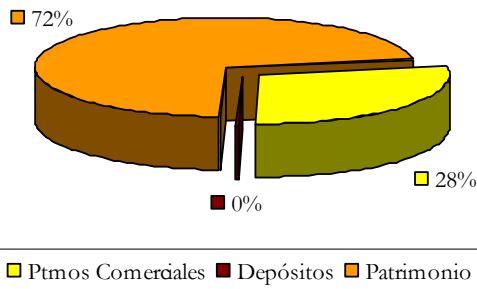
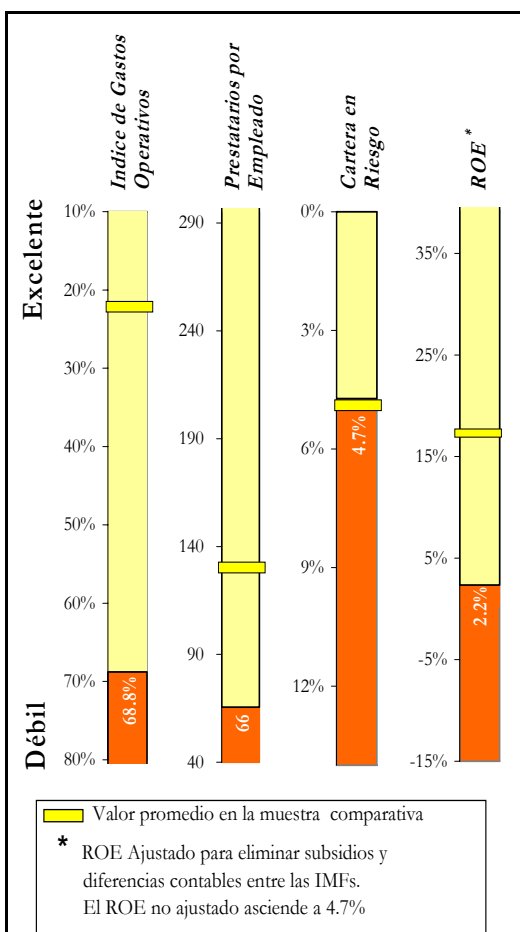


FINAMIGO	1^{era} Calificación		MEXICO													
<i>Financiera Regulada</i>	<i>Informe a Diciembre del 2006</i>															
Contactos	Descripción Resumida															
MicroRate: Maritza Rodríguez maritza@microrate.com Daniel Escalante daniel@microrate.com Telf. +51 (1) 442-5050 www.microrate.com info@microrate.com	<p>La Financiera Mexicana para el Desarrollo Rural S.A. de C.V. (FIMEDER, con nombre comercial FINAMIGO), es una microfinanciera privada y regulada, con sede principal en la capital del país y con siete agencias en el Estado de México. Fue creada en el 2003, a iniciativa de la Fundación Mexicana para el Desarrollo Rural, una ONG con más de 40 años de experiencia en el desarrollo de proyectos productivos en el medio rural mexicano. Hasta antes de nov-06, fecha de inicio como entidad regulada, era una Sociedad Anónima privada no regulada denominada "Promotora de Servicios Rurales".</p> <p>Otorga créditos Solidarios y de Microempresa. Además, capta ahorros del público y brinda servicio de pago de remesas y microseguros. Se enfoca en zonas rurales (principalmente al sector comercio) con una cartera de US\$ 3.8 millones y más de 7,400 clientes con préstamos promedio de US\$ 500.</p>															
CALIFICACIÓN	β															
Fecha de Visita Calificación Anterior Fecha Calificación Anterior Tendencia	Enero 2007 No aplica No aplica Positiva															
<table border="1" style="width: 100%; text-align: center;"> <tr><td colspan="2" style="background-color: #FFFF00;">α ++</td></tr> <tr><td rowspan="3" style="background-color: #FFD700;">α</td><td>α+</td></tr> <tr><td>α</td></tr> <tr><td>α-</td></tr> <tr><td rowspan="3" style="background-color: #FF8C00;">β</td><td>β+</td></tr> <tr><td>β ← FINAMIGO</td></tr> <tr><td>β-</td></tr> <tr><td rowspan="2" style="background-color: #FF4500;">γ</td><td>γ+</td></tr> <tr><td>γ</td></tr> </table>	α ++		α	α+	α	α-	β	β+	β ← FINAMIGO	β-	γ	γ+	γ			
α ++																
α	α+															
	α															
	α-															
β	β+															
	β ← FINAMIGO															
	β-															
γ	γ+															
	γ															
Principales Indicadores de Desempeño																
	Dec-05	Dec-06														
Cartera Bruta*	\$1,642	\$3,792														
Número de clientes	4,965	7,471														
ROE**	-31.8%	2.2%														
Rendimiento de Cartera	72.2%	94.2%														
Cartera en Riesgo	1.5%	4.7%														
Gastos Operativos	109.5%	68.8%														
Saldo de Crédito por Cliente	\$331	\$508														
Prestatarios por Empleado	94	66														
* (000 \$)																
** Ajustado.																
Puntos Sobresalientes																
POSITIVO																
<ul style="list-style-type: none"> ➤ Fuerte crecimiento de cartera ➤ Buen gobierno corporativo ➤ Fuerte solvencia y liquidez 																
NEGATIVO																
<ul style="list-style-type: none"> ➤ Corta experiencia y alta rotación de analistas ➤ Tendencia negativa de la calidad de cartera, aunque todavía en buenos niveles ➤ Altos gastos operativos, aunque con buena tendencia ➤ Baja productividad del personal 																

FINAMIGO
Fuentes de Fondos

Calificación de Desempeño¹

MEXICO
Diciembre-2006
Fundamentos de Calificación

La visión clara de FIMEDER de posicionarse en el sector microfinanciero rural de México, ofreciendo servicios integrales (no sólo crédito), es concordante con las amplias oportunidades que le ofrece este mercado. Esto, complementado con el buen gobierno corporativo y la oportunidad de ampliar una gama de servicios por ser una institución regulada, hacen de FIMEDER una microfinanciera de gran potencial.

En efecto, sus principales fortalezas radican en el accionariado diversificado, con fuertes aportes los últimos años, así como una Junta calificada y activa en la dirección de la empresa. La organización se viene fortaleciendo, con mandos medios especializados, que se encuentran en proceso de consolidación en sus respectivos cargos.

Su desempeño operativo ha sido bueno, con altos índices de crecimiento. Sin embargo, a pesar de la buena calidad, preocupa su rápido deterioro el último año, cuyas principales causas podrían ser la corta capacitación de los analistas de crédito y la alta rotación de personal. En un contexto de fuertes expectativas de crecimiento, estas debilidades constituyen fuerte riesgo para lograr buenos resultados. Es prioritario que la Junta replantee sus metas de crecimiento concordante con los riesgos mencionados.

Financieramente, FIMEDER presenta solidez y amplios niveles de liquidez. Propio de una etapa inicial de operaciones, obtuvo las primeras utilidades el último periodo. El alto ratio de gastos operativos, producto de una baja productividad del personal, estrecha el margen operativo neto y la rentabilidad del patrimonio. El financiamiento es diversificado pero a corto plazo, entendible en una institución joven. A pesar de ello, viene manejando bien el calce de plazos y monedas, aunque presenta moderado descalce de tasa de interés.

¹ Comparado con las 47 IMFs Latinoamericanas, evaluadas por MicroRate.