data of MCC “Frontiers” – which is a wholesale creditor in Central Asian countries and OJC “Agroinvestbank”. These institutions continuously provided statistical data on monthly and on quarterly basis, respectively. Data have been provided by the following institutions AMFOT members:

	<b>Name of Organization</b>		<b>Name of Organization</b>
	MLF "Humo"		MLF "Kiropol"
	MLO "OXUS"		MLF "Somit"
	MLF "Microinvest"		MLF "Asti"
	MLF "Phonix+"		MLF "Madina"
	MLO "Гендер ва таракиет"		MLF "Haft-ganj"
	MDO "Finca"		MDO "Credit-express"
	MLF "Imkoniyat"		MLF "Armon"
	MLO "Furuz"		IMLF "IMON"
	MLO "Behnamo"		MLF "Nov-credit"
	MLO "Mehnatobod"		MDO "Finansovi dom"
	MLF "Jovid"		MLO "Ishkoshim"
	MLF "Zar"		MLO "Sugdagroserv"
	MLF "Borshud"		MLF "Muzafariat"
	MLF "Haqiq"		MLF "Baror"

The current analysis and reporting of the microfinance sector represents an interim evaluation during a long-term analysis, which shall throughout a calendar year provide *four measure points for evaluation and reporting* to enable a reliable monitoring basis of the microfinance market.

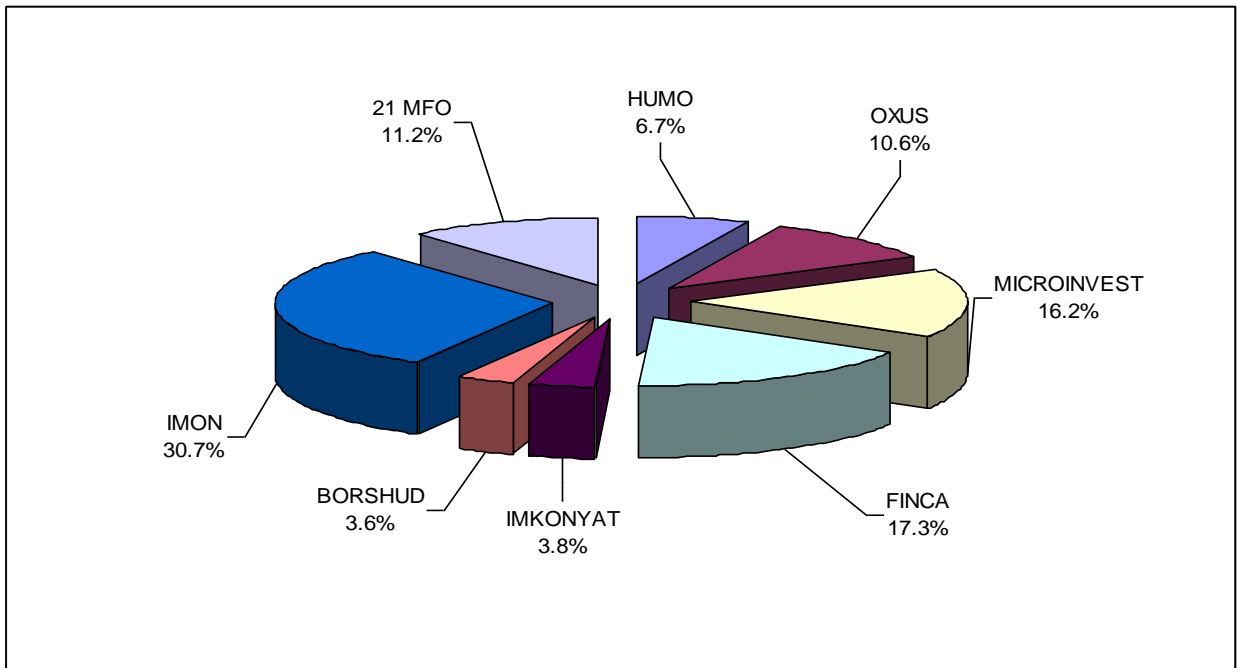
**2. Part A – Condition of sector on December 31 of 2007.**

*Outreach indicators*

*Active clients*

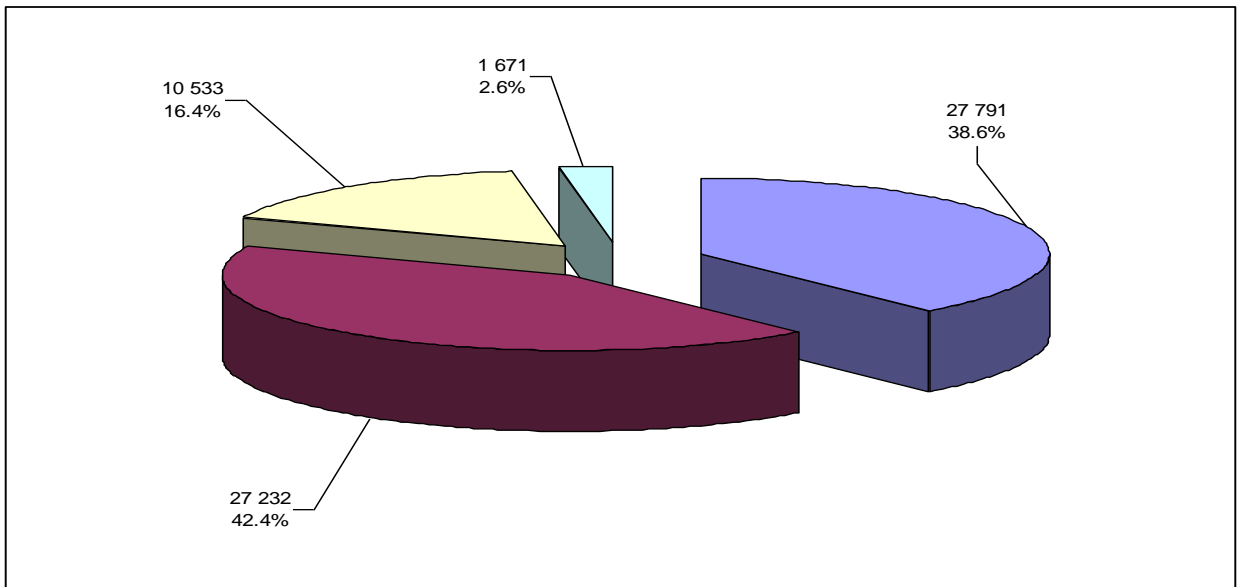
The number of active clients of AMFOT members at the end of December of 2007 was 64,227 clients.

1. IMLF "IMON"	- 30,7%	15. MLF «Nov credit»	- 0,6%
2. MDO «Finca»	- 17,3%	16. MLO «Behnamo»	- 0,5%
3. MLF «Microinvest»	- 16,2%	17. MDO «Credit-express»	- 0,5%
4. MLO «OXUS»	- 10,6%	18. MLO «Mehnatobod»	- 0,4%
5. MLF «Humo»	- 6,7%	19. MLF «Madina»	- 0,3%
6. MLF «Imkoniyat»	- 3,8%	20. MDO «Sugdagroserv»	- 0,3%
7. MLF «Borshud»	- 3,6%	21. MLF «Zar»	- 0,3%
8. MLF «Haqiq»	- 2,2%	22. MLO «Ishkoshim»	- 0,3%
9. MLF «Asti»	- 1,1%	23. MLF «Kiropol»	- 0,3%
10. MLF «Jovid»	- 1%	24. MDO «Finansovi dom»	- 0,2%
11. MLO «Furuz»	- 0,8%	25. MLF «Somit»	- 0,1%
12. MLF «Phoenix+»	- 0,8%	26. MLF «Armon»	- 0,1%
13. MLO «Gender va taraqiot»	- 0,7%	27. MLF «Muzafariat»	- 0,1%
14. MLF «Haft-ganj»	- 0,7%	28. MLF «Baror»	- 0,1%



**Table 1: Distribution of AMFOT members by the number of active clients**

From total number of clients 38,6% received the loans less then \$500, 42,4% received loans from \$501 to \$1000, 16,4% received loans from \$1001 to \$5000 and 2,6% received loans over \$5001.

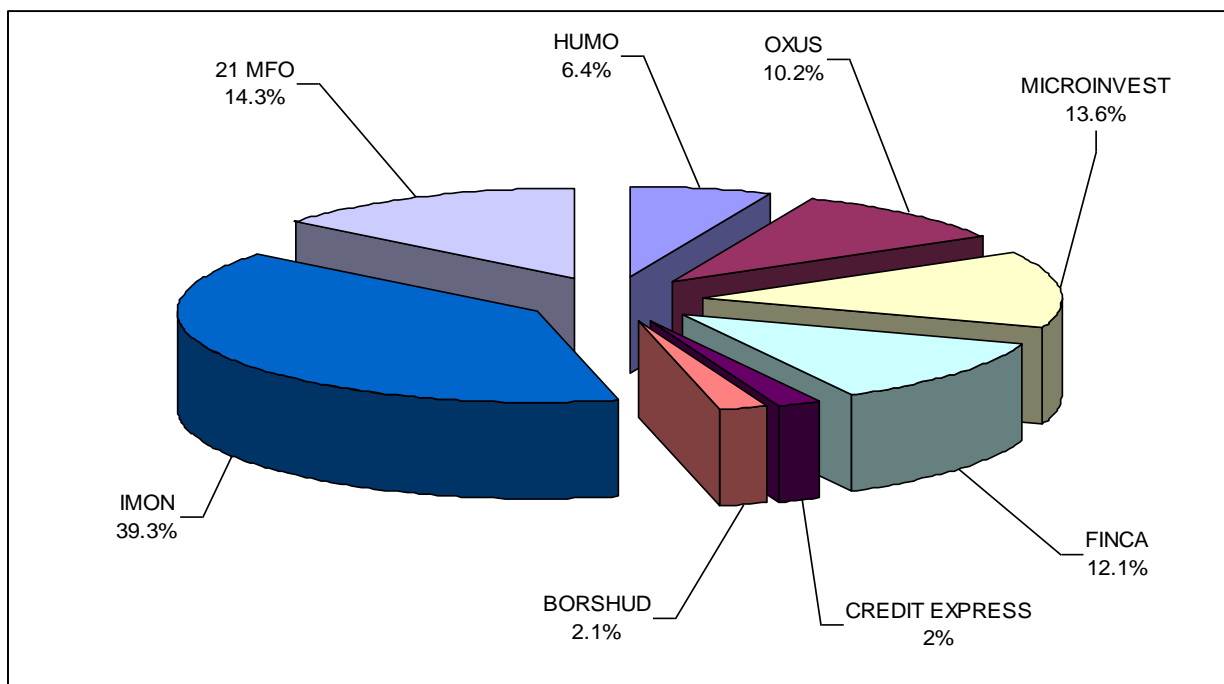


**Table 2: Average distribution of active clients**

### Active portfolio

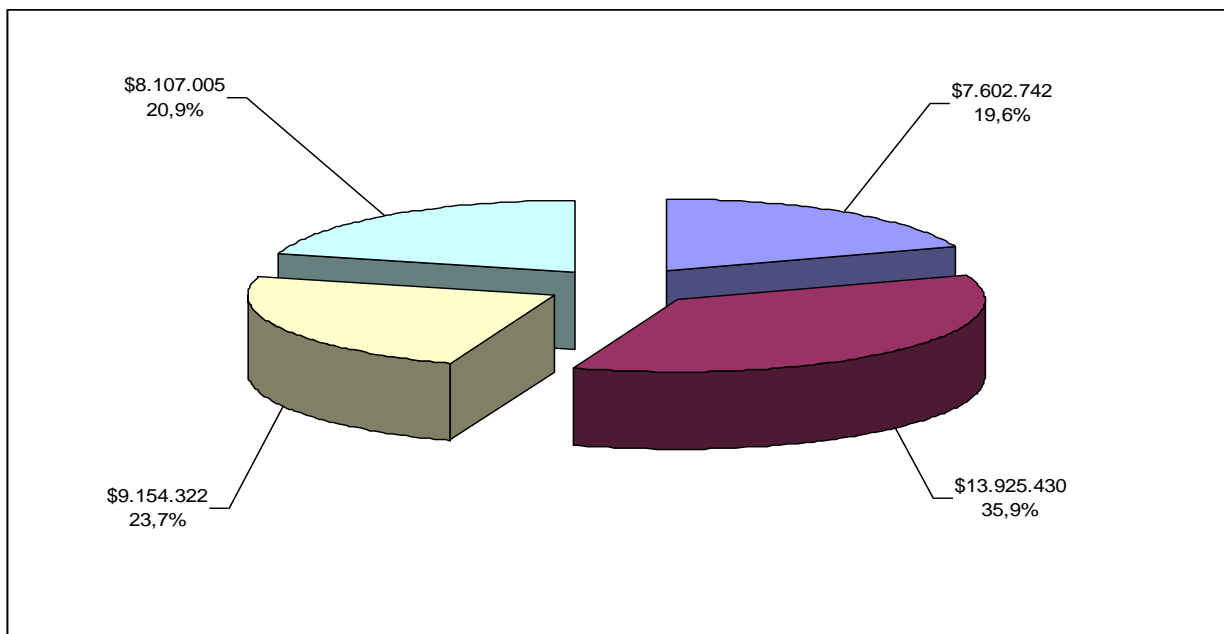
According the received data the cumulative portfolio of AMFOT members reached \$38.789.501, which is distributed following:

1. IMLF "IMON"	- 39,25%	15. MLF «Haft-ganj»	- 0,90%
2. MLF «Microinvest»	- 13,58%	16. MLO «Furuz»	- 0,78%
3. MDO «Finca»	- 12,12%	17. MLO «Gender va taraqiot»	- 0,68%
4. MLO «OXUS»	- 10,19%	18. MLF «Asti»	- 0,64%
5. MLF «Humo»	- 6,41%	19. MLF «Nov credit»	- 0,45%
6. MLF «Borshud»	- 2,12%	20. MLF «Muzafariat»	- 0,28%
7. MDO «Credit-express»	- 2,05%	21. MLO «Mehnatobod»	- 0,25%
8. MLF «Imkoniyat»	- 2,00%	22. MLF «Kiropol»	- 0,20%
9. MDO «Finansovi dom»	- 1,53%	23. MLO «Ishloshim»	- 0,18%
10. MLF «Zar»	- 1,48%	24. MLF «Madina»	- 0,17%
11. MDO «Sugdagroserv»	- 1,45%	25. MLO «Behnamo»	- 0,12%
12. MLF «Haqiq»	- 1,14%	26. MLF «Somit»	- 0,05%
13. MLF «Jovid»	- 0,99%	27. MLF «Armon»	- 0,03%
14. MLF «Phoenix+»	- 0,95%	28. MLF «Baror»	- 0,01%



**Table 3: Diversification of cumulative portfolio of AMFOT members.**

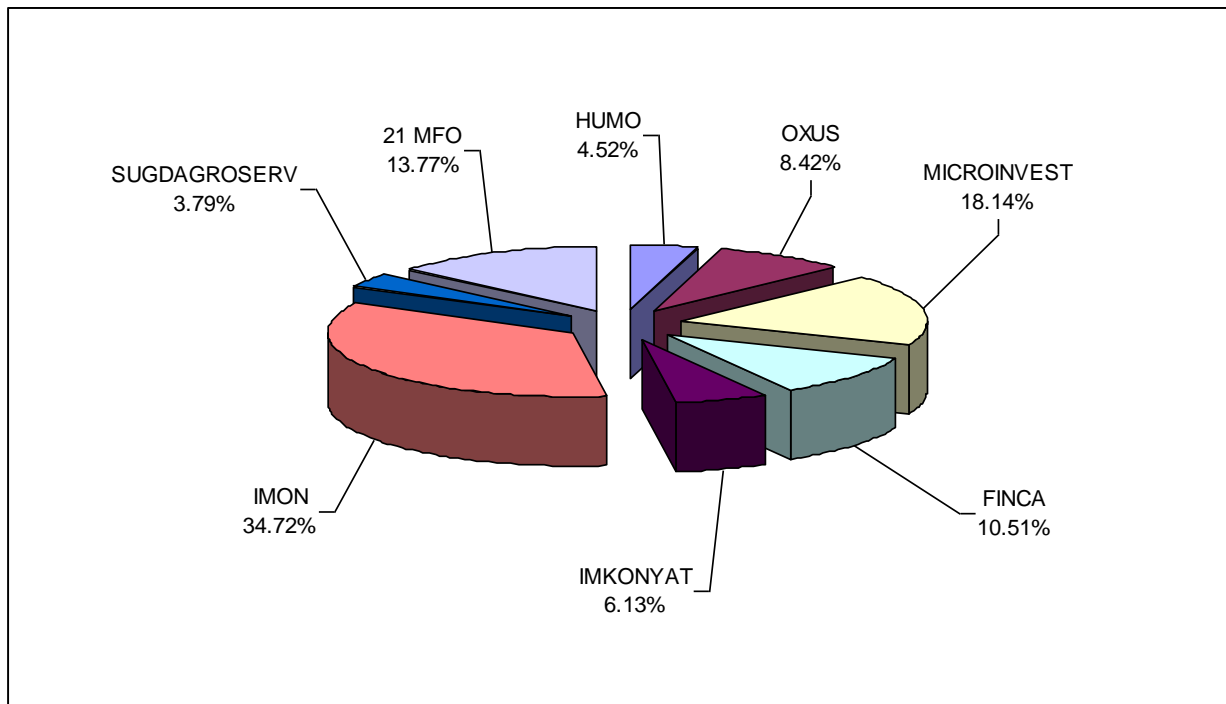
From total portfolio of AMFOT members 19,6% was loans less then \$500, 35,9% loans from \$501 to \$1000, 23,7% was loans from \$1001 to \$5000 and 20,9% loans over \$5001.



**Table 4: Diversification of AMFOR members portfolio by size of loans.**

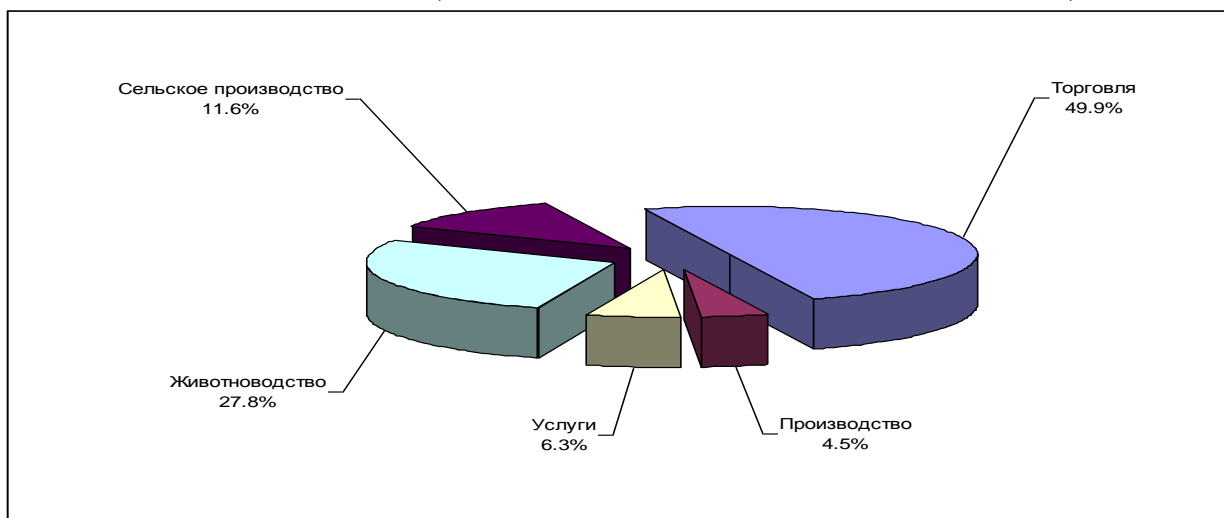
**Disbursed loans**

From the beginning of their activity till December 31 of 2007 AMFOT members disbursed loans for the amount of \$144.4 mil, which is 3.7 times more then cumulative portfolio of AMFOT members. The number of disbursed loans in 4<sup>th</sup> quarter was 24.098 loans and for the amount of \$22.6 mill.



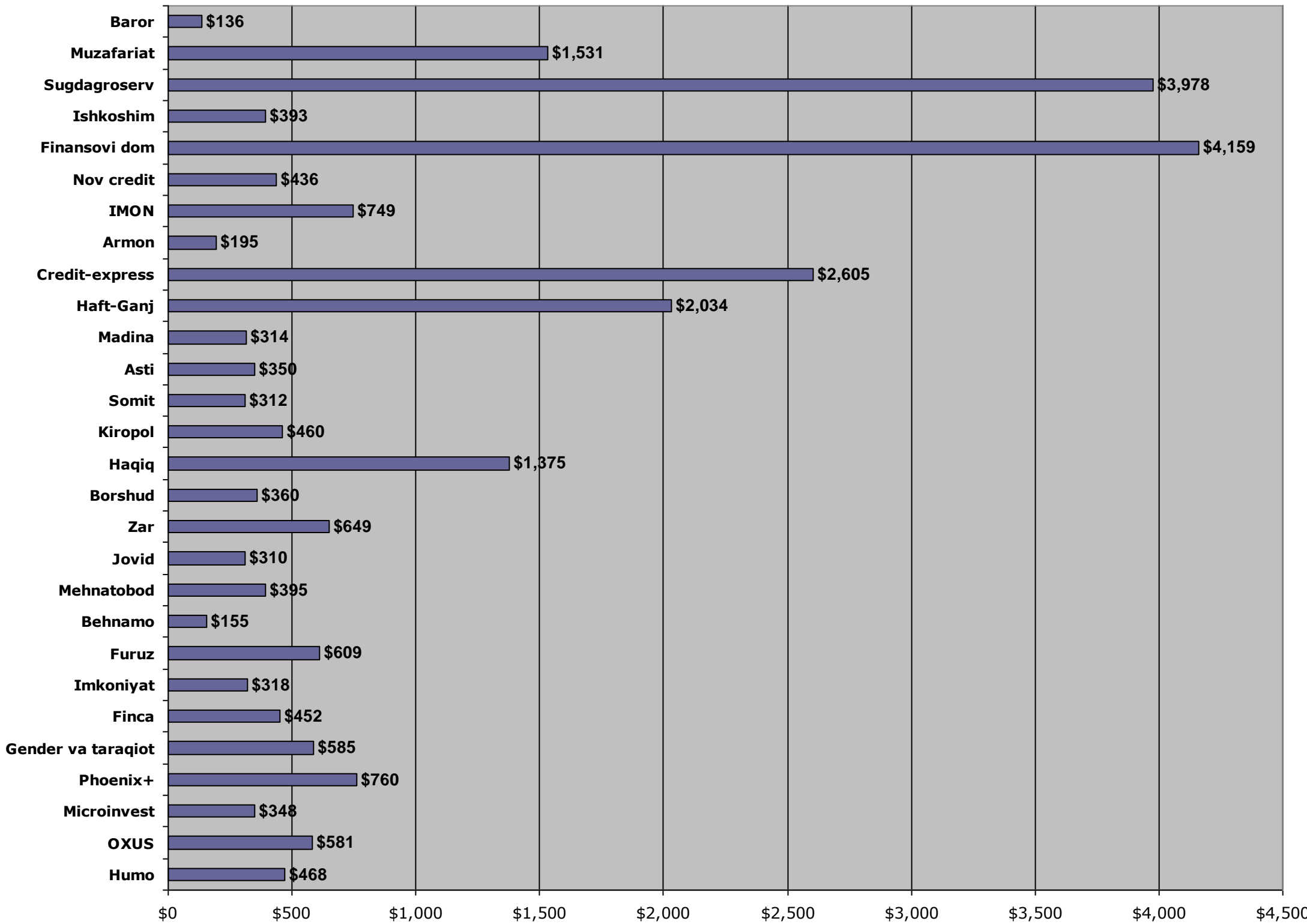
**Table 5: Diversification of disbursed loans among AMFOT members**

1. IMLF «IMON»	- 34,72%	15. MLF «Phoenix+»	- 0,82%
2. MLF «Microinvest»	- 18,14%	16. MLF «Asti»	- 0,72%
3. MDO «Finca»	- 10,51%	17. MLF «Zar»	- 0,39%
4. MLO «OXUS»	- 8,42%	18. MLF «Haft-Ganj»	- 0,34%
5. MLF «Imkoniati»	- 6,13%	19. MLF «Nov credit»	- 0,31%
6. MLF «Humo»	- 4,52%	20. MLF «Muzafariat»	- 0,26%
7. MLO «Sugdagserv»	- 3,79%	21. MLO «Mehnatobod»	- 0,24%
8. MLF «Borshud»	- 2,66%	22. MLF «Kiropol»	- 0,24%
9. MLO «Furuz»	- 1,66%	23. MLO «Behnamo»	- 0,19%
10. MLO «Gender va taraqiot»	- 1,41%	24. MLF «Madina»	- 0,14%
11. MDO «Credit-express»	- 1,21%	25. MLF «Somit»	- 0,11%
12. MLF «Jovid»	- 1,07%	26. MLO «Ishkoshim»	- 0,11%
13. MLF «Haqiq»	- 1,01%	27. MLF «Armon»	- 0,02%
14. MDO «Finansovi dom»	- 0,83%	28. MLF «Baror»	- 0,01%



**Table 6: Diversification of disbursed loans by sector (53.766 loans)**

The size of average disbursed loan in 4<sup>th</sup> quarter was \$604

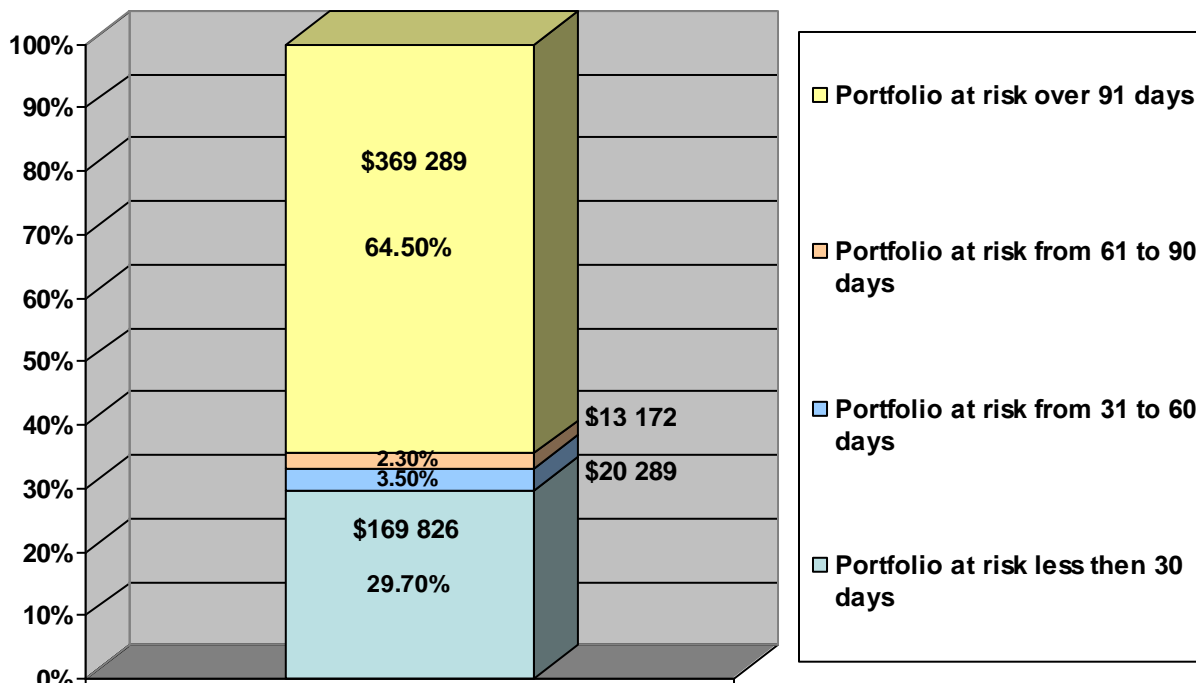


**Table 7: The size of average disbursed loans by MFO in 4<sup>th</sup> quarter of 2007**

The average term of disbursed loans by AMFOT members in 2007 was 8 month.

*Quality of portfolio indexes – Risk of portfolio*

The Portfolio at risk (PAR) at the end of 4<sup>th</sup> quarter of 2007 was 1.5% out of total active portfolio of members, (portfolio at risk less then 30 days 0,4%; from 31 to 60 days 0,05%; from 61 to 90 days 0,03%; over 91 days 1%). The total write off amount was 0,04% or \$18.532



**Table 8: current portfolio at risk (PAR): 1,5% of total active portfolio of AMFOT members**

*Производительность и показатели эффективности*

Количество кредитных сотрудников МФО членов АМФОТ к концу четвертого квартала 2007 достигло 406 кредитных экспертов. Среднее количество активных клиентов на одного кредитного офицера приходится 96 клиентов.

Средняя доходность (Доходы, полученные в виде процентов и комиссии/Средний портфель) МФО- членов АМФОТ в четвертом квартале 2007 года составила 17,5%.

Средняя текущая операционная эффективность (Операционные расходы/Средний портфель) МФУ – члена АМФОТ в четвертом квартале 2007 года составила 13,9 %.

Средняя операционная самоокупаемость (Доходы, полученные в виде процентов и комиссий / Операционные расходы) членов АМФОТ в четвертом квартале 2007 года достигла 153,3 %.

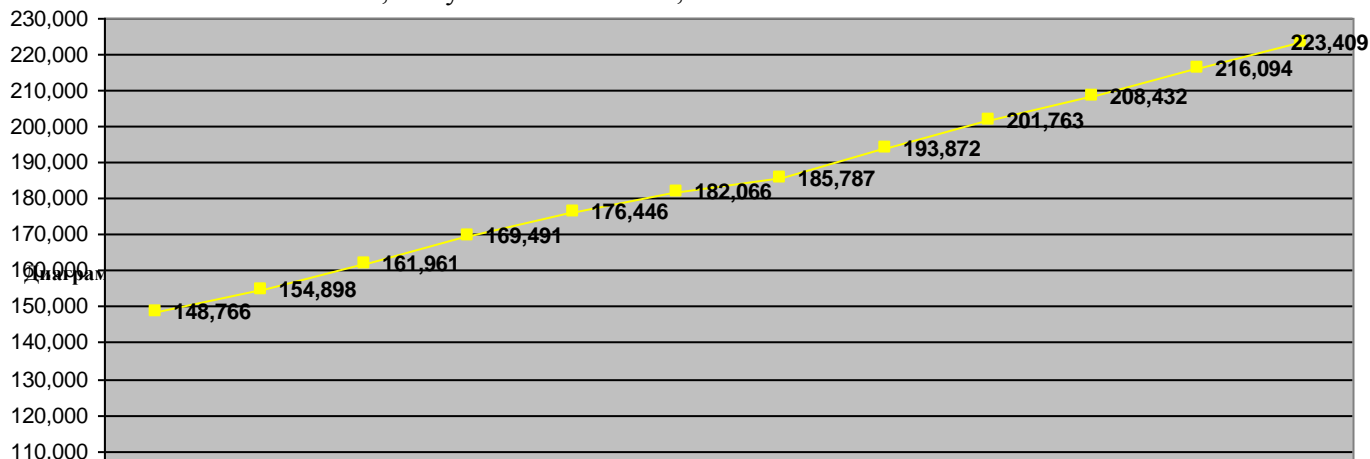
**3. Часть Б – Развитие сектора в течении отчетного периода**

В данном разделе отчета представлена информация о развитии микрофинансового рынка охватываемого членами АМФОТ с 1 Января по 31 Декабря 2007 года .

*Тенденции охвата*

Количество активных клиентов, получающих займы, предоставляемые членами АМФОТ в течении отчетного периода увеличилось на 68,6 %.

Количество клиентов членов АМФОТ нарастающим итогом к концу декабря 2007 года составило – 223 409 клиента, что увеличилось на 66,6%.



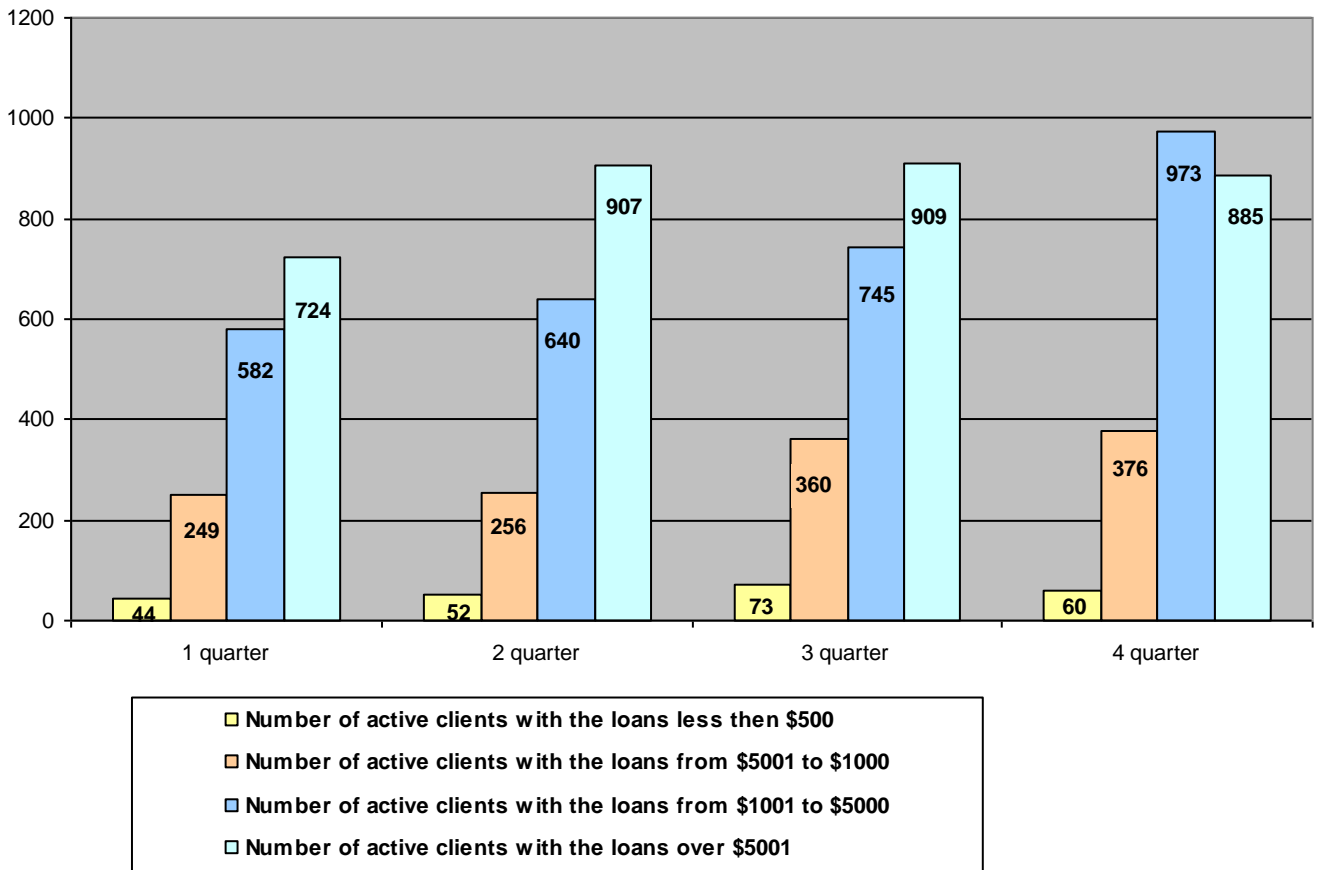


Диаграмма 10: Развитие общего размера займа активного портфеля за отчетный период

Размер активного портфеля МФО членов АМФОТ за отчетный период увеличился на 59.6%

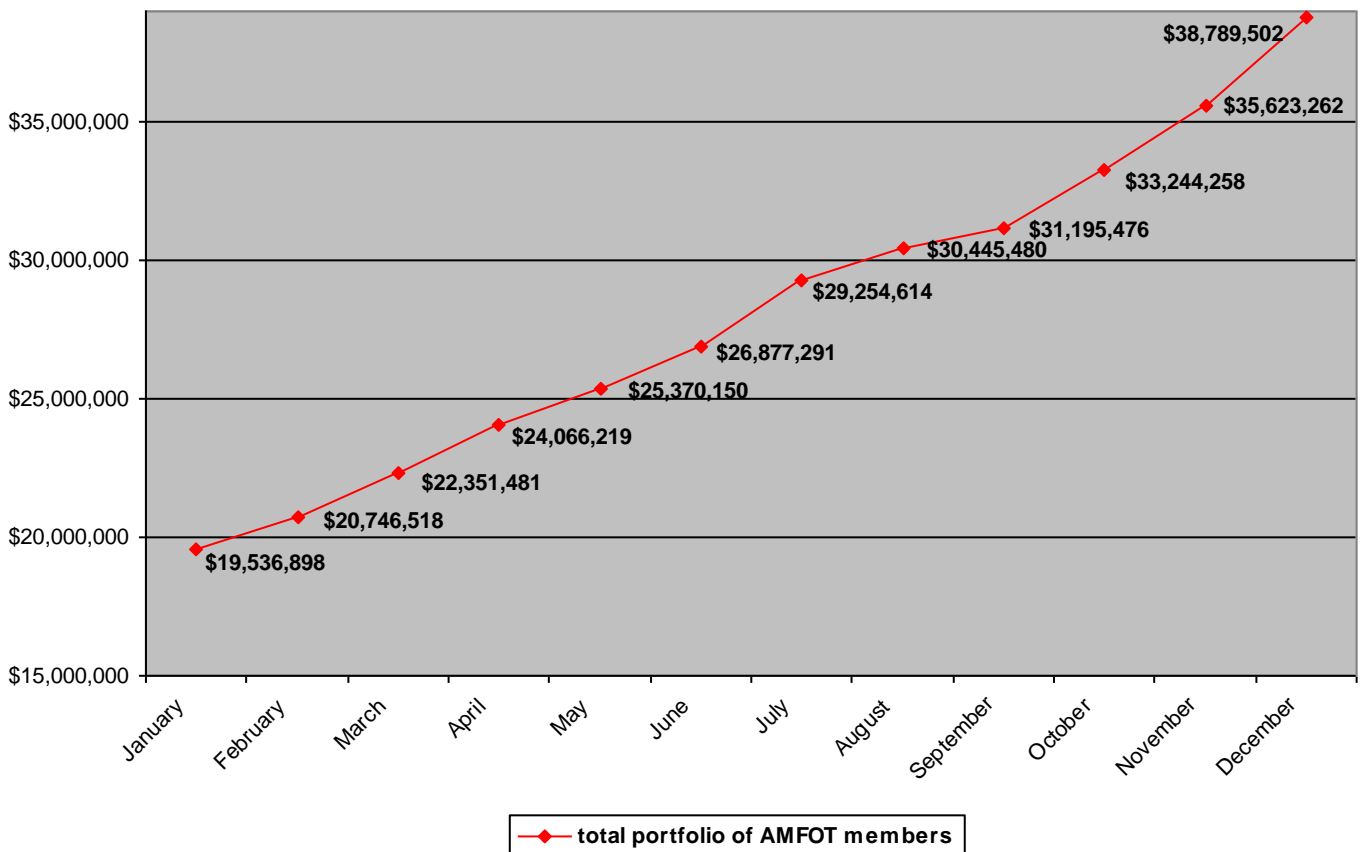


Диаграмма 11: Тенденция развития совокупного размера портфеля членов АМФОТ за отчетный период

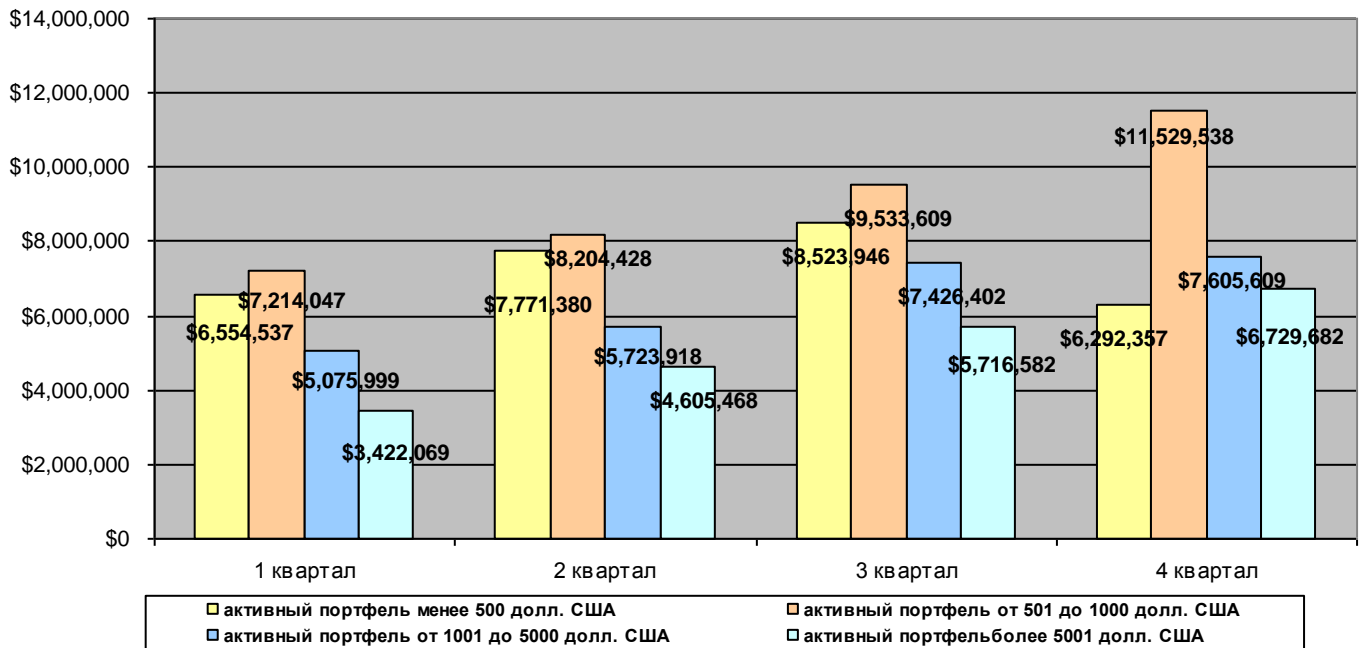


Диаграмма 12: Структура совокупного активного портфеля членов АМФОТ по размеру займов

Средняя сумма выданных займов членами АМФОТ по месяцам составила приблизительно 5,8 млн долл. США. В то время как на 1 декабря 2007 года было выдано 97 535 кредитов и среднее количество выданных займов в месяц составляет 8.127 кредитов.

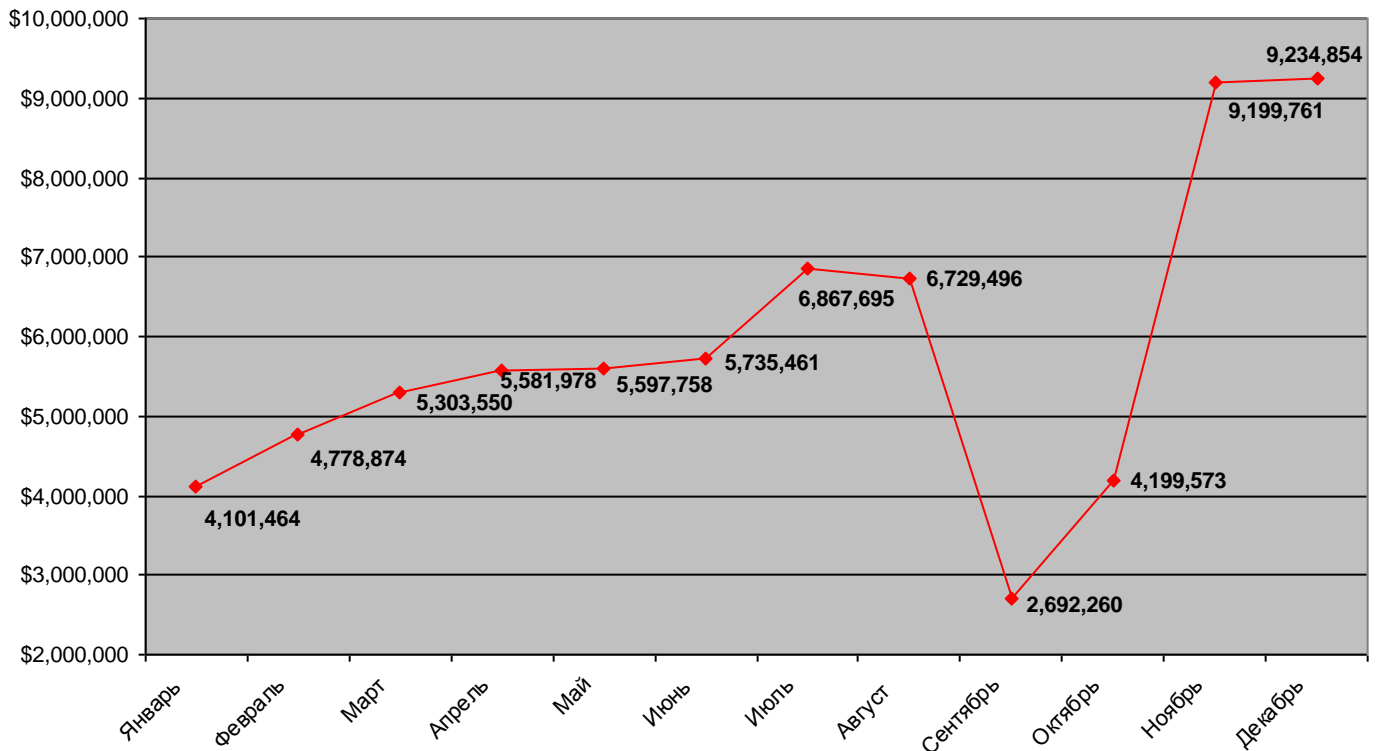


Диаграмма 13: Тенденция развития выданных займов по месяцам

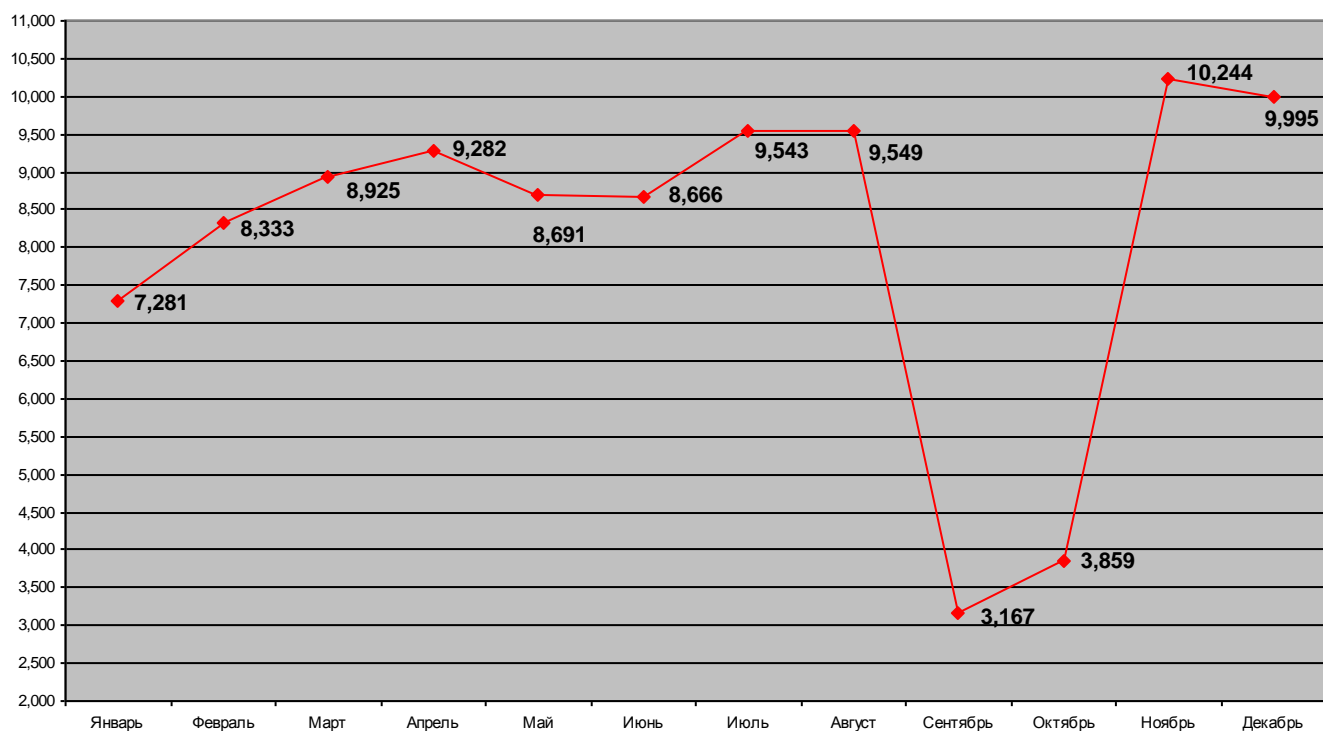


Диаграмма 14: Тенденция развития совокупного количества выданных займов

За отчетный период сумма выданных займов нарастающим итогом увеличилась на 100%.

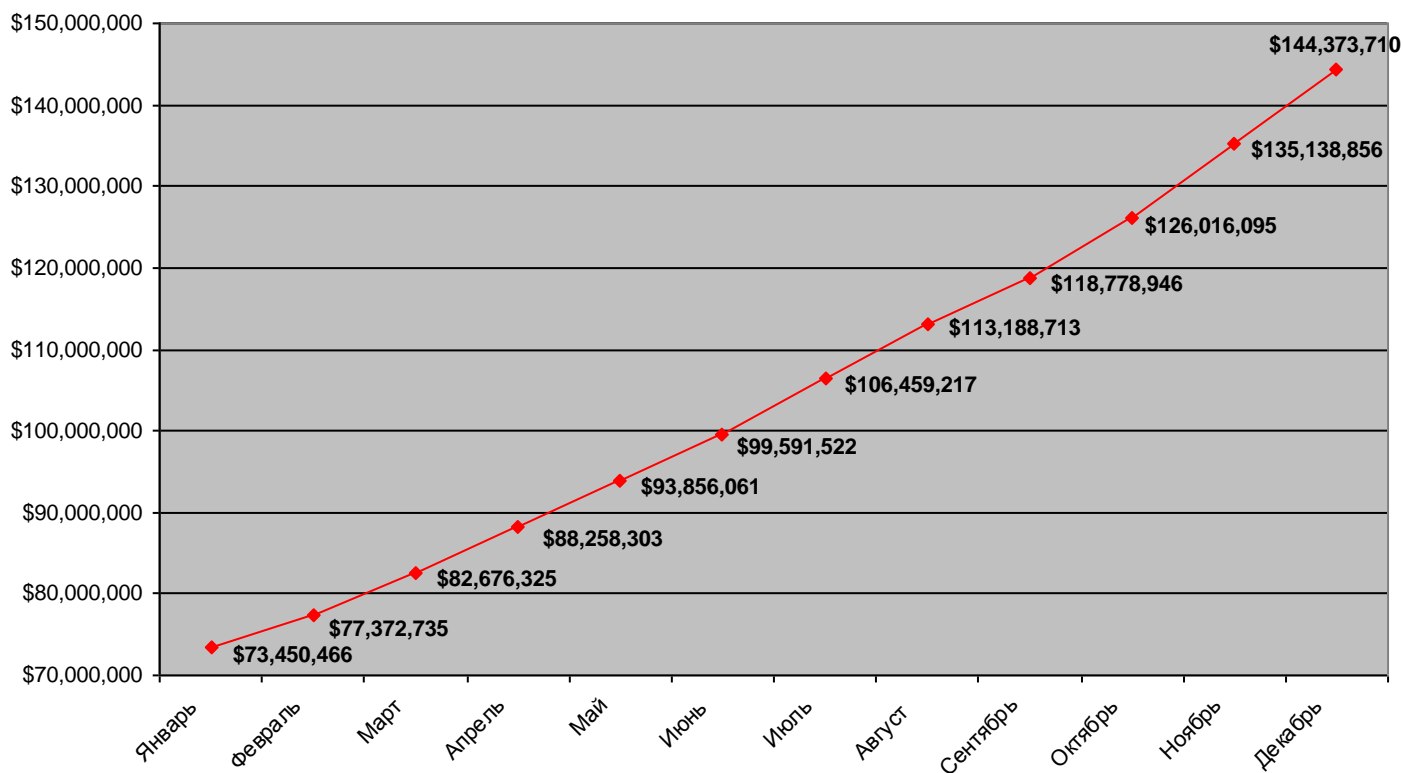


Диаграмма 15: Тенденция развития суммы всех выданных займов за отчетный период

Сектора с наиболее высоким ростом выдачи займов в течение отчетного периода – торговый сектор (49,9%), сектор животноводства (27,8%), сектор сельскохозяйственного производства (11,6%), сектор услуг (6,3%), сектор общего производства (4,5%).

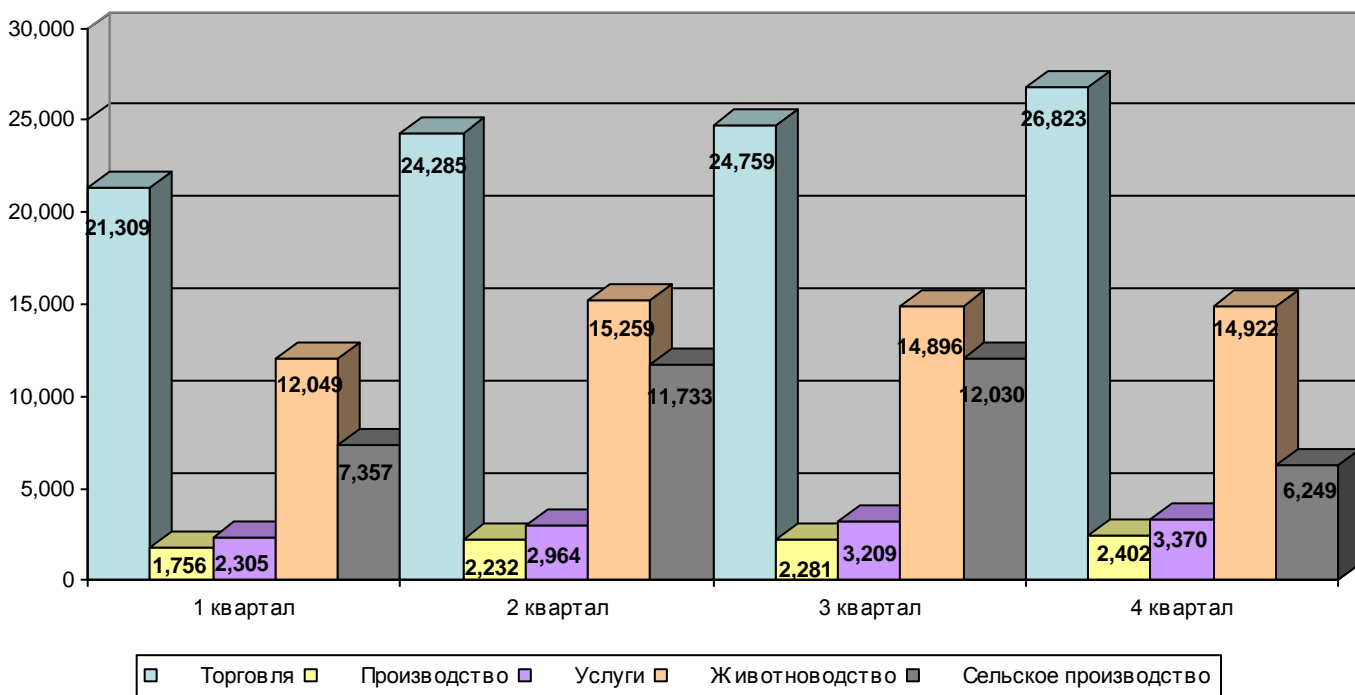


Диаграмма 16: Увеличение количества предоставляемых займов по секторам

Средний портфель в риске (ПвР) среди МФО – членов АМФОТ в течение отчетного периода составляет 3% от всего портфеля. Таким образом, 29,7 % ПвР – это займы, просроченные на менее чем 30 дней, 3,5% ПвР – займы, просроченные на 30-60 дней, 2,3% ПвР – займы просроченные на 60-90 дней, 64,5% ПвР - займы просроченные более чем на 90 дней.

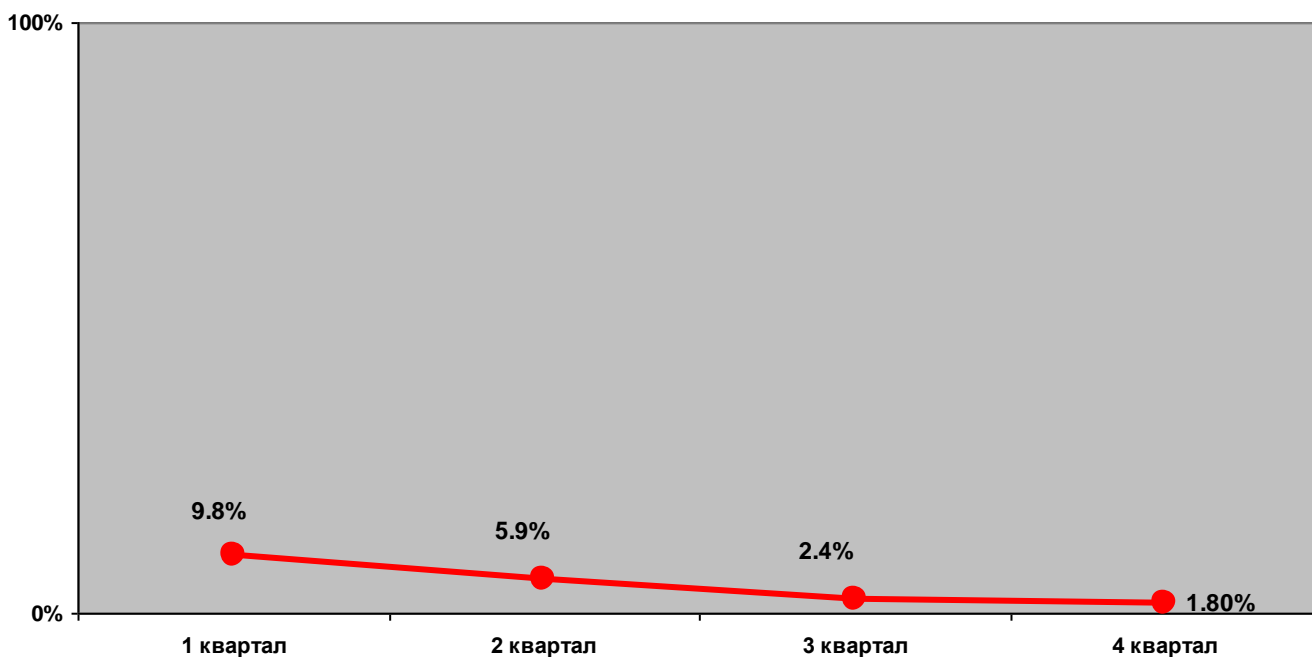


Диаграмма 17: Средний совокупный портфель в риске за отчетный период

Средняя доходность общего активного портфеля членов АМФОТ изменяется в течении отчетного периода от 5,3% и 61,1% , в то время как операционная эффективность постоянно увеличивалась от 1,5% до 54,2%. Портфель в риске до 30 дней увеличился до 29,7%.

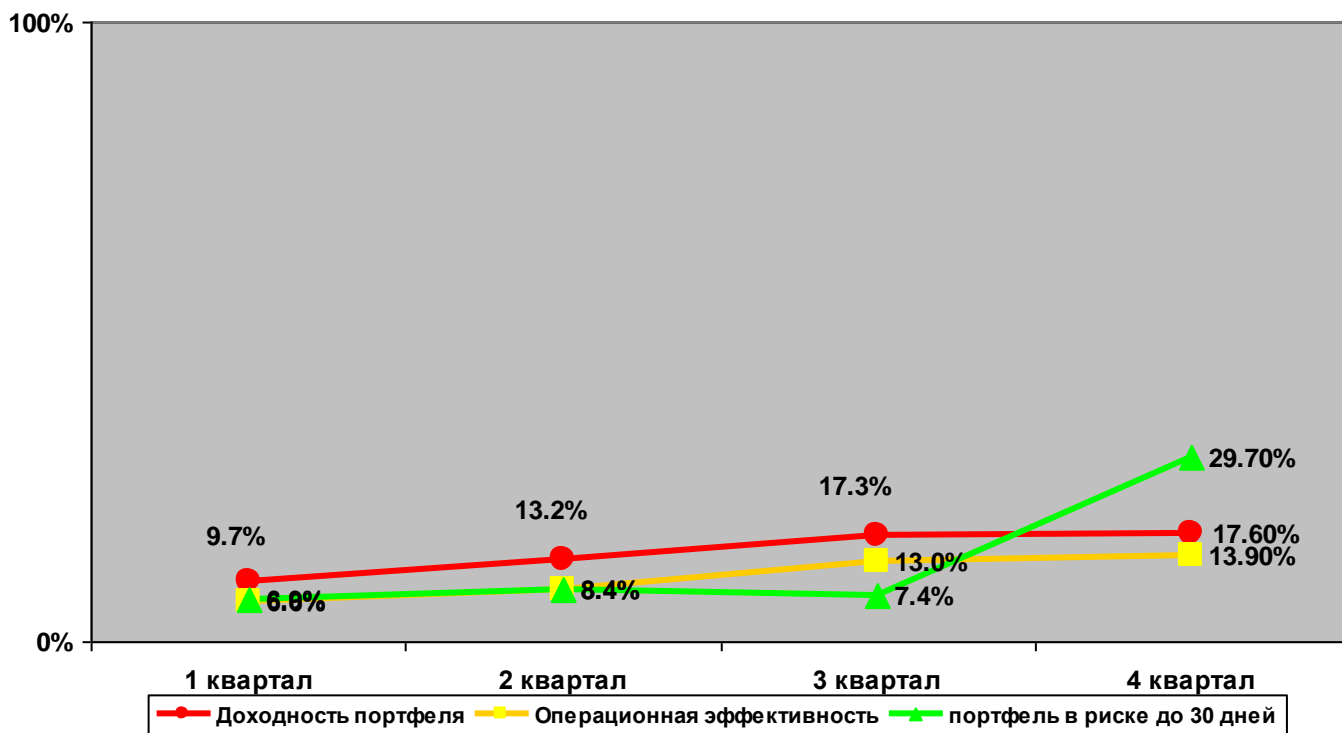


Диаграмма 18: Развитие различных показателей