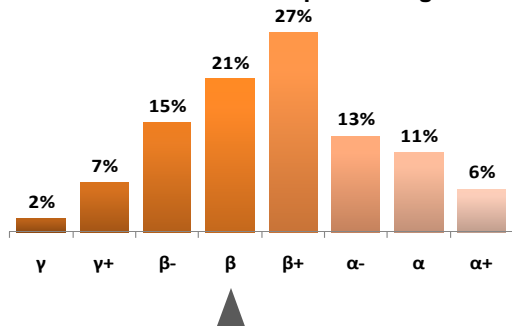


β	Moderado nivel de riesgo crediticio y aceptable rentabilidad. En proceso de fortalecimiento organizacional, aunque con oportunidades de mejora en la aplicación de la metodología
Estable	Perspectiva de Calificación ¹

Situación Financiera² β
 Calificación Social³ ★★★★★

Calificaciones de Desempeño Otorgadas


Fecha de Visita	Mar-11
Fecha de Información Financiera	Dic-10
Calificación anterior	1ra

Principales Indicadores de Desempeño

	Dic-08	Dic-09	Dic-10
Cartera Bruta (\$'000)	\$3,888	\$5,192	\$6,427
Número de Prestatarios	10,207	11,849	13,143
Total de Ahorros (\$'000)	\$153	\$150	\$125
Apalancamiento	1.0	1.2	1.0
ROE*	-5.4%	-2.8%	8.7%
Rendimiento de cartera	47.5%	48.3%	41.0%
Cartera en Riesgo	9.8%	7.9%	6.8%
Crédito Promedio	\$381	\$438	\$489
Gastos Operativos	35.1%	35.4%	27.9%
Cientes por Analista	150	189	168
Margen Operativo	2.3%	3.0%	3.9%

* Ajustado

¹Ver Anexo 1

²Ver Anexo 1

³ Ver Calificación Social

Descripción Resumida

La Asociación para Inversión y Empleo (ASPIRE) es una entidad cristiana, sin fines de lucro, que inició sus operaciones en 1983 en Santo Domingo, capital de República Dominicana. Pertenece a la Red de Opportunity Internacional, que provee financiamiento y capacitaciones a IMF. ASPIRE ofrece microcréditos con tecnología de grupo solidario e individual. Cuenta con una red de 10 agencias distribuidas en zonas urbanas y periurbanas de Santo Domingo y otras 3 provincias cercanas. A Dic-10, logra una cartera de US\$6.4 millones, con crédito promedio de US\$489 y más de 13 mil clientes.

Fundamentos de Calificación

ASPIRE muestra un conservador dinamismo en sus colocaciones con una metodología crediticia aceptable para el mercado local. La posición financiera resulta aceptable, apreciándose mejoras en los resultados financieros del último periodo. Son positivas la fuerte estructura financiera y la ausencia de riesgos de mercado. No obstante, es necesario continuar con el fortalecimiento patrimonial que permitan soportar el crecimiento futuro esperado.

ASPIRE mantiene todavía un elevado nivel de cartera en riesgo, aunque con tendencia favorable. La metodología crediticia resulta aún adecuada para el sector; sin embargo, ciertas debilidades podrían conllevar a mayores tasas de morosidad, conforme el mercado se torne más competido. Presenta una estructura organizacional fortalecida aunque aún se observan bajos niveles de productividad y una moderada eficiencia operativa. Si bien la Gerencia, respaldada por la Junta, ha realizado esfuerzos para incrementar su participación en el mercado, todavía se observa un débil posicionamiento.

Fundamentos de Calificación
Factores Sobresalientes

- + Mejora en resultados financieros
- + Comprometido equipo gerencial
- + Baja rotación de personal
- + Decreciente cartera en riesgo

Factores de riesgo

- Limitado control de las operaciones
- Débil sistema informático
- Baja liquidez
- Claro aunque débil posicionamiento en nicho bajo del microcrédito

ANEXO 1 - Tabla MicroRate para Calificación Desempeño Microfinanciero

Calificación de Desempeño α, β, γ	Una calificación de desempeño evalúa una institución con las mejores prácticas en microfinanzas tomando en cuenta aspectos financieros, operacionales y estratégicas. En particular se mide el nivel de eficiencia y eficacia, el nivel y manejo de riesgos, y la perspectiva a futuro que muestra la institución.
$\alpha++$	Aquellas IMF 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 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 $\beta-$	Aquellas IMF 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. Moderado riesgo/ Sujeto a alguna variabilidad de los ciclos económicos. Satisfactoria perspectiva futura.
$\gamma+$ γ	Aquellas IMF con debilidades financieras, operativas 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 eficacia y eficiencia. Alto riesgo / Con considerable variabilidad durante los ciclos económicos. Pobre perspectiva futura.
Calificación Situación Financiera α, β, γ	Mide la salud financiera de la IMF, basada en su estructura financiera, rentabilidad, márgenes operativos y manejo de riesgos financieros.
Perspectiva de Calificación - Positiva - Estable - Negativa - Incierta	Tendencia esperada de la calificación en los próximos 12 meses <ul style="list-style-type: none"> - Positiva- Se espera que la calificación mejore. - Estable- Se espera que la calificación se mantenga. - Negativa- No se espera que la calificación se mantenga. - Incierta- Se identifican factores que no permiten definir una tendencia.
Calificación Social ★★★★★	El rating social de MicroRate es una opinión del retorno social de una inversión (SROI). Evalúa el desempeño social evaluando el enfoque de la microfinanciera respecto de sus resultados y compromiso sociales.

Equipo de Analistas

Daniel Escalante | Daniel@MicroRate.com

María Esther Castro | Mayte@MicroRate.com

Contacto

MicroRate Latino América & El Caribe

Calle Armando Blondet 261

San Isidro, Lima 27

Perú

Tel. +51 (1) 628-7054

Oficina Principal

1901 N. Moore Street, Suite 1004

Arlington, Virginia 22209

United States

Tel. +1 (703) 243-5340

MicroRate África, Europa del Este, & Medio Oriente

1, Angle rue el Araar et bd Lalla Yacout, Casablanca

Morocco

Tel +00212 5 22 49 10 94

info@MicroRate.com | www.MicroRate.com

Copyright © 2011 MicroRate Inc.

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