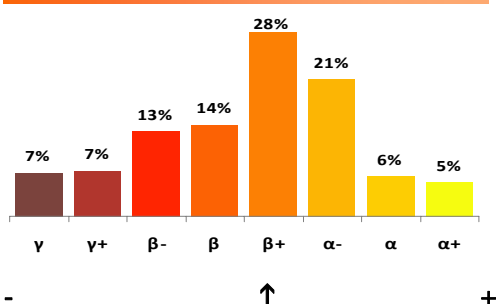


Junio 2008
ALSOL CHIAPAS
México

β+

Bajo nivel de riesgo crediticio y sólida estructura financiera. En proceso de fortalecimiento operacional y organizacional. Rentable

Perspectiva de Calificación



Calificación Social¹

Fecha de Visita	Set 08
Calificación anterior	β+
Fecha de calificación anterior	Jun 07
Nº de Calificación	3ra.

Principales Indicadores de Desempeño

	Jun-07	Dic-07	Jun-08
Cartera Bruta*	\$ 2,235	\$ 3,173	\$ 3,479
Número de Clientes	12,725	15,109	14,847
Apalancamiento	1.4x	1.2x	0.8x
ROE**	23.4%	29.5%	44.6%
Rendimiento de Cartera	65.9%	56.9%	66.9%
Cartera en Riesgo	0.3%	0.3%	1.0%
Gastos Operativos	49.0%	37.2%	34.6%
Crédito Promedio	\$176	\$210	\$234
Clientes por Empleado	193	226	218

* (000 \$) ** Ajustado.

¹ Ver páginas 11-17

Descripción Resumida

Alternativa Solidaria Chiapas A.C, ALSOL es una Organización no Gubernamental con sede principal en la ciudad de San Cristóbal de las Casas, Chiapas, al sur de México. Inició operaciones en 1999, otorgando microcréditos a mujeres bajo una metodología grupal.

Con una cartera de US\$ 3.5 millones y un crédito promedio de US\$ 234, se enfoca en el nicho bajo del microcrédito, atendiendo zonas rurales, donde viene enfrentando una fuerte competencia.

La institución se encuentra en proceso de transformación a Sociedad Financiera de Objeto Múltiple no regulada (SOFOM). La ONG quedará a cargo de los servicios sociales en tanto que la SOFOM conducirá los servicios financieros.

Fundamentos de Calificación

ALSOL CHIAPAS, institución enfocada al nicho más bajo del microcrédito mexicano, viene mostrando un importante crecimiento de su cartera en el último período. Sin embargo, cambios en la metodología y en el contexto han debilitado el proceso de expansión, llevando a la institución a replantear su estrategia de crecimiento. El mayor sobreendeudamiento de clientes de la zona, asociado al rápido y fuerte crecimiento de la competencia, ha relativamente generado un aumento de la cartera en riesgo, aunque todavía en niveles comparativamente mejores que el promedio de la industria.

El fuerte compromiso de la Junta Directiva hacia la institución es evidente al mostrar una clara preocupación por la estrategia a seguir. Sin embargo, ésta aún no se encuentra totalmente definida, evidenciando una falta de claridad respecto de la misma, lo cual podría afectar el crecimiento futuro de la institución.

Son fortalezas institucionales su personal estable, experimentado y comprometido. Ello repercute sobre los elevados niveles de productividad y bajos gastos operativos alcanzados, resaltantes para la metodología empleada y el sector al que se dirige. Debido a ello, ALSOL Chiapas presenta un excelente desempeño financiero, con una sólida estructura financiera, amplios márgenes y buenos niveles de rentabilidad patrimonial.

Factores Sobresalientes

- Alta rentabilidad y amplio margen operativo
- Excelente calidad de cartera
- Buenos niveles de eficiencia y productividad
- Destacable liderazgo gerencial y comprometido Directorio

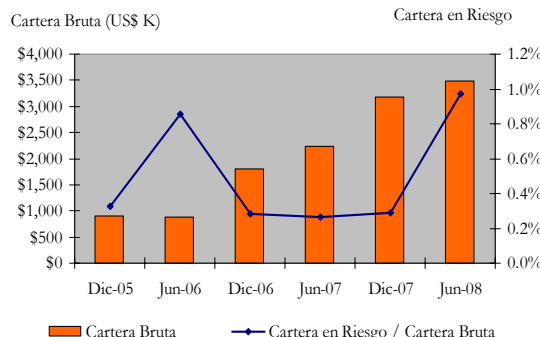
Factores de riesgo

- Metodología en proceso de consolidación
- Limitados controles internos
- Riesgo de sobreendeudamiento de clientes
- Fuerte competencia
- Deficiencias en Sistema Informático

RESUMEN GENERAL

ALSOL CHIAPAS	MicroRate Latinoamérica		MicroRate Grupal		Cartera Bruta vs Cartera en Riesgo
	Jun-08	Cuartil	1er Cuartil*	Promedio	
ROE***	44.6%	1er	21.9%	11.4%	11.3%
Cartera en Riesgo	1.0%	1er	2.4%	4.2%	3.0%
Gastos Operativos	34.6%	3er	13.8%	26.5%	45.3%
Prestatarios por Empleado	218	1er	166	123	165
Margen Operativo	27.6%	1er	8.4%	5.8%	9.3%
	Jun-08		Promedio	Promedio	
Cartera Bruta**	\$3,479		\$57,726	\$36,192	
Número de clientes	14,847		63,731	96,363	
Saldo de crédito por cliente	\$234		\$991	\$266	

* Límite inferior del 1er cuartil ** (000\$) *** Ajustado.


Situación Financiera (Pág. 4)

ALSOL Chiapas muestra una gran capacidad de manejo financiero, reflejada en los excelentes indicadores alcanzados en el último periodo. Su actual solidez financiera es el resultado de una creciente rentabilidad patrimonial, destacando además buenos niveles de liquidez así como acceso a fondeo.

Operaciones y Calidad de Cartera (Pág. 6)

Durante el último periodo, ALSOL Chiapas ha mostrado un crecimiento importante (49% en moneda local), aunque comparativamente en menor ritmo respecto a periodos anteriores. Este hecho es resultado de una creciente competencia en el entorno y, en menor medida, de cambios en la aplicación de la metodología.

A Junio del 2008 ALSOL Chiapas muestra una excelente calidad de cartera (1.0%). A pesar de ello, la cartera en riesgo se incrementó en los últimos periodos a consecuencia de los cambios en la metodología aplicada y del mayor sobreendeudamiento de clientes.

Organización y Gerencia (Pág. 8)

La estructura organizativa es adecuada para el tamaño de la institución. Recientemente ha reorganizado áreas y funciones con miras a lograr una mayor especialización. Adicionalmente, muestra buenos niveles de eficiencia y elevada productividad, constituyéndose en sus mayores fortalezas.

Gobierno y Posicionamiento Estratégico (Pág. 10)

Un fuerte compromiso de la Junta y una buena comunicación con la Gerencia General le ha permitido a ALSOL Chiapas alinear sus operaciones según la misión y visión establecidas. Sin embargo, no existe una clara estrategia para enfrentar a la creciente competencia y problemas seguridad locales que actualmente enfrenta. A corto plazo, se prepara para su próxima conversión a SOFOM.

Calificación Social (Pág. 11)

ALSOL Chiapas logra buenos resultados en su desempeño social sustentado en un claro objetivo por brindar servicios financieros en las zonas más deprimidas de México. No obstante, la dificultad para incrementar el volumen de sus operaciones en los mercados donde opera es su principal obstáculo para ampliar su alcance social.

ALSOL Chiapas mantiene el fuerte compromiso social hacia su misión original. La Junta Directiva y la Gerencia se han encargado de transmitir la misión y los valores a través de todos los niveles organizacionales. Todo el personal mantiene una clara intención social, que ayuda a mantener los valores institucionales originales.