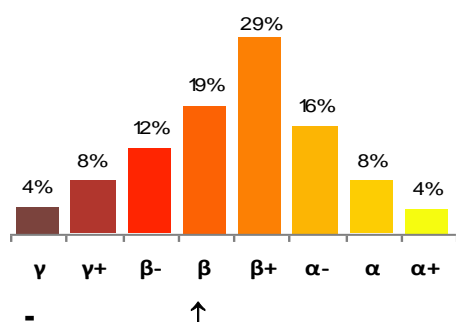


β

Moderado riesgo crediticio. Aceptable metodología crediticia, consistente mejora por calidad y creciente productividad.

Situación Financiera¹
β-
Perspectiva de Calificación
Estable
Calificación Social²


Fecha de Visita May 10

 Calificación anterior **β-**

Fecha de calificación anterior Dic 07

N° de Calificación 6ta.

Principales Indicadores de Desempeño

	Dic-07	Dic-08	Dic-09
Cartera Bruta ('000\$)	\$3,042	\$3,844	\$3,994
Número de clientes	6,917	9,012	10,316
Apalancamiento	0.3	0.3	0.3
ROE*	-3.8%	3.6%	4.4%
Rendimiento de cartera	48.0%	52.2%	51.2%
Cartera en Riesgo	13.5%	9.8%	5.2%
Crédito Promedio	\$440	\$427	\$387
Gastos Operativos	42.7%	45.2%	44.7%
Cientes por Empleado	64	81	89
Margen Operativo	0.9%	1.9%	1.6%

* Ajustado

¹ Ver Anexo 1 ² Ver Calificación Social MicroRate Dic09

Factores Sobresalientes

- Gerencia General con importante trayectoria en el sector microfinanciero
- Notable mejora de la calidad de cartera
- Bajo apalancamiento
- Buen nivel de liquidez
- Importante respaldo de la Junta

Descripción Resumida

La Fundación Dominicana de Desarrollo (FDD) es una organización sin fines de lucro que brinda apoyo financiero al microempresario dominicano desde hace más de cuatro décadas.

Opera a través de 11 agencias (incluyendo la sede principal), ubicadas en las principales regiones del país. Al cierre del año 2009, la institución administra una cartera cercana a los US\$4 millones, con 10,316 clientes y préstamos promedio de US\$387.

Fundamentos de Calificación

Durante el año 2009, FDD atravesó diversos cambios. Son positivos el fortalecimiento de su estructura organizacional y la renovación de su plana gerencial, que buscan una base sólida para afrontar sus fuertes proyecciones de crecimiento. No obstante, una alta carga administrativa, sumamente pesada para el actual nivel de operaciones, y la elevada rotación del personal se convierten en serias limitantes sobre su eficiencia.

La alta rotación⁺ del personal también amenaza su desempeño operativo que, aunque con avances y mejora en los resultados por calidad, aún impide una uniforme y adecuada aplicación de su metodología crediticia. El sistema informático presenta aún debilidades que podrían afectar la sana colocación de créditos.

FDD demuestra una estrategia coherente de seguir profundizando en el nicho atendido, en segmentos menos competidos. No obstante, el posicionamiento luego de varias décadas de trabajo todavía es débil, lo que representa uno de los mayores retos para los próximos periodos.

Si bien FDD muestra una sólida estructura patrimonial, mínimos riesgos de mercado y buen nivel de liquidez, la estrechez de sus márgenes operativos continúa amenazando su rentabilidad y limitando los recursos necesarios para cumplir con sus planes de crecimiento.

Factores de riesgo

- Alta rotación de personal y analistas
- Estrecho margen operativo
- Insuficiente monitoreo de operaciones riesgosas
- Débil aplicación de la metodología crediticia
- Débil sistema informático

ANEXO 1

Calificación	Tabla para la Calificación de Desempeño Microfinanciero
$\alpha++$	Aquellas IMF 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.
$\alpha+$ α $\alpha-$	Aquellas IMF 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.
$\beta+$ β	Aquellas IMF 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.
$\beta-$	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. Aceptable Eficiencia y Eficacia. Riesgo Moderado / Inadecuado manejo de riesgo, sujeto a variabilidad significativo durante los ciclos económicos
$\gamma+$ γ	Aquellas IMF 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 IMFs 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.

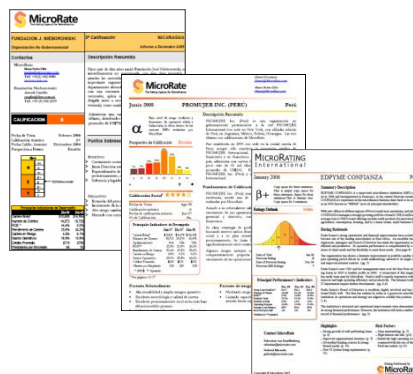
¿Está interesado en el reporte completo?

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
3300 North Fairfax Drive
Suite 202
Arlington, VA 22201
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 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.