

β+

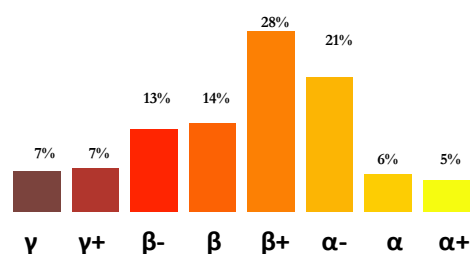
Moderado riesgo crediticio. Su buena metodología crediticia y eficiencia, la ubican dentro del promedio de IMF's evaluadas por MicroRate.

Sub Calificación Financiera¹

Perspectiva de Calificación

Calificación Social

β
Estable
 ★★★★★²



Fecha de Visita: Mayo-09
 Calificación Anterior: α
 Fecha de Calificación Anterior: Nov-03
 N° de Calificación: 3^{ra}

Principales Indicadores de Desempeño

| | Dic-06 | Dic-07 | Dic-08 |
|------------------------|----------|----------|----------|
| Cartera Bruta ('000\$) | \$14,899 | \$18,922 | \$25,363 |
| Número de Clientes | 30,120 | 38,262 | 40,241 |
| Apalancamiento | 0.1x | 0.2x | 0.3x |
| ROE* | 14% | 13.2% | -0.9% |
| Rendimiento de Cartera | 29.2% | 26.7% | 22% |
| Cartera en Riesgo | 1.5% | 1.2% | 0.7% |
| Crédito Promedio | \$495 | \$495 | \$630 |
| Gastos Operativos | 14% | 12.6% | 11.4% |
| Clientes por Empleado | 205 | 242 | 219 |

*Ajustado

¹Ver Anexo

²Ver Reporte Social Jul-09

Descripción Resumida

La Fundación Diaconía Fondo Rotativo de Inversión y Fomento (D-FRIF), es una Institución Financiera de Desarrollo, no regulada y especializada en microcrédito productivo. Fue creada en 1991 a iniciativa de la ONG Misión Alianza Noruega en Bolivia, con el objetivo de ofrecer crédito a la población de escasos recursos económicos de El Alto boliviano.

Actualmente, la Fundación brinda servicios financieros a través de dos tecnologías, microcrédito individual y banca comunal, principalmente en zonas urbanas y periurbanas. Con una red de 29 agencias ubicadas en cinco departamentos de Bolivia, administra una cartera equivalente a US\$ 25 millones, atendiendo a 40,000 clientes con US\$630 como crédito promedio.

Fundamentos de Calificación

Diaconía-FRIF es una organización sólida y eficiente. A pesar de operar en un mercado altamente competitivo, logra excelente calidad de cartera, basados en una adecuada metodología crediticia y una estricta cultura de cobranza.

Su particular metodología para banca comunal, no obstante, podría enfrentar riesgo crediticio ante cambios adversos en el contexto boliviano.

Cuenta con una gerencia con experiencia y un Directorio comprometido, enfrentando como reto principal, fortalecer su posicionamiento más allá de su mercado original.

Diaconía-FRIF logra amplios márgenes operativos, junto con bajo apalancamiento, que le permiten seguir operando en mercados bastante competidos y negociando recursos de fondeo adicional para garantizar su expansión, respectivamente.

Sin embargo, variables externas como la inflación vienen afectando su rentabilidad ajustada, amenazando el valor real de los resultados y patrimonio. De hecho, esta variable, potencia además un mayor riesgo crediticio sobre las operaciones.

Factores Sobresalientes

- + Excelente calidad de cartera
- + Bajo apalancamiento y amplio margen operativo
- + Comprometido Directorio y experimentada Gerencia
- + Destacable productividad y eficiencia operativa

Factores de Riesgo

- Operaciones concentradas en un mercado saturado con débil control interno
- Estructura organizativa poco acorde con el tamaño actual y crecimiento de la institución
- Rentabilidad negativa por el impacto de contexto económico desfavorable

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.

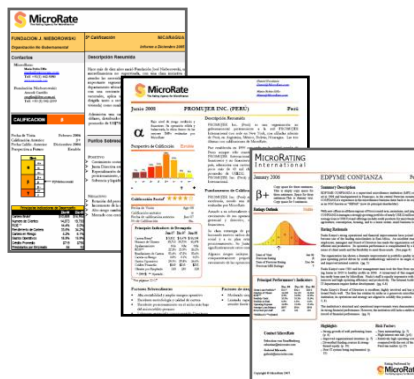
¿Está interesado en el reporte completo?

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.