

Diciembre 2007

ODEF

Honduras

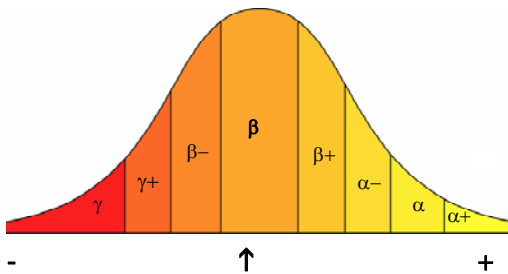
β

Moderado nivel de riesgo crediticio, y en proceso de fortalecimiento operacional y organizacional. Buena eficiencia pero bajos niveles de productividad. Financieramente rentable

Descripción Resumida

La organización de Desarrollo Empresarial Femenino (ODEF) fue fundada en 1985 como un programa de desarrollo socio-rural en San Pedro Sula. Desde 1992 ofrece microcréditos individuales y grupales dirigidos principalmente a la zona rural y periurbana. A Dic-07 cuenta con una cartera de US\$ 22 millones con crédito promedio de US\$ 997.

Perspectiva de Calificación **Estable**



Fecha de Visita	Nov -07
Calificación anterior	β
Fecha de calificación anterior	Dic-06
Calificación	3ra.

Principales Indicadores de Desempeño

	Dic-05	Dic-06	Dic-07
Cartera Bruta*	\$7,894	\$14,300	\$22,327
Número de Clientes	13,826	17,023	22,401
ROE**	-1.4%	16.8%	19%
Rendimiento de Cartera	41.5%	37.8%	38.3%
Cartera en Riesgo	2.5%	3.0%	7.9%
Gastos Operativos	26.6%	18%	15.7%
Crédito Promedio	\$571	\$840	\$997
Clientes por Empleado	103	116	94

* (000 \$) ** Ajustado.

Fundamentos de Calificación

ODEF muestra un fuerte posicionamiento en el nicho de microcrédito rural y periurbano. Presenta buen desempeño financiero. Su alta rentabilidad, diversificación de fondeo y holgada liquidez son factores positivos.

Ha fortalecido su metodología crediticia, pero aún quedan debilidades importantes por superar, tanto en el proceso de aprobación como en la cobranza. Esto viene ocasionando fuerte deterioro de la calidad de cartera, ubicándose lejos de los estándares del sector. También preocupante es la marcada tendencia negativa dado el fuerte crecimiento de cartera que podría ocultar un mayor deterioro de la calidad.

ODEF viene fortaleciendo su estructura organizativa y mejorando su eficiencia operativa, aunque todavía no muestra la madurez necesaria para soportar un crecimiento tan acelerado. La falta de especialización de su Gerencia crediticia, analistas con escasa preparación y el débil sistema informático representan algunas debilidades. Sin embargo, la conversión a Financiera abrirá amplias oportunidades de negocio y fortalecimiento institucional.

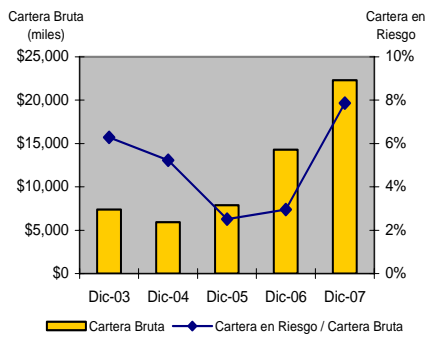
Factores Sobresalientes

- Mejora continua en eficiencia operativa
- Rentabilidad patrimonial importante
- Diversificación de fuentes de financiamiento

Factores de riesgo

- Crecimiento acelerado con organización aún no madura
- Metodología crediticia con debilidades
- Fuerte tendencia negativa en calidad de cartera
- Débil sistema informático

RESUMEN GENERAL

ODEF			Muestra MicroRate		Muestra Centroamérica	Cartera Bruta vs Cartera en Riesgo
	Dic-07	Cuartil	1er Cuartil*	Promedio	Promedio	
ROE**	19.0%	2do	22.2%	14.3%	12.0%	
Cartera en Riesgo	7.9%	4to	2.0%	4.3%	4.2%	
Gastos Operativos	15.7%	2do	14.0%	23.4%	32.5%	
Prestatarios por Empleado	94	3ro	167	119	120	
Cartera Bruta (000\$)	\$22,327	2do	\$69,897	\$54,575	\$35,870	
Número de clientes	22,401	3ro	67,084	61,585	71,070	
Margen Operativo	7.8%	2do	8.9%	6.4%	7.2%	
Saldo de Crédito por Cliente	\$997	3ro	\$498	\$963	\$651	

*Límite inferior del primer cuartil

**Ajustado

Situación Financiera (pag. 5)

ODEF presenta buen desempeño financiero. Su alta rentabilidad, diversificación de fondeo y holgada liquidez son factores positivos. Sin embargo, enfrenta moderado riesgo de monedas y el nivel de apalancamiento ya resulta estrecho para una institución con una ONG como accionista principal.

Operaciones y Calidad de Cartera (pag. 7)

ODEF viene mostrando fuerte crecimiento de la cartera, con amplia diversificación por montos, productos, sectores económicos y áreas geográficas. Ha fortalecido su metodología, pero aún quedan debilidades importantes por superar, tanto en el proceso de aprobación como en la cobranza. Esto viene ocasionando fuerte deterioro de la calidad de cartera.

En efecto, la cartera en riesgo¹ se ubica lejos de los estándares del sector. También es preocupante la marcada tendencia negativa ante el fuerte crecimiento que podría ocultar un mayor deterioro de la calidad.

Organización y Gerencia (pag. 9)

ODEF viene fortaleciendo su estructura organizativa y mejorando su eficiencia operativa, aunque todavía no muestra la madurez necesaria para soportar un crecimiento tan acelerado. La falta de especialización de su Gerencia crediticia, analistas con escasa preparación y el débil sistema informático representan algunas debilidades.

Gobierno y Posicionamiento Estratégico (pag. 10)

ODEF muestra un fuerte posicionamiento en el nicho de microcrédito rural y periurbano. La conversión a Financiera, abrirá amplias oportunidades de atención a ese nicho. Sin embargo, la concentración de la propiedad en la ONG ODEF puede ser un limitante para su crecimiento.

Perspectiva Social (pag. 12)

ODEF viene obteniendo resultados importantes en profundidad del nicho elegido y cobertura de zonas rurales, aunque todavía el servicio es relativamente costoso. Existe alto compromiso con sus clientes y personal y se aprecia bajo riesgo de no alcanzar los resultados sociales en el futuro.

¹ Saldo de créditos atrasados mayor a treinta días más refinanciados.