

β+

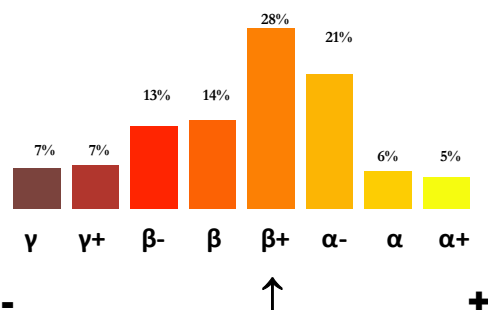
Buen desempeño operativo respecto a las mejores prácticas en microfinanzas. Sostenido crecimiento con calidad.

Sub Calificación Financiera¹

Perspectiva de Calificación

Calificación Social²

β
Incierta
 ★★☆☆☆



Fecha de Visita	Dic-08
Calificación Anterior	β+
Fecha de Calificación Anterior	Dic-07
Nº de Calificación	8 ^{va}

Principales Indicadores de Desempeño

	Dic-06	Dic-07	Dic-08
Cartera Bruta ('000\$)	\$7,091	\$13,976	\$24,437
Número de Clientes	11,431	23,031	35,163
Apalancamiento	0.3x	1.0x	1.8x
ROE*	12.6%	9.7%	-0.2%
Rendimiento de Cartera	40.4%	34.8%	30.8%
Cartera en Riesgo	2.4%	1.6%	1.9%
Crédito Promedio	\$620	\$607	\$695
Gastos Operativos	23.2%	22.1%	20.5%
Clientes por Empleado	130	158	175

*Ajustado

¹Ver Anexo

²Ver Reporte Social Feb-09

Descripción Resumida

La Fundación para el desarrollo Microempresarial D- MIRO- Misión Alianza Ecuador (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 independientemente en Dic-06.

Acorde a su visión de servir a los más pobres, otorga microcréditos individuales y grupales en los sectores periurbanos de Guayaquil, el principal motor económico del país, y de otras cinco ciudades de la costa ecuatoriana. Su cartera asciende a más de US\$24 millones, con más de 35 mil clientes, enfocado en el nicho medio del microcrédito (US\$695 por cliente en promedio).

Fundamentos de Calificación

Durante el 2008, D-MIRO mantuvo un importante ritmo de crecimiento, sustentado en la mayor penetración en sus mercados tradicionales y la apertura de nuevas agencias. La aplicación de una adecuada metodología crediticia les permite mantener destacables indicadores de calidad.

D-MIRO mantiene su estructura organizativa, con buenos indicadores de productividad. Es un reto impostergable el fortalecimiento de los controles internos, especialmente si enfrenta una continua expansión de las operaciones y de la base de clientes.

El adverso entorno económico y político ecuatoriano ha afectado directamente los resultados financieros de D-MIRO. Influenciado por el mayor riesgo país y límites legales a las tasas de interés activas, el margen operativo se ha reducido a niveles mínimos. El alto riesgo político podría acelerar la salida de divisas del país que limitaría aún más el acceso a fondeo requerido para cubrir su crecimiento de mediano plazo. D-MIRO demuestra solvencia, manejable apalancamiento y adecuado control sobre riesgos de descalce por plazo. Preocupan sus bajos indicadores de liquidez.

Factores Sobresalientes

- + Excelente calidad de cartera
- + Buena productividad del personal
- + Bajo endeudamiento y sólido patrimonio

Factores de Riesgo

- Incierto contexto político-económico
- Mínimo margen operativo
- Altos gastos operativos
- Limitado control interno

ANEXO

Calificación	Tabla para la Calificación de Desempeño Microfinanciero
α++	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.
α+ α α-	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.
β+ 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.
β-	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
γ+ 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 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.

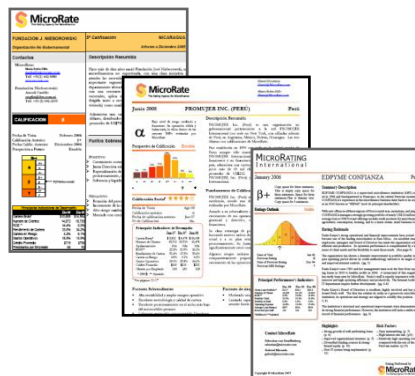
¿Está interesado en el reporte completo?

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.

*Si usted está interesado en más de un reporte de calificación, MicroRate también ofrece el **Reporte de Calificación** y el servicio **Acceso a Analistas** que permitirá a los inversionistas el acceso a múltiples reportes públicos de desempeño y calificación social. Este servicio está disponible en suscripción anual 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.