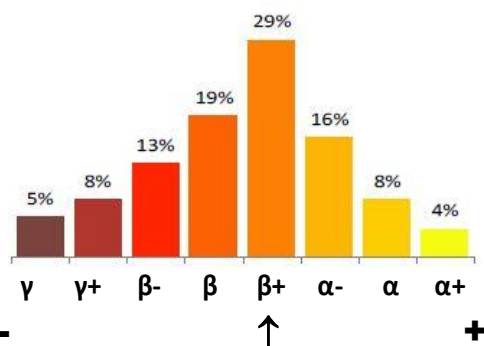


β+

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

Sub Calificación Financiera¹ β+
Perspectiva de Calificación Estable
Calificación Social ★★★★★²



Fecha de Visita Oct-09
 Calificación Anterior β+
 Fecha de Calificación Anterior Feb-09
 N° de Calificación 9^{na}

Principales Indicadores de Desempeño

	Dic-07	Dic-08	Dic-09
Cartera Bruta ('000\$)	\$13,976	24,437	\$19,774
Número de Clientes	23,031	35,163	29,359
Apalancamiento	1.0	1.8	1.3
ROE*	9.7%	-0.2%	8.1%
Rendimiento de Cartera	34.8%	30.8%	34.6%
Cartera en Riesgo	1.6%	1.9%	6.3%
Crédito Promedio	\$607	\$695	\$674
Gastos Operativos	22.1%	20.5%	21.4%
Clientes por Empleado	158	175	145
Margen Operativo	7.2%	1.4%	-1.0%

*Ajustado

¹Ver Anexo

²Ver Reporte Social Feb-10

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 con su misión de servir a los más pobres, otorga microcréditos individuales y grupales en los sectores peri-urbanos en la ciudad de Guayaquil (ciudad motor económico del país), y en otras cinco ciudades de la costa ecuatoriana. Su cartera asciende a casi US\$20 millones, con cerca de 30 mil clientes, enfocado en el nicho medio-bajo del microcrédito (US\$674 por cliente en promedio).

Fundamentos de Calificación

D-MIRO es una institución con una estructura financiera sólida sustentada en el respaldo de Misión Alianza de Noruega, y un importante posicionamiento en el nicho medio bajo del microcrédito ecuatoriano. La organización consolidada busca mayor especialización con miras a convertirse en entidad bancaria. El desempeño operativo se vio afectado por dificultades en el contexto y debilidades en la metodología que impactaron en el crecimiento de las operaciones.

Cuentan con una adecuada metodología individual, acompañada de la experiencia y capacidad de los mandos gerenciales, así como por moderados niveles de rotación de personal. Ello ha permitido mantener los elevados indicadores de productividad y adecuada eficiencia operativa, alcanzando un buen posicionamiento en el mercado. Resalta su bajo nivel de endeudamiento, el adecuado manejo de riesgos de mercado y buenos niveles de liquidez que respaldan el crecimiento futuro.

No obstante, debilidades en la metodología y el mayor sobreendeudamiento del mercado deterioraron considerablemente la calidad de la cartera. Asimismo, el entorno económico y político ecuatoriano ha afectado directamente los resultados de D -MIRO. Los límites legales a las tasas de interés y el mayor riesgo país, ha reducido el margen operativo a niveles negativos.

Factores Sobresalientes

- + Bajo endeudamiento y sólido apoyo de Misión Alianza Noruega
- + Buena productividad del personal
- + Importante reforzamiento de la Junta Directiva

Factores de Riesgo

- Fuerte deterioro de la calidad de cartera
- Incierto contexto político-económico
- Limitado control interno
- Margen operativo negativo

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'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.

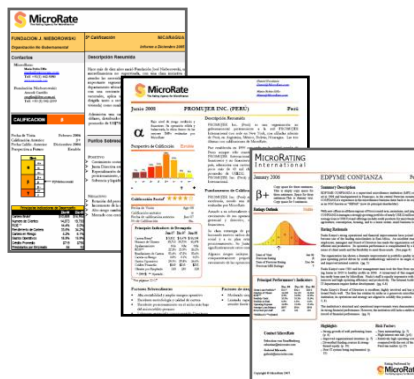
¿Está interesado en el reporte completo?

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.