

β+

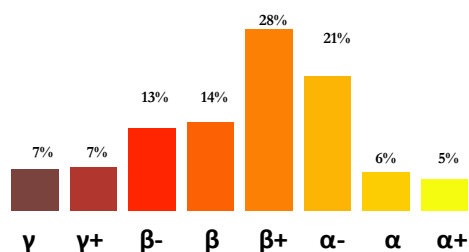
Moderado riesgo crediticio. IMF rentable, con sólida estructura financiera. Estructura organizacional en proceso de consolidación.

Descripción Resumida

Alternativa Solidaria Chiapas A.C, AlSol es una Organización no Gubernamental con 10 años de operación desde su sede principal en la ciudad de San Cristóbal de las Casas, Chiapas, al sur de México. Utilizando metodología grupal, ha colocado US\$ 3.7 millones de préstamos, con promedios de US\$220 a mujeres ubicadas en zonas rurales, donde enfrenta una creciente competencia.

Sub Calificación Financiera¹

Perspectiva de Calificación

α
Estable


-	↑	+
Fecha de Visita	Sep-09	
Calificación Anterior	β+	
Fecha de Calificación Anterior	Jun-08	
Nº de Calificación	4 ^{ta}	

Principales Indicadores de Desempeño

	Jun-08	Dic-08	Jun-09
Cartera Bruta ('000\$)	\$3,479	\$3,590	\$3,666
Número de Clientes	14,847	16,678	16,671
Apalancamiento	0.8x	0.7x	0.6x
ROE*	44.6%	38.0%	26.6%
Rendimiento de Cartera	67.1%	52.8%	50.2%
Cartera en Riesgo	1.0%	2.6%	3.4%
Crédito Promedio	\$234	\$215	\$220
Gastos Operativos	34.6%	27.2%	28.2%
Clientes por Empleado	218	211	187

*Ajustado

¹Ver Anexo

De manera independiente a la ONG, la institución ha creado una Sociedad Financiera de Objeto Múltiple Entidad No Regulada (SOFOM E.N.R.), que concentrará las actividades financieras. La ONG se mantendrá como su principal accionista y se enfocará en los servicios sociales.

Fundamentos de Calificación

AlSol Chiapas es una microfinanciera rentable y con importante posicionamiento en el nicho más bajo del microcrédito mexicano. Se desenvuelve en un mercado con amplio potencial de crecimiento. A pesar del contexto difícil, ha mantenido un desempeño aceptable, operando como una organización en consolidación, aunque con controles internos insuficientes.

Demuestra buena metodología de grupos solidarios, que ha permitido mantener la calidad de la cartera. No obstante, se advierte un debilitamiento en la aplicación de la metodología, principalmente debido a los limitados recursos con los que cuenta el área de control.

La baja rotación de su personal ha promovido mayor eficiencia, importante ventaja competitiva para la institución. Sin embargo, no se observa desarrollo en los mandos medios, lo cual limita la capacidad de crecimiento de la institución y la posibilidad de enfrentar incluso rotación en el cuadro directivo.

Resalta el bajo nivel de endeudamiento, la sólida estructura financiera y excelente rentabilidad patrimonial.

Factores Sobresalientes

- + Rentable y fuerte estructura de capital
- + Experimentado staff de analistas de crédito
- + Buena calidad de cartera
- + Alta eficiencia y productividad
- + Junta estable y comprometida

Factores de Riesgo

- Ausencia de mandos medios
- Limitación de recursos en el área de control
- Riesgo de sobreendeudamiento de clientes
- Creciente competencia
- Limitaciones en Sistema Informático

ANEXO

Calificación	Tabla para la Calificación de Desempeño Microfinanciero
$\alpha++$	Aquellas IMF's que exhiben una consistente relación clara y racional entre consideraciones financieras, operacionales y estratégicas de Buena práctica en microfinanzas; en comparación con un conjunto internacional de empresas similares y con los estándares emergentes de la industria de microfinanzas. Óptimo nivel de Eficiencia y Eficacia. Muy bajo nivel de Riesgo / Sofisticado manejo de riesgos. Excelente perspectiva futura.
$\alpha+$ α $\alpha-$	Aquellas IMF's que se esfuerzan por balancear una relación clara y racional entre consideraciones financieras, operacionales y estratégicas de Buena práctica en microfinanzas; en comparación con un conjunto internacional de empresas similares y con los estándares emergentes de la industria de microfinanzas. Buen nivel de Eficiencia y Eficacia. Bajo nivel de Riesgo / Buen manejo de riesgos, y mínimamente afectadas por la variabilidad de los ciclos económicos. Buena perspectiva futura.
$\beta+$ β	Aquellas IMF's que trabajan para definir una relación clara y racional entre consideraciones financieras, operacionales y estratégicas de Buena práctica en microfinanzas; en comparación con un conjunto internacional de empresas similares y con los estándares emergentes de la industria de microfinanzas. Satisfactoria Eficiencia y Eficacia. Riesgo Moderado / Incipiente manejo de riesgos, sujeto a alguna variabilidad de los ciclos económicos. Satisfactoria perspectiva futura.
$\beta-$	Aquellas IMF's que faltan una relación clara y racional entre consideraciones financieras, operacionales y estratégicas de Buena práctica en microfinanzas; en comparación con un conjunto internacional de empresas similares y con los estándares emergentes de la industria de microfinanzas. Aceptable Eficiencia y Eficacia. Riesgo Moderado / Inadecuado manejo de riesgo, sujeto a variabilidad significativo durante los ciclos económicos
$\gamma+$ γ	Aquellas IMF's con debilidades financieras, operacionales o estratégicas que ponen en peligro, hoy o en un futuro dado, la viabilidad de la empresa ; en comparación con un conjunto internacional de empresas similares y con los estándares emergentes de la industria de microfinanzas. Pobre Eficiencia y Eficacia. Alto Riesgo / Con considerable variabilidad durante los ciclos económicos. Pobre perspectiva futura.

La Sub Calificación Financiera

- Dentro de la misma escala descrita arriba, la Sub Calificación Financiera de MicroRate mide la salud financiera de la IMF basada en su estructura financiera, rentabilidad, márgenes operativos y manejo de riesgo financiero.
- Mientras que la Calificación de Desempeño de la IMF indica la excelencia integral de sus operaciones microfinancieras, la Sub Calificación Financiera está relacionada sólo con la situación financiera de la IMF. Así, esta última permite a los inversionistas diferenciar las IMF's únicamente bajo el criterio financiero.
- La asignación de la Sub Calificación Financiera es un componente importante de la función del Comité de Calificación de Desempeño.

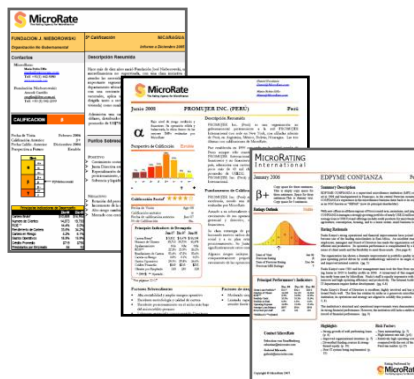
¿Está interesado en el reporte completo?

El reporte completo de Desempeño incluye información detallada sobre:

- Contexto
- Situación Financiera
- Operaciones Microcrediticias
- Calidad de Cartera
- Organización y Gerencia
- Gobierno y Posicionamiento Estratégico

Este reporte de desempeño se encuentra disponible para su compra. Si usted está interesado en adquirirlo, sírvase contactar a MicroRate al 1-703-243-5340 o al email info@microrate.com.

*MicroRate también ofrece el **Reporte de Calificación** y el servicio **Acceso a Analistas** que permitirá a los inversionistas el acceso a reportes publicables de desempeño y calificación social a través de un suscripción anual, paquete regional o paquete personalizado adecuado a sus necesidades.*



MicroRate Latin America
Mayor Armando Blondet 261
San Isidro, Lima, 27
Lima – Peru
Phone: (511) 628-7054
Fax: (511) 628-8729

MicroRate Headquarters
3300 North Fairfax Drive
Suite 202
Arlington, VA 22201
United States
Phone: 703-243-5340
Fax: 703-243-7380

MicroRate Africa
Espace A11-10ème étage
357 Boulevard Mohammed V
Casablanca-Morocco
Phone/Fax: +212 5 22 49 10 94

info@microrate.com

www.microrate.com

Copyright © MicroRate 2010

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