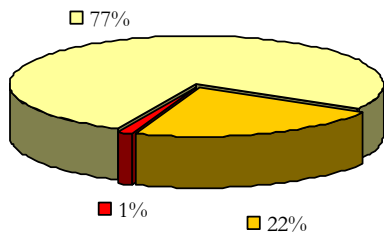


| FUNDACION D-MIRO- MISION ALIANZA <i>Fundación sin fines de lucro</i> | 6ta. Evaluación ECUADOR <i>Informe a Diciembre del 2006</i> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|--|-----------------------|------------------------------|-----------|-----------------------|-----------------------|----------------------|-------------------------------|---|--|----------|----|-----------------|---|--|----|--|----------|----|--|---|--|---|---|--|--|--|--------|--------|----------------|---------|---------|--------------------|--------|--------|-------|------|-------|------------------------|-------|-------|-------------------|------|------|-------------------|-------|-------|------------------------------|-------|-------|---------------------------|-----|-----|
| Contactos | Descripción Resumida | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| <p>MicroRate:</p> <p>Maritza Rodriguez maritza@microrate.com Telf. +51(1) 442-5050 www.microrate.com</p> | <p>La Fundación para el desarrollo Microempresarial D-MIRO-Misión Alianza Ecuador, en adelante D-MIRO, tiene sus orígenes en el Programa D-MIRO de la ONG Internacional Misión Alianza de Noruega en Ecuador. Inicia sus actividades independientes en diciembre 2006, pero cuenta con diez años de experiencia en el sector microfinanciero.</p> <p>En cumplimiento a su visión de servir a los más pobres, otorga microcréditos individuales y grupales en los sectores periurbanos de Guayaquil, una de las ciudades más importantes del país. Su cartera actual bordea los US\$7.1 millones, atendiendo a más de once mil clientes, con un claro enfoque en el nicho bajo del microcrédito (US\$600 dólares promedio).</p> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| <table border="1"> <tr> <td style="background-color: black; color: white;">CALIFICACION</td> <td style="background-color: orange; color: white;">β +</td> </tr> </table> | CALIFICACION | β + | Puntos Sobresalientes | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| CALIFICACION | β + | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| <table border="0"> <tr> <td>Fecha de Visita</td> <td style="text-align: right;">Noviembre 2006</td> </tr> <tr> <td>Calificación Anterior</td> <td style="text-align: right;">β+</td> </tr> <tr> <td>Fecha Calif. Anterior</td> <td style="text-align: right;">Diciembre 2005</td> </tr> <tr> <td>Perspectiva a Futuro</td> <td style="text-align: right;">Indefinida¹</td> </tr> </table> | Fecha de Visita | Noviembre 2006 | Calificación Anterior | β+ | Fecha Calif. Anterior | Diciembre 2005 | Perspectiva a Futuro | Indefinida¹ | <p>POSITIVO</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ Excelente calidad de cartera ➤ Buena productividad del personal ➤ Fuerte patrimonio y bajo endeudamiento <p>NEGATIVO</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ Incertidumbre política por reciente gobierno ➤ Altos gastos operativos ➤ Incremento de competencia de grandes Bancos | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Fecha de Visita | Noviembre 2006 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Calificación Anterior | β+ | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Fecha Calif. Anterior | Diciembre 2005 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Perspectiva a Futuro | Indefinida¹ | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <tr> <td colspan="2" style="background-color: yellow;">α ++</td> <td></td> </tr> <tr> <td rowspan="3" style="background-color: orange;">α</td> <td style="background-color: white;">α+</td> <td></td> </tr> <tr> <td style="background-color: white;">α</td> <td></td> </tr> <tr> <td style="background-color: white;">α-</td> <td></td> </tr> <tr> <td rowspan="3" style="background-color: orange;">β</td> <td style="background-color: white;">β+</td> <td>← D-MIRO</td> </tr> <tr> <td style="background-color: white;">β</td> <td></td> </tr> <tr> <td style="background-color: white;">β-</td> <td></td> </tr> <tr> <td rowspan="2" style="background-color: orange;">γ</td> <td style="background-color: white;">γ+</td> <td></td> </tr> <tr> <td style="background-color: white;">γ</td> <td></td> </tr> </table> | α ++ | | | α | α+ | | α | | α- | | β | β+ | ← D-MIRO | β | | β- | | γ | γ+ | | γ | | <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="3" style="background-color: yellow;">Principales Indicadores de Desempeño</th> </tr> <tr> <th></th> <th style="text-align: center;">Dic-05</th> <th style="text-align: center;">Dic-06</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Cartera Bruta*</td> <td style="text-align: right;">\$5,892</td> <td style="text-align: right;">\$7,091</td> </tr> <tr> <td>Número de clientes</td> <td style="text-align: right;">10,842</td> <td style="text-align: right;">11,452</td> </tr> <tr> <td>ROE**</td> <td style="text-align: right;">8.6%</td> <td style="text-align: right;">11.0%</td> </tr> <tr> <td>Rendimiento de Cartera</td> <td style="text-align: right;">40.8%</td> <td style="text-align: right;">40.4%</td> </tr> <tr> <td>Cartera en Riesgo</td> <td style="text-align: right;">1.4%</td> <td style="text-align: right;">2.4%</td> </tr> <tr> <td>Gastos Operativos</td> <td style="text-align: right;">25.6%</td> <td style="text-align: right;">23.2%</td> </tr> <tr> <td>Saldo de Crédito por Cliente</td> <td style="text-align: right;">\$543</td> <td style="text-align: right;">\$619</td> </tr> <tr> <td>Prestatarios por Empleado</td> <td style="text-align: right;">155</td> <td style="text-align: right;">130</td> </tr> </tbody> </table> <p>* (000 \$) ** Ajustado.</p> | Principales Indicadores de Desempeño | | | | Dic-05 | Dic-06 | Cartera Bruta* | \$5,892 | \$7,091 | Número de clientes | 10,842 | 11,452 | ROE** | 8.6% | 11.0% | Rendimiento de Cartera | 40.8% | 40.4% | Cartera en Riesgo | 1.4% | 2.4% | Gastos Operativos | 25.6% | 23.2% | Saldo de Crédito por Cliente | \$543 | \$619 | Prestatarios por Empleado | 155 | 130 |
| α ++ | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| α | α+ | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | α | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | α- | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| β | β+ | ← D-MIRO | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | β | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | β- | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| γ | γ+ | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | γ | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Principales Indicadores de Desempeño | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Dic-05 | Dic-06 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cartera Bruta* | \$5,892 | \$7,091 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Número de clientes | 10,842 | 11,452 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ROE** | 8.6% | 11.0% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Rendimiento de Cartera | 40.8% | 40.4% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cartera en Riesgo | 1.4% | 2.4% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Gastos Operativos | 25.6% | 23.2% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Saldo de Crédito por Cliente | \$543 | \$619 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Prestatarios por Empleado | 155 | 130 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| <p>¹ Por incertidumbre política de nuevo gobierno (<i>Ver Contexto</i>).</p> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

Fuentes de Fondos

Fundamentos de Calificación

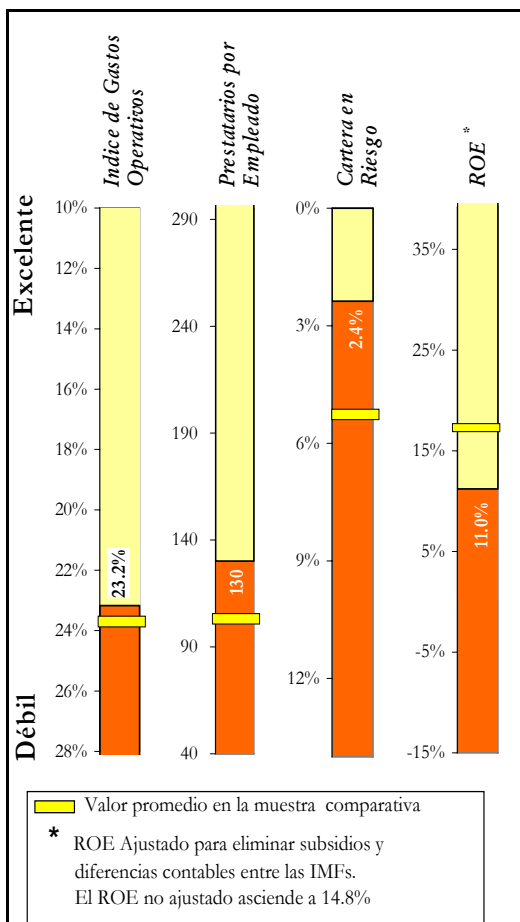
La Fundación D-MIRO- Misión Alianza muestra buen desempeño operativo, fortalecimiento organizacional y fuerte patrimonio. Sin embargo, debe mejorar aún más la eficiencia operativa para poder competir con instituciones microfinancieras más grandes. El amplio mercado potencial es un factor positivo que complementa las oportunidades que presenta el inicio de la nueva personería jurídica.

En efecto, D-MIRO sigue mostrando una buena metodología microcrediticia enfocada en los niveles más pobres de la población, aunque con ligeras debilidades. A pesar que se deterioró levemente la calidad, ésta sigue siendo excelente, resaltando una estricta política de cobranzas y medidas oportunas por parte de Gerencia. Sin embargo es necesario un mayor monitoreo de la calidad de la cartera.

Organizacionalmente, es positiva la estabilidad y especialización de su personal operativo con alta productividad y el proceso de consolidación de la plataforma administrativa. El reciente inicio de sus operaciones como Fundación sin fines de lucro, abre amplias oportunidades de desarrollo en el nicho elegido, con gran potencial a pesar del incremento de la competencia. En el pasado, el gobierno de la institución estuvo concentrado en manos de la ONG matriz de Noruega – un factor que algunas veces actuó como freno a su desarrollo. La ONG Noruega sigue teniendo un peso dominante en la nueva Fundación.

Financieramente, el fuerte incremento de patrimonio y mínimo endeudamiento, ha conllevado a una rentabilidad patrimonial moderada a pesar del amplio margen operativo. Sin embargo, las fuertes metas de colocaciones para los próximos periodos, requerirán mayor deuda comercial. Ello incrementará los gastos financieros, que reducirán el margen operativo si no se mejora la eficiencia operativa. La buena liquidez y estructura de deuda a largo plazo, son factores positivos adicionales en la posición financiera de D-MIRO.

Sin embargo, el contexto político se torna incierto por las medidas populares del nuevo gobierno, que ya vienen afectando parte del sistema financiero y que en el futuro constituye una amenaza al nicho elegido por D-MIRO.

Calificación de Desempeño²


² Sólo los ratios Gastos Operativos y ROE han sido comparados con IMFs con préstamo promedio mayor a US\$500; los demás ratios con el promedio de las 47 IMFs evaluadas por MicroRate.