

β

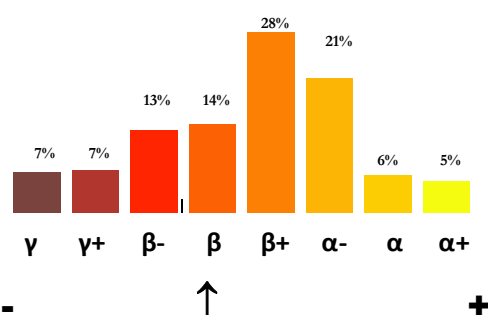
Moderado riesgo crediticio. Buena metodología y excelente calidad de cartera. Su perfil financiero se afectó por márgenes operativos negativos.

Sub Calificación Financiera¹

Perspectiva de Calificación

Calificación Social

β
 Estable
 ★★★★★²



Fecha de Visita	Jun-09
Calificación Anterior	β
Fecha de Calificación Anterior	Dic-06
Nº de Calificación	3 ^{ra}

Principales Indicadores de Desempeño

	Jun-08	Dic-08	Jun-09
Cartera Bruta ('000\$)	\$5,143	\$4,426	\$5,154
Número de Clientes	11,115	12,550	14,479
Apalancamiento	1.3	1.5	1.8
ROE*	8.3%	-3.8%	-9.8%
Rendimiento de Cartera	58.1%	50.3%	42.5%
Cartera en Riesgo	2.7%	2.8%	2.2%
Crédito Promedio	\$463	\$353	\$356
Gastos Operativos	42.8%	39.5%	34.5%
Clientes por Empleado	96	94	108
Margen Operativo	5.7%	-0.8%	-2.4%

*Ajustado

¹Ver Anexo

²Ver Reporte Social Ago-09

Descripción Resumida

Fundación Realidad AC (FRAC) es una organización sin fines de lucro (ONG) creada en 1997. Es el brazo microcrediticio de Visión Mundial México, institución internacional orientada al desarrollo social de personas con escasos recursos económicos. FRAC, brinda servicios principalmente a miembros de Visión Mundial.

A junio 2009, administra una cartera de US\$ 5.2 millones y poco más de 14,000 prestatarios activos. Se enfoca en el nicho bajo del microcrédito (préstamos promedio de US\$356). Ofrece créditos de banca comunal y grupos solidarios, a través de 19 agencias ubicadas en zonas mayormente rurales. Logra cobertura extensa de atención, abarcando gran parte de México, desde Tijuana por el norte hasta Chiapas por el sur.

Fundamentos de Calificación

FRAC es una institución con excelentes resultados por calidad de cartera y eficiencia operativa, en comparación al promedio del mercado mexicano. El control interno y el sistema de información gerencial son áreas que presentan oportunidades de mejora. Su posición financiera se deterioró debido al continuo estrechamiento de márgenes operativos.

La entidad viene mostrando buenos resultados en sus operaciones de Banca Comunal; no así ocurre en la de Grupos Solidarios, con creciente cartera en riesgo, asociada a debilidades en el análisis y control interno en agencias.

Con una clara orientación al cumplimiento de su misión institucional, FRAC ha logrado un buen posicionamiento en el nicho bajo del microcrédito mexicano, alcanzando a su público objetivo.

La baja productividad del personal, el lento crecimiento de operaciones y estrechez de márgenes vienen afectando su posición financiera. Pese a ello, es importante el respaldo que la entidad recibe de Visión Mundial, con sólida estructura patrimonial.

Factores Sobresalientes

- + Excelente calidad de cartera
- + Conservadora estructura de capital le permite mayor apalancamiento
- + Baja rotación de personal

Factores de Riesgo

- Debilidades en metodología Grupo Solidario
- Debilidades de control interno en agencias
- Excesiva dependencia Visión Mundial México
- Alta exposición a riesgo por tasa de interés

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.

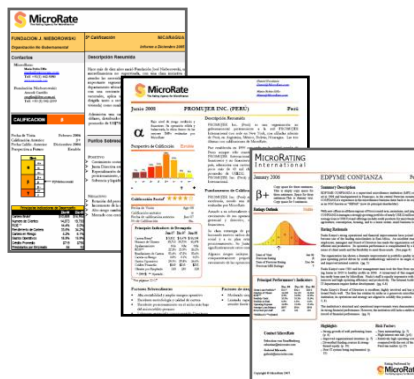
¿Está interesado en el reporte completo?

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.