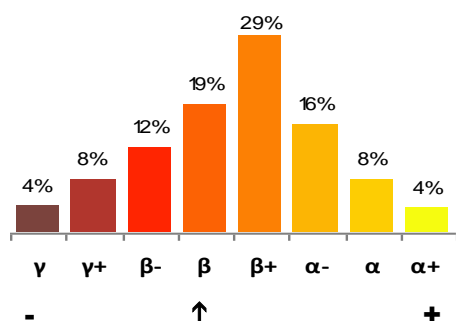


**Diciembre 2009**
**ODEF Financiera**
**Honduras**
**β**

Moderado desempeño operativo y riesgo crediticio. Mejoras en la metodología crediticia.

Buena estructura organizacional

**Situación Financiera<sup>1</sup>: β**  
**Perspectiva de Calificación: Positiva**


Fecha de Visita	Feb. 10
Calificación anterior	β
Fecha de calificación anterior	Dic. 08
Nº de Calificación	5ta.

**Principales Indicadores de Desempeño**

	Dic-07	Dic-08	Dic-09
Cartera Bruta*	\$22,321	\$26,595	\$29,156
Número de Prestatarios	22,401	27,673	29,440
Número de Ahorristas**	n/a	28,988	36,010
Apalancamiento	3.5	3.4	3.9
ROE***	17.6%	-6.2%	-7.9%
Rendimiento de Cartera	38.3%	37.2%	34.2%
Cartera en Riesgo	7.9%	8.2%	7.7%
Gastos Operativos	15.7%	19.8%	20.2%
Crédito Promedio	\$996	\$961	\$990
Prestatarios/Empleado	94	115	125

 \* (000 \$) \*\* Incluye ahorristas con depósitos obligatorios  
 \*\*\* Ajustado

<sup>1</sup> Ver Anexo 1

**Descripción Resumida**

La Organización de Desarrollo Empresarial Femenino (ODEF) fue fundada en 1985 como ONG en San Pedro Sula. En 2005 se crea ODEF – OPDF (Organización Privada de Desarrollo Financiero), institución regulada que captaba sólo depósitos de sus prestatarios. A mediados del 2008 se crea ODEF – Financiera, con autorización para captar depósitos del público en general.

ODEF - Financiera ofrece principalmente microcréditos individuales, dirigidos a la zona rural y periurbana en 29 agencias en el norte y centro de Honduras. A Dic-09 mantiene una cartera de US\$ 29.1 millones y crédito promedio de US\$ 990.

**Fundamentos de Calificación**

Después de la regulación, ODEF muestra importantes avances en todas las áreas, pero han sido insuficientes para otorgar una nota superior. En efecto, se observa una metodología fortalecida, pero subsisten debilidades importantes en el análisis cuantitativo del crédito, factor fundamental en la decisión crediticia. La cartera en riesgo es moderada, pero es posible que este ratio esté subvaluado debido a refinanciamientos no registrados.

En general, y después de la regulación, la institución se ha fortalecido con áreas organizativas más especializadas y normas prudenciales. Sin embargo, existe falta de especialización en la Gerencia de Créditos y debilidad en la supervisión de Agencias. Factor positivo, es la adecuación de un nuevo software, vital en el desarrollo institucional.

Existe aceptable nivel de deuda, buen manejo de liquidez y de los riesgos de plazos y tasas de interés, aunque ligero descalce de moneda. Los ratios de rentabilidad son negativos por la tendencia decreciente del rendimiento de cartera. ODEF mantiene fuerte posicionamiento en el nicho medio del microcrédito (rural y periurbano). Se destaca la conformación de una junta directiva más especializada. Sin embargo, la condición de ONG de su principal accionista ofrece limitado respaldo patrimonial.

**Factores Sobresalientes**

- Buen gobierno y posicionamiento.
- Plana gerencial estable.
- Buen manejo de liquidez.
- Fuerte compromiso social.

**Factores de riesgo**

- Debilidades en análisis crediticio.
- Tendencia negativa de rendimiento de cartera.
- Limitado respaldo patrimonial de accionistas.
- Posible subestimación de cartera en riesgo.

### ANEXO 1 - MicroRate Tabla para Calificación de Desempeño Microfinanciero

<b>Calificación de desempeño</b>	Una calificación de desempeño evalúa una institución con las mejores prácticas en microfinanzas tomando en cuenta aspectos financieros, operacionales y estratégicos. En particular se mide el nivel de eficiencia y eficacia, el nivel y manejo de riesgos, y la perspectiva a futuro que muestra la institución.
<b><math>\alpha++</math></b>	Aquellas IMF's que <b>exhiben una consistente</b> 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. <b>Óptimo</b> nivel de Eficiencia y Eficacia. <b>Muy bajo</b> nivel de Riesgo / Sofisticado manejo de riesgos. <b>Excelente</b> perspectiva futura.
<b><math>\alpha+</math></b> <b><math>\alpha</math></b> <b><math>\alpha-</math></b>	Aquellas IMF's que <b>se esfuerzan por balancear</b> 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. <b>Buen</b> nivel de Eficiencia y Eficacia. <b>Bajo</b> nivel de Riesgo / Buen manejo de riesgos, y mínimamente afectadas por la variabilidad de los ciclos económicos. <b>Buena</b> perspectiva futura.
<b><math>\beta+</math></b> <b><math>\beta</math></b> <b><math>\beta-</math></b>	Aquellas IMF's que <b>trabajan para definir</b> 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. <b>Satisfactoria</b> Eficiencia y Eficacia. Riesgo <b>Moderado</b> / Sujeto a alguna variabilidad de los ciclos económicos. <b>Satisfactoria</b> perspectiva futura.
<b><math>\gamma+</math></b> <b><math>\gamma</math></b>	Aquellas IMF's <b>con debilidades</b> financieras, operativas 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. <b>Pobre</b> Eficiencia y Eficacia. <b>Alto</b> Riesgo / Con considerable variabilidad durante los ciclos económicos. <b>Pobre</b> perspectiva futura.

#### Calificación Situación Financiera

Dentro de la misma escala descrita arriba, mide la salud financiera de la IMF, basada en su estructura financiera, rentabilidad, márgenes operativos y manejo de riesgos financieros.

La nota asignada permite diferenciar la excelencia en microfinanzas respecto a la situación netamente financiera de la IMF, haciéndola comparable con los resultados financieros de otras entidades.

La nota asignada a la Situación Financiera se mantiene como un componente importante de la nota general otorgada por Desempeño en microfinanzas.



<b>MicroRate Latin America:</b> Calle Armando Blondet 261 San Isidro, Lima 27 PERU Tel. +51 (1) 628-7054	<b>MicroRate Headquarters:</b> 3300 North Fairfax Drive Suite 202 Arlington, Virginia 22201 USA Tel. +1 (703) 243-5340	<b>MicroRate Africa</b> Espace A11 – 10 <sup>th</sup> floor 357 Boulevard Mohammed V Casablanca - Morroco Tel + 212 5 2249 10 94
<a href="mailto:Info@MicroRate.com">Info@MicroRate.com</a>		<a href="http://www.MicroRate.com">www.MicroRate.com</a>

**Copyright © 2010 MicroRate Inc.**

Prohibida la reproducción total o parcial sin permiso de MicroRate Inc. La calificación que se otorga no implica recomendación para comprar, vender o mantener valores y/o instrumentos de la entidad calificada.