

Diciembre 2007

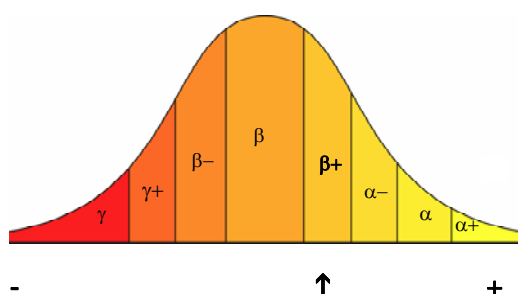
Fundación D-MIRO

Ecuador

β+

Bajo nivel de riesgo crediticio y financiero. Su operación sólida y bien dirigida, logra un desempeño sobresaliente muy cerca al tercio superior de las IMFs evaluadas por MicroRate.

Perspectiva de Calificación **Estable**



Calificación Social¹ ★★★★★

Fecha de Visita	Nov 07
Calificación anterior	β+
Fecha de calificación anterior	Dic 06
Nº de Calificación.	7

Principales Indicadores de Desempeño

	Dic-05	Dic-06	Dic-07
Cartera Bruta*	\$5,892	\$7,091	\$13,976
Número de Clientes	10,842	11,431	23,364
ROE**	8.6%	11.8%	7.3%
Rendimiento de Cartera	40.8%	40.4%	34.8%
Cartera en Riesgo	1.4%	2.4%	1.6%
Gastos Operativos	25.6%	23.2%	22.1%
Crédito Promedio	\$543	\$620	\$598
Clientes por Empleado	155	130	158

* (000 \$) ** Ajustado.

¹ Ver páginas 12 -17

Descripción Resumida

La Fundación para el desarrollo Microempresarial D-MIRO-Misión Alianza Ecuador, en adelante D-MIRO, se origina en el Programa D-MIRO de la ONG Internacional Misión Alianza de Noruega en Ecuador. Cuenta con más de diez años de experiencia en el sector microfinanciero e inicia sus actividades independientes en Dic-06.

Acorde a su visión de servir a los más pobres, otorga microcréditos individuales y grupales en los sectores peri-urbanos de Guayaquil, la ciudad más importante del país. Su cartera asciende a casi US\$14 millones, con más de 23 mil clientes, enfocado en el nicho bajo del microcrédito (US\$598 en promedio).

Fundamentos de Calificación

D-Miro muestra sobresalientes resultados de calidad de cartera, producto de una metodología sólida y bien difundida a la vez de un fuerte sistema de cobranza.

Esto viene acompañado de un conservador manejo financiero que permite una rentabilidad moderada y solidez patrimonial. Sin embargo, la reciente apertura hacia financiamiento comercial, podría reducir el ya relativamente estrecho margen operativo.

Algunas debilidades organizacionales y de control interno generan una incertidumbre menor. A pesar de la mejora de los gastos operativos, éstos son aún relativamente elevados, lo cual podría limitar su competitividad y por ende su proceso de expansión.

Sin embargo, la permanente dirección de Misión Alianza, con un papel bastante activo, le ha permitido posicionarse fuertemente. Además respondiendo a su misión viene profundizando en el mercado y a la vez ampliando su oferta crediticia apuntando a satisfacer necesidades propias del sector. Esto se convierte en su principal ventaja competitiva en un mercado que pese a presentar pocos participantes, comienza a ser más competitivo.

Factores Sobresalientes

- Excelente calidad de cartera
- Buena productividad del personal
- Fuerte patrimonio y bajo endeudamiento

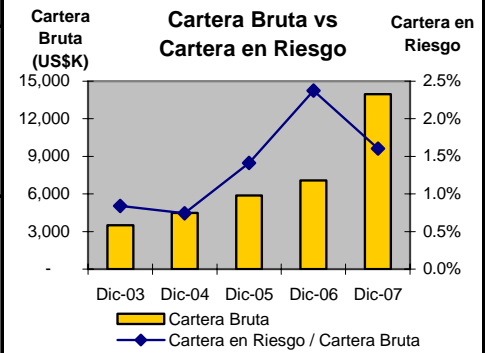
Factores de riesgo

- Reciente salida del Gerente General
- Incertidumbre política por gobierno populista
- Gastos operativos relativamente altos

RESUMEN GENERAL

FUNDACIÓN D-MIRO	Dic-07		Muestra MicroRate		Cartera Bruta vs Cartera en Riesgo		
	Dic-07	Cuartil	1er Cuartil*	Promedio	Cartera Bruta (US\$K)	Cartera Bruta vs Cartera en Riesgo	Cartera en Riesgo
ROE**	7.3%	4to	22.2%	14.3%			
Cartera en Riesgo	1.6%	1er	2.0%	4.3%			
Gastos Operativos	22.1%	3er	14.0%	23.4%			
Prestatarios por Empleado	158	2do	167	119			
Cartera Bruta***	\$13,976	3er	\$69,897	\$54,575			
Número de clientes	23,364	3er	67,084	61,585			
Margen Operativo	7.2%	2do	8.9%	6.4%			
Saldo de Crédito por Cliente	598	2do	498	963			

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



Situación Financiera (pág. 4)

D-MIRO viene mostrando un conservador manejo financiero. El margen operativo neto y la rentabilidad patrimonial son moderados. Factores positivos son la diversificada estructura de fondeo, fuerte patrimonio y amplia capacidad de endeudamiento.

Operaciones y Calidad de Cartera (pág. 6)

Con un agresivo plan de expansión y un claro enfoque en las necesidades del cliente, D-Miro viene ampliando sus operaciones y consolidando su metodología. Esta última, a pesar de ser adecuada, está en proceso de uniformización; más aún, considerando un importante incremento de analistas en el último año.

D-MIRO logró mejorar considerablemente la calidad de su cartera durante el último periodo, presentando resultados sobresalientes. Ello debido a la estricta cultura de pago impartida a sus clientes y un eficiente proceso de cobranza.

Organización y Gerencia (pág. 9)

D-MIRO continúa su proceso de expansión y fortalecimiento institucional. Sin embargo, limitaciones de control interno y la reciente salida del Gerente General generan alguna incertidumbre en el corto plazo.

Gobierno y Posicionamiento Estratégico (pág. 10)

D-MIRO como institución religiosa con programas de financiamiento, muestra un fuerte posicionamiento en el nicho atendido. Desde sus inicios se estableció en la ciudad de Guayaquil, segunda ciudad en importancia de Ecuador.

Calificación Social (pág. 12) ★★★★★

Buen nivel de desempeño social generado por una visión institucional enfocada en servir al nicho mas bajo de microcrédito urbano y una fuerte cultura de servicio al cliente. Su operación sólida y bien dirigida, viene acompañada de un alto compromiso social. Así logra una calificación social muy cerca al tercio superior de las IMF's evaluadas por MicroRate.