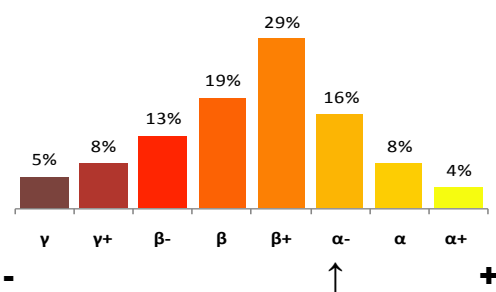


α-

Bajo nivel de riesgo crediticio y financiero. Su operación sólida y balanceada, la ubica entre las mejores IMFs y dentro del **tercio superior** de las instituciones evaluadas por MicroRate.

Situación Financiera^{1/}
α-
Perspectiva de Calificación **Estable**
Calificación Social^{2/} ★★★★★☆


Fecha de Visita Dic-10

Calificación anterior β+

Fecha de calificación anterior Dic-09

N° de Calificación 10ma.

Principales Indicadores de Desempeño

	Dic-08	Dic-09	Dic-10
Cartera Bruta ('000\$)	\$24,437	\$19,774	\$29,835
Número de clientes	35,163	29,975	36,463
Apalancamiento	1.8	1.3	1.7
ROE*	-0.3%	12.1%	12.4%
Rendimiento de cartera	30.8%	34.6%	35.8%
Cartera en Riesgo	1.9%	6.3%	3.0%
Crédito Promedio	\$695	\$660	\$818
Gastos Operativos	20.5%	21.4%	19.9%
Clientes por Empleado	175	148	197
Margen Operativo	1.4%	-1.0%	6.0%
* Ajustado			

¹ Ver Anexo 1

² Ver Reporte Dic. 2010

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 periurbanos 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\$30 millones, con 36 mil clientes, enfocado en el nicho bajo del microcrédito (US\$818 por cliente en promedio).

Fundamentos de Calificación

Sobre la base de un fuerte posicionamiento, D-MIRO ha logrado recuperar el crecimiento de la cartera, con excelentes indicadores de calidad, sanos niveles de rentabilidad y una estructura financiera sólida. Asimismo, dentro del proceso de transformación en Banco, la institución presenta una Junta Directiva más especializada.

Durante el último periodo, la metodología fue reforzada con mejores controles automatizados, políticas más estrictas y una mejor aplicación en campo. Aunado a ello, la baja competencia en el nicho de D-MIRO le permitió alcanzar un importante crecimiento, con notables niveles de calidad de cartera. No obstante ello, la estandarización de la aplicación de la metodología representa un reto para la entidad. Asimismo, la supervisión de las operaciones en campo representa también una importante oportunidad de mejora. La Junta Directiva y la estructura organizacional se han fortalecido. No obstante, la ausencia de liderazgo en puestos claves como la Gerencia Comercial representa una debilidad en la institución.

Gracias a un mayor margen operativo, los indicadores de rentabilidad de D-MIRO se han recuperado con respecto a periodos anteriores. Su estructura financiera es sólida y presenta un buen manejo de riesgos de mercado.

Factores Sobresalientes

- Buen diseño de la metodología crediticia
- Sólido margen operativo y bajo nivel de endeudamiento
- Buena productividad del personal
- Buenos niveles de cartera en riesgo

Factores de riesgo

- Debilidades en la estandarización de la metodología
- Limitada supervisión de las operaciones microcrediticias
- Rotación en mandos medios

ANEXO 1

Calificación	Tabla para la Calificación de Desempeño Microfinanciero
$\alpha++$	Aquellas IMF que <i>exhiben una consistente</i> 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. <i>Óptimo</i> nivel de Eficiencia y Eficacia. <i>Muy bajo</i> nivel de Riesgo / <i>Sofisticado</i> manejo de riesgos. <i>Excelente</i> perspectiva futura.
$\alpha+$ α $\alpha-$	Aquellas IMF que <i>se esfuerzan por balancear</i> 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. <i>Buen</i> nivel de Eficiencia y Eficacia. <i>Bajo</i> nivel de Riesgo / <i>Buen</i> manejo de riesgos, y mínimamente afectadas por la variabilidad de los ciclos económicos. <i>Buena</i> perspectiva futura.
$\beta+$ β	Aquellas IMF que <i>trabajan para definir</i> 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. <i>Satisfactoria</i> Eficiencia y Eficacia. Riesgo <i>Moderado</i> / <i>Incipiente</i> manejo de riesgos, sujeto a alguna variabilidad de los ciclos económicos. <i>Satisfactoria</i> perspectiva futura.
$\beta-$	Aquellas IMF 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. <i>Aceptable</i> Eficiencia y Eficacia. Riesgo <i>Moderado</i> / <i>Inadecuado</i> manejo de riesgo, sujeto a variabilidad significativo durante los ciclos económicos
$\gamma+$ γ	Aquellas IMF con <i>debilidades financieras, operacionales o estratégicas que ponen en peligro, hoy o en un futuro dado, la viabilidad de la empresa</i> ; en comparación con un conjunto internacional de empresas similares y con los estándares emergentes de la industria de microfinanzas. <i>Pobre</i> Eficiencia y Eficacia. <i>Alto</i> Riesgo / Con considerable variabilidad durante los ciclos económicos. <i>Pobre</i> perspectiva futura.

La Sub Calificación Financiera
<ul style="list-style-type: none"> • 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.

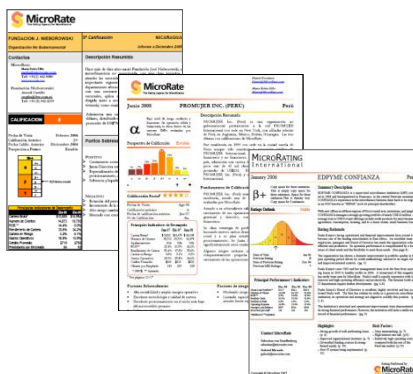
¿Está interesado en el reporte completo?

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
Telf.: (511) 628-7054
Fax: (511) 628-8729

MicroRate Headquarters
1901 N. Moore Street
Suite 1004
Arlington, VA 22209
United States
Telf.: 703-243-5340
Fax: 703-243-7380

MicroRate Africa
1, Angle rue el Araar et bd Lalla
Yacout
Casablanca
Marruecos
Telf./Fax: +212 5 22 49 10 94

info@MicroRate.com

www.MicroRate.com

Copyright © MicroRate 2011

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.