

Fundación ESPOIR – Ecuador

La Fundación para el Desarrollo Integral ESPOIR es una organización privada sin fines de lucro, creada en el año de 1992 y autorizada por el Ministerio de Bienestar Social. En 1993 co-ejecuta con el apoyo de *The People-to-People Health Foundation Inc. (Project HOPE)* un proyecto de Bancos Comunales de Salud, en el año 2001 *Project HOPE* transfiere el programa de Bancos Comunales. Actualmente opera en 6 provincias del Ecuador y con una oficina central administrativa en la ciudad de Quito. Fundación ESPOIR se ha especializado en la metodología de Banco Comunal con educación.

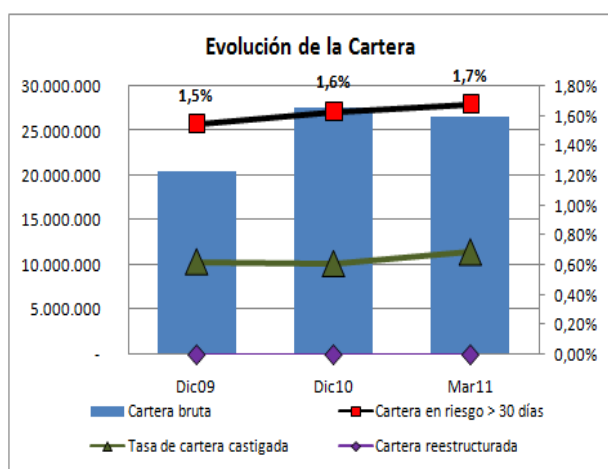
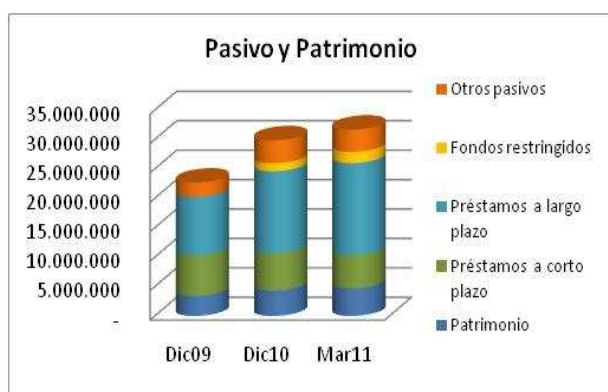
CALIFICACIÓN **BBB**
PERSPECTIVA **Positivo**
Fecha Sesión de Comité : 31 de mayo del 2011

Validez : 1 año si no hay cambios significativos en las operaciones o en el contexto de trabajo.

Calificación Anterior : B por Planet Rating , Septiembre 2009

Forma legal	Fundación
Tipología de cliente	Microempresarios
Año de arranque	2002
Propiedad	Privada
Auditoría	SBV Auditores Asociados Cía. Ltda.
Supervisor / Regulador	Ministerio de Bienestar Social
Redes de referencia	Red Financiera Rural (RFR)
Contexto de intervención	Urbano marginal y rural
Metodología de credito	Banca Comunal e Individual

Indicadores	Dic09	Dic10	Mar11
Prestatarios (#)	43.361	53.146	54.548
Créditos activos (#)	49.267	63.709	68.860
Sucursales (#)	6	6	6
Personal (#)	254	284	305
Oficiales de crédito (#)	142	153	167
Cartera bruta US\$	20.473.375	27.566.328	26.649.203
Activo total US\$	22.641.257	29.843.232	31.656.329



Indicadores de desempeño	Dic09	Dic10	Mar11
CeR 30 días	1,5%	1,6%	1,7%
CeR 90 días	0,8%	1,2%	1,2%
Tasa de cartera castigada	0,6%	0,6%	0,7%
Cartera reestructurada	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	14,8%	26,1%	28,7%
ROA	2,6%	3,9%	4,3%
AROE	10,7%	23,3%	26,0%
Autosuf. Operacional (OSS)	107,6%	114,7%	116,4%
Autosuf. Financiera (FSS)	105,2%	113,1%	114,7%
Productividad personal	171	187	179
Productividad Of.de Cred.	305	347	327
Tasa de gastos operativos	26,5%	24,7%	24,6%
Tasa de gastos operat. (sobre activo)	23,1%	20,0%	19,8%
Tasa de gastos financieros	7,2%	9,7%	9,6%
Tasa de gastos de provisión	1,8%	1,7%	1,4%
Rendimiento de la cartera	23,4%	24,6%	24,7%
Rendimiento otros productos	23,4%	16,8%	16,7%
Tasa de cobertura del riesgo	140,8%	149,5%	148,6%
Tasa de costo de fondos	8,9%	11,0%	11,1%
Razón deuda-capital	5,7	5,9	5,7
Rateo de adecuación de capital	0,1	14,5%	14,8%

Los datos a marzo 2011 son anuales

MicroFinanza Calificadora de Riesgos S.A. Microriesg

 Calle Pasaje El Jardín 168 y Av. 6 de Diciembre
 Edif. Century Plaza I, Oficina No. 20, Quito - Ecuador
 Tel: +593-2-333 32 34

info@microfinanzarating.com – www.microfinanzarating.com
Fundación ESPOIR

 Av. 10 de Agosto 5283 y NNUU, Edif. Comandato
 PH Torre Iñaquito
 Telf. +593-2-227 07 02

Francisco.moreno@espoir.org.ec

FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN

**ANÁLISIS FINANCIERO
Y SUFICIENCIA
PATRIMONIAL**

El Comité de Calificación de MicroFinanza Rating, con base en los balances al 31 de marzo del 2011 y demás información, decidió asignar la calificación a “BBB” a la Fundación para el Desarrollo Integral ESPOIR con perspectiva Positiva.

Fundación ESPOIR muestra una estructura del activo adecuado, con buena concentración en la cartera de créditos. Se confirma una tendencia positiva en el crecimiento de cartera, con una buena calidad de la cartera, que a marzo 2011 llega a una CeR30 del 1,7% y bajo nivel de créditos castigados. A marzo 2011 la cobertura para incobrables llega al 148,6% que se muestra adecuado. Fundación ESPOIR presenta indicadores de sostenibilidad y rentabilidad muy positivos y con tendencia creciente, queda por mejorar el nivel de gastos operativos comparados con otras IMFs del benchmarking; y se evidencia que solo el rendimiento de la cartera no logra cubrir la estructura de gastos, sino que es apoyado con el rendimiento de los otros servicios no financieros. ESPOIR ha logrado su crecimiento en base a contratación de créditos a nivel local e internacional, cuenta con una buena diversificación de acreedores. Cabe mencionar que el indicador deuda-capital llega a 5,7 veces, que es considerado alto de acuerdo a las buenas prácticas internacionales para fundaciones. Sin embargo, ESPOIR está buscando otras fuentes de financiamiento y participando en el mercado de valores con la emisión de una titularización que sale a la venta en el 2011.

**GOBERNABILIDAD
ADMINISTRACIÓN DE
RIESGOS Y ANÁLISIS
CUALITATIVO DE LOS
RIESGOS**

El Directorio de ESPOIR está conformado por 5 miembros y con la participación del Director Ejecutivo, no está delineada una separación de funciones y responsabilidades. Se ha fortalecido el área de Auditoría interna, sin embargo el comité de Auditoría cuenta con una sola persona, que podría tener una función más efectiva si el órgano fuera colectivo. Queda por fortalecer el área de RRHH, y formalización de código de ética, plan de carrera, y otros procesos relacionados al manejo del personal. Considerando el tamaño de la institución, la administración de riesgos es un tema por fortalecer.

Principales Factores de Riesgo

ÁREA	Factores de riesgo	Relevancia*	Puntos sobresalientes	Factores de mitigación
1. Contexto de Sector y Posicionamiento de la IMF	Riesgo País	Medio-alto	El indicador EMBI llega a maYo 2011 a 793 bp, con tendencia creciente.	-
	Crisis internacionales	Medio	Menor flujo de remesas podría afectar producción, aumento de desempleo y consecuente disminución de liquidez.	-
	Leyes para el sector popular y solidario	Medio	Se aprobó nueva ley, en período de transición hasta que se emitan reglamentos.	ESPOIR se encuentra revisando la factibilidad de transformación a sociedad financiera.
	Riesgo de sobreendeudamiento y competencia creciente	Medio-alto	Incremento en la participación de COACs, Bancos y ONGs. Crecimiento agresivo de oferta de productos y servicios para nicho de microfinanzas.	ESPOIR revisa las deudas con el sistema financiero y entidades no controladas. ESPOIR se orienta a sector rural con metodología de banca comunal y en algunos lugares con menor competencia.
	Incremento de costos de servicios financieros.	Medio	Costo proveedores de servicios bancarios incrementado y tasa de costo de fondos superior especialmente en líneas de emergencia locales.	ESPOIR ha diversificado sus canales para desembolsos y recibir pagos de sus clientes, por evaluar efectividad de trabajo con RED RTC, Servipagos y Cooperativas locales.
2. Gobernabilidad, Manejo y Riesgo Operacional	Independencia del Directorio respecto a la Gerencia	Medio	El Director ejecutivo participa en el Directorio con derecho de voz y voto.	-
	Comité de auditoría unipersonal	Medio-bajo	Comité de Auditoría podría tener una función más efectiva si está constituido como órgano colectivo	-
	Presencia de relativos y familiares entre los empleados a todo niveles	Medio-bajo	Falta de una política formalizada de manejo de conflictos de interés y de un código de ética	-
	Función de RRHH por fortalecer	Medio-alto	Las funciones de inducción, capacitación y evaluación al personal se encuentran por mejorar	El área de RRHH se reestructuró y están evaluando la contratación de una consultoría para apoyo.
	Administración de riesgos por fortalecer	Medio	Considerando el tamaño de ESPOIR se evidencia que la administración integral de riesgos financieros está por fortalecer con políticas, herramientas y reportes de análisis.	Actualmente la función de Administración de Riesgos a nivel estratégico es asumida por el Director Ejecutivo y por el Directorio. Operativamente la maneja Dirección Financiera y Dirección Operativa.
	Plan de contingencia por verificar su aplicabilidad	Medio-bajo	El plan de continuidad de las operaciones en caso de eventos desastrosos está todavía incompleto y está pendiente realizar pruebas.	La protección y respaldo de la información han sido planificadas en detalle y según buenas prácticas.
	Seguimiento manual de la cartera grupal	Medio	Se evidencia como una debilidad el registro de los créditos grupales como individuales en el sistema y desglosar la cartera de los préstamos grupales manualmente en Excel	La hoja de Excel que manejan está protegida contra cambios y manejan algunos procesos para revisiones y cuadros.

* La relevancia se refiere al daño / pérdida que los eventos negativos (asociados a cada factor de riesgo) podrían producir y a la probabilidad que este daño / pérdida efectivamente ocurra.

ÁREA	Factores de riesgo	Relevancia*	Puntos sobresalientes	Factores de mitigación
3. Estructura y Calidad del Activo	Morosidad en la sucursal El Oro	Medio-bajo	La morosidad de la sucursal El Oro está por encima del promedio de la institución	Sin embargo la calidad de la cartera de esta sucursal tiene una tendencia sostenida al mejoramiento
	Alta morosidad del Crédito Empresarial	Medio	La calidad de la cartera de Crédito Empresarial es muy baja	La participación de este producto en la cartera total es limitado
4. Estructura y Gestión Financiera	Razón deuda-capital alto	Medio-alto	A marzo 2011, la razón deuda-capital de ESPOIR es 5,7 veces	ESPOIR está buscando mecanismos para disminuir este indicador, por lo cual ha emprendido desde el año 2010 un proceso de titularización y contratación de préstamos subordinados, así como incrementar sus utilidades.
	No se dispone de una política de contingencias de liquidez formalizada	Medio	Por fortalecer políticas con límites de exposición para el manejo de liquidez y diversificar fuentes de liquidez para emergencias.	ESPOIR está negociando con instituciones financieras locales líneas de sobregiro.
	Riesgo de tasa de interés	Medio-bajo	Tasas de interés activas son controladas y limita el margen de acción de ESPOIR. La sostenibilidad depende del rendimiento de la tasa de interés y del rendimiento de los otros servicios no financieros	ESPOIR otorga créditos a tasa de interés fija y con una alta rotación de cartera y todo el pasivo se encuentra con tasa fija.
5. Resultados Financieros y Operativos	Tasa de rendimiento de cartera no cubre la estructura de gastos	Medio-bajo	Solamente con la tasa de rendimiento ESPOIR no cubre la estructura de gastos, además recibe ingresos de educación financiera.	Dentro de la estrategia de la institución se ha planificado enfocarse gradualmente a la disminución de los ingresos por educación debido a la incertidumbre del marco regulatorio
	Tasa de gastos operativos por mejorar	Medio-bajo	A marzo 2011 llega al 24,6%.	Se evidencia un mejoramiento en este indicador con respecto a períodos anteriores.
6. Plan de Negocio y Necesidades Financieras	Riesgo de fondeo	Medio-bajo	Posible limitación de fondeo a nivel internacional y nacional, nivel alto de apalancamiento.	Los requerimientos para el 2011 están cubiertos y ESPOIR está buscando otros mecanismos de crecimiento de deuda.

* La relevancia se refiere al daño / pérdida que los eventos negativos (asociados a cada factor de riesgo) podrían producir y a la probabilidad que este daño / pérdida efectivamente ocurra.

FORTALEZAS	OPORTUNIDADES
<ul style="list-style-type: none"> ➤ Rapidez en el desembolso de créditos. ➤ Buena atención y servicio a los clientes. ➤ Crecimiento y presencia geográfica sólida. ➤ Servicios no financieros adicionales al crédito. ➤ Transparencia en la información. 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Crecimiento en nuevas zonas, especialmente rurales con poca competencia. ➤ Alianzas estratégicas y diversificación de fondeo. ➤ Diversificación de productos de crédito.

	Ene09-Dic09	Ene10-Dic10	Abr10-Mar11
ALCANCE			
Préstamo promedio desembolsado	521	563	556
Saldo promedio de préstamo activo	416	433	387
Prést. prom. desemb. sobre PIB p-c.	14,2%	14,0%	13,9%
Saldo promedio de prést. activo sobre PIB p-c.	10,4%	10,8%	9,6%
CRECIMIENTO (monto en US\$)			
Crecimiento de la cartera bruta	33,9%	34,6%	38,7%
Crecimiento de los prestatarios activos	nd	22,6%	17,1%
Crecimiento de los préstamos activos	nd	29,3%	25,7%
Crecimiento del activo total	34,4%	31,8%	45,2%
Crecimiento del personal	nd	11,8%	10,1%
Crecimiento de las fuentes de financiamiento	40,8%	20,3%	40,8%
Crecimiento de los gastos operativos*	29,9%	26,0%	22,8%
Crecimiento del patrimonio	14,0%	27,9%	34,4%

* A marzo 2011, el dato está anualizado para términos de comparación

- Oficina Matriz
- Sucursales



Benchmarking ¹

INDICADORES	Unidad	ESPOIR	ONG	Madura	IFNB	Banco Comunal	Alto (Alcance)
Cartera bruta de préstamos	US\$	26.649.203	3.560.663	7.689.955	7.872.676	5.300.642	35.449.298
Saldo Promedio de Créditos/ INB per Cápita	%	14%	15,6%	30,0%	30,4%	12,5%	21,6%
Número de prestatarios actuales	nb	54.548	10.121	13.657	12.136	17.447	80.568
Cartera en Riesgo > 30 Días	%	1,7%	4,1%	5,0%	4,5%	2,9%	3,3%
Retorno sobre Activos	%	4,3%	2,1%	1,6%	1,1%	1,6%	2,0%
Rendimiento Nominal sobre la Cartera Bruta	%	24,2%	29,6%	25,9%	31,2%	28,5%	25,3%
Razón Deuda/ Capital	x	5,7	2	3	3	3	5
Razón de Cobertura de Riesgo	%	148,6%	89,4%	79,6%	86,9%	103,1%	96,1%
Gastos Operacionales/ Cartera Bruta	%	24,6%	21,4%	16,1%	20,4%	22,1%	14,1%
Prestatarios por Oficial de Crédito	nb	327	252	254	205	292	322
Prestatarios por Personal	nb	179	124	110	91	135	155

Edad: Madura	(> 8 Años)
Estatuto Jurídico: IFNB	(Intermediario Financiero No Bancario)
Estatuto Jurídico: ONG	(Organización No Gubernamental)
Alcance: Grande	(Número de prestatarios > 30,000)

Puntos relevantes

- ESPOIR presenta un tamaño de cartera superior a la media de ONGs, instituciones no bancarias, instituciones de banca comunal, y maduras; se encuentra en el mismo nivel de una institución de alto alcance por el tamaño de prestatarios.
- El saldo promedio de crédito per cápita, está alineado con las ONGs y las IMFs de Banca Comunal.
- ESPOIR presenta la mejor calidad de cartera con una CeR mayor a 30 días del 1,7%, en comparación con las instituciones de la muestra.
- ESPOIR presenta la mejor cobertura de riesgo con el 148,6% superior de toda la muestra.
- El ROA mayor de la muestra alcanza ESPOIR con el 4,3%.
- En cuanto a rendimiento de cartera, ESPOIR está en la media de la muestra y las IFNB tiene el indicador más alto con el 31,23%. Cabe mencionar que el rendimiento no toma en consideración los otros ingresos por servicios no financieros, solo la tasa de interés.
- La Razón Deuda-Capital llega al 5,7 el mayor indicador de la muestra; pero similar a las instituciones de alcance grande.
- Los gastos operaciones de ESPOIR se presentan como los más altos de la muestra.
- En cuanto a productividad, se evidencia que ESPOIR presenta los mejores indicadores en prestatarios por oficial y prestatarios por personal.

¹ Todos los datos de los grupos de pares del MicroBanking Bulletin (MBB) son actualizados a diciembre 2009. Los indicadores de la IMF aquí reportados no corresponden exactamente a los indicadores indicados en el informe de rating en cuanto han sido calculados respetando la metodología utilizada por (MBB). El MBB ajusta los datos financieros para uniformarlos entre IMF. Se ajusta por: a) la inflación, b) los subsidios y c) las provisiones por incobrables y préstamos castigados (ver MBB, Anexo I: Notas sobre Ajustes y Cuestiones Estadísticas).

Índice

1. Contexto Exterior y Posicionamiento de la IMF	1
1.1 Perfil Institucional	1
1.2 Riesgo País: Contexto Político y Macroeconómico	1
1.3 Riesgo Sectorial: el Sistema Financiero y el Sector de las Microfinanzas	3
1.4 Riesgo Regulatorio	5
1.5 Riesgo Regional y Local: Posicionamiento de la IMF en el Mercado	7
2. Gobernabilidad, Organización y Riesgo Operacional	8
2.1 Propiedad y Riesgo en el Gobierno Corporativo	8
2.2 Gerencia y Toma de Decisiones	8
2.3 Organización y Estructura	9
2.4 Recursos Humanos (RH) y Políticas del Personal	10
2.5 Gestión de Riesgos y Estructura de Control Interno	11
2.6 Tecnología de Información (TI) y Sistema Informativo de Gestión (SIG)	11
2.7 Supervisión, Contingencias, Auditoría Externa y Políticas Contables	12
2.8 Productos y Políticas de Crédito	12
2.9 Procedimientos de Crédito	13
2.10 Otros Servicios no Financieros	13
3. Estructura y Calidad del Activo	14
3.1 Estructura del Activo	14
3.2 Estructura de la Cartera, Estacionalidad y Riesgo de Concentración	14
3.3 Calidad de la Cartera y Riesgo de Crédito	15
4. Estructura y Gestión Financiera	18
4.1 Patrimonio y Riesgo de Solvencia	18
4.2 Endeudamiento y Riesgo de Concentración	18
4.3 Manejo de Activo y Pasivo (Riesgo de Liquidez y Riesgo de Mercado)	19
5. Resultados Financieros y Operativos	20
5.1 Rentabilidad y Sostenibilidad	20
5.2 Estructura de los Ingresos y Egresos y Márgenes	20
6. Plan de Negocios y Necesidades Financieras	22
6.1 Plan Estratégico y Plan Operativo	22
6.2 Proyecciones Financieras	22
6.3 Necesidades Financieras y Plan de Fondo.....	23
Anexo 1 – Estados Financieros	24
Anexo 2 – Ajustes de los Balances	26
Anexo 3 – Ratios Financieros	27
Anexo 4 – Definiciones	28
Anexo 5 – Principales Normas de Reportes y Contabilidad	29
Anexo 6 –Productos Financieros	31
Anexo 7 – Escala de Rating.....	32

1. Contexto Exterior y Posicionamiento de la IMF

Nombre de la IMF	Fundación para el Desarrollo Integral ESPOIR
Forma legal	Fundación
Tipología de cliente	Microempresarios
Año de arranque	2002
Propiedad	Privada
Auditoria	SBV Auditores Asociados Cía. Ltda.
Agencia de Rating	Microfinanza Calificadora de Riesgos S.A. Microriesg
Regulador / Supervisor	Ministerio de Bienestar Social
Redes de referencia	Red Financiera Rural (RFR)
Contexto de intervención	Urbano marginal y rural
Metodología de crédito	Banca comunal e Individual

1.1 Perfil Institucional

La Fundación para el Desarrollo Integral ESPOIR es una organización privada sin fines de lucro, creada en 1992 mediante acuerdo ministerial No.422. En 1993 co-ejecuta con el apoyo de “The People-to-People Health Foundation Inc.” (Project HOPE) un proyecto de Bancos Comunales de Salud. En el año 2001 el Project HOPE realiza la transferencia del programa de Bancos Comunales.

Actualmente opera en 6 provincias del Ecuador, en Santo Domingo de los Tsáchilas, Manabí, El Oro, Azuay, Guayas y Los Ríos, mientras su oficina central administrativa está en la ciudad de Quito. Fundación ESPOIR se ha especializado en la metodología de Banco Comunal con educación, facilitando el acceso al crédito, incentivando el ahorro y capacitando en temas de salud, educación para negocios, género, riesgos naturales y empoderamiento, dirigido a las mujeres microempresarias de bajos recursos económicos. Fundación ESPOIR ofrece otros tipos de créditos para diferentes destinos, así como un seguro de desgravamen y mortuario

A marzo 2011, ESPOIR cuenta con **54.548 prestatarios activos**, especialmente dirigido a mujeres² de escasos recursos económicos, que están en nivel de pobreza o extrema pobreza, con una actividad económica (en la mayoría de subsistencia), que requieren un pequeño capital para trabajar, sin acceso al sistema bancario formal, sin disponibilidad de ofrecer garantías reales y que viven en barrios urbano-marginales y zonas rurales.

ESPOIR cuenta con una buena diversificación de fuentes de fondeo, tanto a nivel nacional e internacional que le han apoyando en el buen crecimiento demostrado en los últimos años.

1.2 Riesgo País: Contexto Político y Macroeconómico

Tras la proclamada victoria del “SI” en la consulta popular del 7 mayo que busca principalmente mejorar la seguridad ciudadana, evitar la impunidad, superar la crisis judicial, evitar la explotación laboral y evitar los excesos en los medios de comunicación; todo el país está a la expectativa del surgimiento de una nueva realidad política. La sorpresa de esta elección fue la votación alcanzada por el “NO” con una participación bastante elevada, sin contar votos nulos y blancos, 12 provincias de las 24 dijeron “NO”, es por ello que se prevé un intenso debate alrededor de los temas incluidos en el referendo, el presidente Rafael Correa ha ofrecido una transformación positiva en el país contando con las personas más honestas y prometiendo cambios en el corto plazo.

Según el último sondeo de opinión³ realizado el pasado mes de abril, cinco semanas antes del proceso electoral de Consulta Popular y Referendo, la aprobación de la

² A marzo 2011 el 90% de los clientes son mujeres.

³ Según sondeo de la encuestadora Perfiles de Opinión

gestión del presidente Correa era del 77%; sin embargo, los resultados de la consulta popular parecen evidenciar una baja en la popularidad que los expertos atribuyen a los problemas que ha tenido que enfrentar respecto a un posible financiamiento por parte de las Fuerzas Revolucionarias de Colombia (FARC) a su primera campaña electoral que actualmente está siendo investigado por la Fiscalía General del Estado; así como también a la divulgación de cables de *Wikileaks* que vinculaban a gente cercana al gobierno en actos de corrupción, lo cual desencadenó en la declaración de persona “no grata” a la embajadora de los Estados Unidos en Ecuador y posteriormente Washington decidió expulsar al embajador ecuatoriano en represalia a la medida adoptada.

La economía del Ecuador está dolarizada desde el año 2000. De acuerdo con datos del Banco Central el saldo total de la balanza comercial correspondiente al periodo enero – febrero 2011 registró un superávit de USD 17.42 millones, resultado que al ser comparado con el obtenido en el mismo período del año 2010 de USD -16.47 millones, representó una recuperación de 205.78%. El resultado de este periodo es producto de una balanza comercial petrolera que registró un superávit de US\$ 1.109,14 millones (incremento del 37,47% respecto al año 2010) como consecuencia del aumento en los precios del barril de petróleo crudo y sus derivados en un 16,26%. Sin embargo, la balanza comercial no petrolera registró un déficit de US\$ -1.091,71 (incremento del 32,6% con respecto al 2009), debido a un crecimiento en el valor FOB de las importaciones no petroleras⁴.

Adicionalmente, la Inversión Extranjera Directa (IED) durante el cuarto trimestre de 2010 registró un saldo neto negativo de USD -19.3 millones; mientras que en el segundo y tercer trimestre del 2010, se logró un IED de US\$ 215,4 millones y US\$ 149,3 millones respectivamente.

Asimismo, a finales del 2010 el flujo de remesas muestra una caída del 10,3% con respecto al 2009, como resultado del desempeño de las economías americana y europea, especialmente España.

Por otro lado, los niveles de desempleo alcanzan el 7,04% a marzo 2011 frente al 6,1% de diciembre 2010. La tasa de inflación anual llega al 3,88% a abril del 2011, mientras que la mensual a 0,82% mayor a la registrada en el mes de marzo 2011 que alcanzó un 0,34%.

Por otro lado, la Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD) a abril 2011 se incrementó a US\$ 4.165 millones (US\$ 2.622 millones a diciembre 2010).

A mayo 2011, la tasa activa referencial alcanza el 8,34% mientras que la pasiva referencial el 4,60% mostrando una disminución en el primer caso y un incremento en el segundo en comparación a diciembre 2010 cuando alcanzaron el 8,68% y 4,28% respectivamente

En cuanto a las proyecciones de crecimiento, los expertos financieros señalan que no habrá crisis en el 2011 para el Ecuador, pero tampoco un crecimiento alto, se llegará alrededor del 3,5%, menor que otros países de América Latina, y vinculado a la contratación del financiamiento requerido y que se mantengan los precios del petróleo; de acuerdo a fuentes oficiales del gobierno el crecimiento que se prevé es alrededor del 5% que se evalúa revisar al alza en este segundo semestre, debido a los elevados precios del petróleo crudo en el mercado internacional.

En el análisis del riesgo país, el indicador EMBI⁵ se evidencia que el indicador luego de haber experimentado una disminución en febrero 2011 que llegó a 759, vuelve a subir en mayo 2011 a 793.

Lo que respecta a la calificación de riesgo soberano⁶, las principales agencias, como Fitch mantiene la calificación de B- a largo plazo y Ba corto plazo, mientras que S&P

⁴ Donde sobresalen los Bienes de Capital (32,18%) seguidos por las Materias Primas (18,44%) y los Bienes de Consumo (16,17%).

⁵ Medido según Índice EMBI (*Emerging Market Bond Index*).

confirma la calificación de largo plazo de B-, por otro lado la agencia Moody's en febrero 2011, mejoró la calificación de largo plazo en Caa2con perspectiva estable.

1.3 Riesgo Sectorial: el Sistema Financiero y el Sector de las Microfinanzas

El sistema financiero privado del Ecuador regulado por la SBS abarca un total de 81 instituciones a marzo 2011: 25 Bancos Privados, 4 Bancos Públicos⁷, 38 Cooperativas de Ahorro y Crédito reguladas (COACs) de primer y segundo piso, 10 Sociedades Financieras y 4 Mutualistas.

Las instituciones más representadas dentro del sistema financiero con respecto a activos son los Bancos (83,1%), seguido por las COACs (10,2%), la Financieras (4,9%) y la Mutualistas (1,8%).

A marzo 2011 el sistema financiero registra un crecimiento anual en cartera del 24,9%, en depósitos del 18,3%, en patrimonio en un 12,6% y en resultados del 60,2%.

Los principales indicadores del desempeño financiero del sistema son los siguientes: la calidad de cartera muestra niveles adecuados, a pesar de presentar un leve incremento con respecto a diciembre 2010⁸; los niveles de cobertura de la cartera problemática a marzo 2011 evidencian una disminución respecto al trimestre anterior⁹, debido al incremento de la morosidad. Por otro lado, la rentabilidad frente al patrimonio de los grupos de instituciones dentro del sistema financiero se muestra positiva; el grupo de sociedades financieras muestra la rentabilidad más alta con un ROE del 27,1% y las mutualistas la menor rentabilidad con un ROE del 8,2%. Los indicadores de liquidez (fondos disponibles / depósitos a corto plazo) del sistema financiero han disminuido levemente, solamente las sociedades financieras presentan un incremento significativo con respecto a diciembre 2010¹⁰.

Se estima que bajo el control de la Dirección Nacional de Cooperativas (DNC) existen por encima de las 1.000 COACs¹¹, mientras que 38 COACs¹² operan bajo la supervisión de la SBS. Se conoce que existen alrededor de 500 Organizaciones de hecho (estructuras locales)¹³.

La participación en el mercado financiero de las COACs continúa creciendo; solo las instituciones reguladas por la SBS manejan una cartera de crédito bruta de US\$ 1.826 millones a marzo 2011 (crecimiento anual del 24,8%), de los cuales el 38% representa la cartera de microcrédito. Cabe mencionar que las tres COACs más grandes representan un 30% de la cartera bruta del sistema cooperativo regulado¹⁴. En cuanto a los activos tuvieron un crecimiento del 28,5% anual, llegando a US\$ 2.615 millones a marzo 2011, constituyéndose en el sector de mayor tamaño del grupo de instituciones financieras no bancarias. En cuanto a cartera improductiva, las COACs registraron un 3,09% con una cobertura de cartera improductiva del 164,23%. Los resultados obtenidos en el primer trimestre del 2011 alcanzan US\$ 11,7 millones, mientras que el patrimonio llega a US\$ 387,06 millones, para registrar una rentabilidad frente al

⁶ Scales used:MOODY'S: Long term - AAA, AA1, AA2, AA3, A1, A2, A3, Baa1, Baa2, Baa3 (Investment grade), Ba1, Ba2, Ba3, B1, B2, B3, Caa, Ca, C (Speculative grade); Short term - Prime-1, Prime-2, Prime-3 (Investment grade); Not Prime (Speculative grade); S&P: Long term - AAA, AA, A, BBB (Investment Grade); BB, B, CCC, CC (Speculative grade); SD (Selective Default); D (Default) - Rating from AA to CCC may be modified by a + or -; Short term - A-1(+), A-2, A-3 (Investment Grade); B, C (Speculative Grade); SD (Selective Default); D (Default) Fitch: Long term - AAA, AA, A, BBB (Investment Grade); BB, B, CCC, CC, C (Speculative grade); DDD, DD, D (Default) - Rating from AA to CCC may be modified by a + or -; Short term: F1, F2, F3 (Investment grade); B, C (Speculative grade); D (Default)

⁷ Banco Ecuatoriano de la Vivienda (BEV), Banco Nacional Fomento (BNF), Banco del Estado y CFN.

⁸ A diciembre 2010 la morosidad de la cartera presentó los siguientes datos: Bancos con el 2,3%, COACs y Mutualistas con el 3,1% y Sociedades Financieras con el 4,6%.

⁹ A diciembre 2010: Bancos (252,1%), COACs (164,2%), Mutualistas (78,8%) y Financieras (201,1%).

¹⁰ A diciembre 2010: Bancos (32,4%), COACs (21,7%), Mutualistas (12,4%) y Financieras (40,1%).

¹¹ Según los certificados de inscripción emitidos por la DNC. Esta información podría incrementarse una vez que la DNC finalice el ingreso de información en su base de datos.

¹² Se incluye a FINANCOOP, Cooperativa de Segundo Piso.

¹³ Estadísticas de Microfinanzas en el Ecuador (2003-2006). Estudio Análisis Mercado Ecuatoriano de Microfinanzas-agosto 2006.

¹⁴ Las COACs con mayor cartera bruta son la JEP (US\$ 231,4 millones), la Jardín Azuayo (US\$ 174,4 millones) y la 29 de Octubre (US\$ 137,4 millones).

patrimonio del 12,11%. Las captaciones tuvieron un crecimiento anual del 29,6%, alcanzando los US\$ 1.947 millones. Cabe mencionar que las tres COACs más grandes del país tienen el 30% de los depósitos del sistema cooperativo regulado¹⁵.

La buena cultura cooperativa del Ecuador y la importante participación de las COACs en el sector financiero ha ocasionado en los años la proliferación de cooperativas, resultando en un escaso control sobre la mayoría de las no reguladas. En el primer semestre, se ha evidenciado que las entidades financieras, han sido menos restrictivas en el plazo, tasa de interés activa y monto de los préstamos, originando un incremento del crédito de consumo (predominada por las tarjetas de crédito, con un crecimiento anual alrededor del 34,8%), evidenciando problemas de sobreendeudamiento de los clientes, lo que implica un riesgo importante para el sector.

La oferta de microcrédito en el Ecuador confirma su proceso de crecimiento; se evidencia una variedad de instituciones privadas reguladas por la SBS, otras reguladas por la DNC, e instituciones públicas que brindan estos servicios, por lo cual el gobierno ha emprendido políticas de fortalecimiento y control al mercado de las microfinanzas. De hecho, a través del ministerio de la coordinación política económica, se tiene previsto lanzar el proyecto denominado Banca de Desarrollo Integrada (BDI), que permitiría la integración de los servicios financieros de la banca pública y las instituciones del sector financiero popular. Por otro lado, el gobierno nacional ha impulsado los Créditos de Desarrollo Humano (entrega anticipada del bono), en alianza con las instituciones financieras que tengan una importante participación en la microempresa¹⁶.

Según el último compendio de microfinanzas de la SBS¹⁷ a noviembre 2010 existen 67 instituciones que otorgan microcrédito. El crecimiento anual de la cartera bruta de microempresa llega al 31% en el periodo diciembre 2009 – noviembre 2010 (contra 7% entre el período diciembre 2008 y noviembre 2009), constituyéndose la banca pública, como las instituciones de mayor crecimiento en el periodo (175%), seguido por las COACs (28%), Mututalistas (27%), Financieras (25%) y mientras que los bancos registran el menor crecimiento con el 12%. Las entidades que abarcan mayor cartera de microempresa son Banco del Pichincha con Credifé y Programa de Banca Comunal, BNF, Banco Solidario, Banco Procredit y COAC JEP logrando a noviembre 2010, una cartera total de US\$ 1.219 millones¹⁸ que corresponde al 58% del total de la cartera bruta.

En cuanto a calidad de la cartera, el sistema presenta una morosidad del 5,6% a noviembre 2010 registrando una importante disminución comparado al 8,2% de noviembre 2009; se evidencia también que la calificación de la cartera se compone por el 97%¹⁹ de cartera A y B y el 3% de cartera en las categorías de más riesgo como C, D y E.

De enero a noviembre 2010 se han otorgado 1.007.426 operaciones de microcrédito, las instituciones que más créditos han entregado son: BNF (283 mil), Banco del Pichincha (198 mil), Banco Solidario (168 mil) y Banco FINCA (101 mil).

Las entidades que evidencian el mayor crédito promedio otorgado son los bancos públicos (US\$ 4.959)²⁰, y con datos a noviembre 2010, le siguen los bancos privados (US\$ 4.860), las Mutualistas (US\$ 4.363), las COACs (US\$ 4.250) y las Financieras con el

¹⁵ Las COACs de mayor participación son la JEP (US\$ 276,3 millones), la Jardín Azuayo (US\$ 164,5 millones), y la 29 de Octubre (US\$ 144,1 millones).

¹⁶ Monto máximo de US\$ 840 a un plazo máximo de 2 años

¹⁷ El "compendio de microfinanzas" son un conjunto de estadísticas que entregan datos sobre el funcionamiento y tendencia del sistema regulado por la SBS, no se incluye instituciones no reguladas.

¹⁸ Banco del Pichincha US\$ 482,1 millones, BNF US\$ 308 millones, Banco Solidario: US\$ 176,5 millones, Banco Procredit US\$ 160 millones y COAC JEP US\$ 92 millones (Fuente: Compendio de Microfinanzas, noviembre 2010, SBS).

¹⁹ A noviembre se registró que el 94% de cartera fue clasificada en A y B

²⁰ Datos a agosto 2010.

menor crédito promedio (US\$ 3.906).

En particular el microcrédito en la banca pública está operado por la Corporación Financiera Nacional (CFN) y el Banco Nacional de Fomento (BNF) que otorgan crédito directo y además operan como banca de segundo piso canalizando los fondos a través de las COACs y ONGs calificadas. En cuanto a la cartera de la microempresa de estas instituciones, a noviembre 2010 llegan a US\$ 348 millones; sin embargo, registran elevados niveles de morosidad, alcanzando un 13,18%.

Entre las organizaciones especializadas en microcrédito, a diciembre 2010, se destacan por tamaño de la cartera bruta D-MIRO de la Misión Alianza Noruega²¹ (US\$ 29,8 millones). Además se encuentran las ONG's ESPOIR (US\$ 27,6 millones) y FODEMI (US\$ 16,6 millones)²²; de igual manera, las COACs no reguladas tienen una participación importante en cuanto a cobertura geográfica y al alcance en profundidad del servicio de crédito.

El sector de las microfinanzas es siempre más competitivo, sumados a la creciente participación de tecnologías de crédito de consumo (instituciones financieras y casas comerciales) que, en muchos, casos se desarrollan en el mismo segmento de mercado que las tecnologías de microcrédito (especialmente individual-urbana), incrementa el riesgo de sobreendeudamiento de los clientes, sin embargo el riesgo es mitigado parcialmente por la existencia de algunos burós de crédito privados, que incluyen los datos de las instituciones financieras reguladas y en algunos casos, de las microfinancieras no reguladas y de las empresas comerciales. En Octubre 2010 se entregó al Consejo de Administración Legislativa (CAL) un proyecto de ley para restringir el uso de historial crediticio, que se reduce solo a un máximo de 6 meses de historial.

1.4 Riesgo Regulatorio

El 10 de mayo del 2011 se publicó en el Registro Oficial número 444 la “Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario” aplicable para cuatro sectores: comunitarios, asociativos, cooperativistas y en las denominadas unidades económicas populares. Para ello se contempla la creación de tres instituciones, dos de fomento y una de control cada una con funciones específicas para brindar una mayor gama de oportunidades al sector. El Instituto de Economía Popular y Solidaria para servicios no financieros como capacitación, apoyo, acceso a mercados, entre otras actividades de soporte; la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias especializada en servicios financieros y en el otorgamiento de créditos para el fortalecimiento y desarrollo de los actores ya existentes, y finalmente, la Superintendencia del Sector Popular y Solidario como órgano de control y regulación de estas actividades financieras. La ley también establece el Comité Interinstitucional como ente rector de la economía popular y solidaria, responsable de dictar y coordinar las políticas de fomento, promoción e incentivos, funcionamiento y control de las actividades económicas con el propósito de mejorarlas y fortalecerlas. Como mecanismos articulados y complementarios para el control de riesgos se crea el Fondo de Liquidez y el Seguro de Depósitos del Sector Financiero Popular y Solidario, el primero de ellos que tiene como finalidad conceder créditos de liquidez de última instancia, para cubrir deficiencias transitorias de los participantes a plazos no mayores de ciento veinte días y que no excedan del 10% de los activos del fideicomiso, ni del 100% del patrimonio de la beneficiaria del crédito, mientras que el objetivo del Seguro de Depósitos es el de proteger los depósitos efectuados por los integrantes de las organizaciones del sector, como parte de la Corporación del Seguro de Depósitos (COSEDE) garantizando su devolución en los casos que se contemplarán en los respectivos reglamentos.

Se están analizando todavía los reglamentos de aplicación de la ley para los distintos tipos de instituciones que conformarán el mencionado sector, que de acuerdo a la

²¹ Ha sido calificado como Banco por la SBS y actualmente se encuentra en proceso de implementación organizativa, estructural para empezar a funcionar como tal.

²² Fuente: Red Financiera Rural (RFR), con datos a diciembre 2010.

Asamblea Nacional se estima estará integrado por cerca de 1.800 cooperativas de ahorro y crédito, 1.198 entidades asociativas o solidarias, 15 mil bancos comunales y 3 mil cajas de ahorro.

Mientras se reglamenta la ley, siguen en vigencia el reglamento expedido en septiembre 2010, que define el funcionamiento de las cajas, emitido por el Consejo de Desarrollo de las Nacionalidades y Pueblos del Ecuador (CODENPE) que intenta establecer un registro y control de las entidades financieras de las comunidades, pueblos y nacionalidades del Ecuador, así como también el decreto ejecutivo 982 que contiene leyes y reglamentos que regula, aunque de manera aislada, a las ONGs, y el decreto ejecutivo 194 que rige la constitución, organización, funcionamiento, y liquidación de las COACs reguladas por la SBS.

La Corporación de Seguro de Depósitos (COSEDE) actualmente garantiza la devolución de los ahorros hasta tres veces la fracción básica del Impuesto a la Renta (IR). Actualmente, las instituciones aportan 6,5 por mil anual. Según la Ley, se determinará una prima fija y una ajustada por riesgo y entre ambas no deberán superar el 6,5 por mil.

En cuanto a la regulación de la liquidez del sector financiero, el BCE ha venido definiendo la composición de las reservas mínimas de liquidez, donde las instituciones deben constituir sus reservas con títulos valores de renta fija del sector no financiero (obligaciones o papeles que emiten las empresas y que se negocian en el mercado de valores ecuatoriano) por un mínimo del 1%²³. Además, se autoriza que se incluya en las reservas, depósitos a la vista en instituciones financieras nacionales y la posibilidad de invertir en certificados de depósito en instituciones financieras nacionales con plazos no mayores a 90 días. En el caso de las COACs, la regulación determina que podrán constituir sus reservas con certificados de depósitos a 90 días en instituciones financieras.

La reglamentación sobre tasas de interés activas²⁴ se ha mantenido en el primer trimestre del año. Para el segmento de Consumo la tasa activa efectiva máxima es del 16,30% y para el segmento de Microcrédito, la tasa efectiva máxima minorista, de acumulación simple y de acumulación ampliada se encuentra en 30,50%, 27,50% y 25,50% respectivamente. La Junta Bancaria ratificó la gratuidad y las tarifas máximas de Servicios Financieros para el primer trimestre del 2011. Desde diciembre 2010 se encuentra vigente la ley reformativa para reprimir el lavado de activos conocida como Ley de prevención, detección y erradicación del delito de lavado de activos y financiamiento de delitos.

La SBS emitió disposiciones con la finalidad de dar transparencia al mercado y facilitar el proceso de supervisión y control, referentes a la adopción de criterios homogéneos para la clasificación y calificación de las operaciones de crédito, así como para la constitución de provisiones requeridas (Res. JB-2011-1897). De acuerdo con esta resolución los créditos de las instituciones financieras privadas se dividirán en cuatro segmentos: comercial, consumo, vivienda y microcrédito, mientras de los otorgados por las instituciones financieras públicas se denominarán créditos de desarrollo. Las categorías para la calificación de los créditos²⁵ van desde A a E y los días de morosidad considerados para su clasificación se especifican de acuerdo a su tipo.

Con respecto a los microcréditos se considera aquellos destinados a actividades de producción, comercialización o servicios, cuya fuente principal de pago sean los ingresos provenientes de la misma actividad y cuyo monto de endeudamiento total no supere los US\$ 20 mil, sin incluir los créditos para la vivienda. Las operaciones que se

²³ Los bancos y demás entidades deberán tener invertido el 0,5% de sus reservas en este tipo de instrumentos, hasta el 31 de agosto y completar el 1% hasta el próximo 31 de diciembre

²⁴ El BCE es el organismo encargado de establecer los mecanismos de cálculo de la tasa máxima de interés, son calculadas como la tasa promedio ponderada por monto en cada segmento, en las cuatro semanas anteriores a la última semana del mes de vigencia, y es multiplicado por un factor de riesgo en cada sector.

²⁵ A1, A2, A3, B1, B2, C1, C2, D, y E

otorguen a los microempresarios a través de tarjetas de crédito se considerarán microcréditos en las cuales no se requiere la presentación de su balance general ni del estado de pérdidas y ganancias, su información financiera será levantada por la institución prestamista con base en su propia metodología de evaluación.

Otra de las nuevas resoluciones de la SBS fija el requerimiento de patrimonio técnico para las cooperativas de ahorro y crédito que realizan intermediación financiera con el público en el 9%, eliminando la referencia de los certificados de aportación obligatorios y de los certificados de aportación comunes; y, considerando el 95% del capital social como parte del patrimonio técnico primario. (Res No JB-2011-1916).

1.5 Riesgo Regional y Local: Posicionamiento de la IMF en el Mercado

ESPOIR dirige sus servicios de microcrédito y educación a un mercado objetivo conformado por mujeres microempresarios de escasos recursos económicos, en áreas urbano-marginales y rurales, que dispongan de una actividad productiva y que quieren formar parte de la metodología de Banca Comunal. Sin embargo, en el último año se está atendiendo a clientes individuales con mayor capacidad de pago, con créditos individuales.

Entre la competencia de ESPOIR se menciona a las instituciones con la misma metodología como Banco Finca y Banco Pichincha con el programa de Cajas Comunales, y por otro lado, a otras instituciones que operan en el sector de microfinanzas y con mayor presencia local como las cooperativas de ahorro y crédito reguladas y no reguladas y otras ONGs.

Se indica como principales ventajas competitivas de ESPOIR las siguientes:

- Atención personalizada y trato a los clientes diferenciado.
- Oportunidad del crédito y rapidez de desembolso.
- Entrega de otros servicios no financieros, como educación y salud.

En relación a las principales desventajas se enumeran las siguientes:

- Montos y plazos limitados para clientes antiguos con mayor capacidad de pago.
- Reuniones más largas que la competencia.
- Limitada oferta de otros servicios financieros y limitada cobertura geográfica.

La estrategia de expansión se basa en un plan comercial que contempla acciones para fidelizar clientes y cumplir un crecimiento proyectado. La estrategia de mercadeo se basa especialmente en una promoción de puerta a puerta y referidos; sin embargo con el incremento de la competencia, se hace necesario contar con apoyo de acciones de mercadeo formalizadas, cabe mencionar que se ha realizado campañas de difusión por radio y en plazas, ferias y recintos. En el plan estratégico se ha determinado en general el tamaño de mercado a nivel nacional.

2. Gobernabilidad, Organización y Riesgo Operacional

2.1 Propiedad y Riesgo en el Gobierno Corporativo

La Asamblea General constituye el máximo órgano de gobierno de Fundación ESPOIR, se reúne regularmente dos veces por año y se encarga de aprobar informes de actividades, presupuestos anuales y de la elección de los miembros del Directorio. La Asamblea se compone por los ocho miembros fundadores de la Fundación.

El Directorio se reúne tres veces al año y está conformado por 5 miembros (todos socios de la asamblea); principalmente por profesionales locales, y también participa el Director Ejecutivo que ejerce derecho de voz y voto, lo que se manifiesta como una práctica inusual y como un riesgo, ya que **no se encuentra claramente delineada una**

Junta Directiva (JD)		
Miembros	Cargo	Background
PAUL MOSCOSO	Presidente	Ingeniero de Sistemas. Jefe del sistema de información Proyecto Hope. Gerente propietario de la Constructora Moscoso de Cuenca
RODRIGO HERRERA PAREDES	Secretario	Ingeniero Comercial, especializado en Finanzas con postgrado en Modelos de Sistemas Logísticos y de Transporte. Gerente General de Loginet, Presidente de Totalogistics, Presidente de Formapack y Presidente de Logimport
DANILO MORENO OLEAS	Tesorero	Master en Administración de Negocios/ Consultor en planeación estratégica y desarrollo organizacional, Coordinador del Programa de Modernización del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, con experiencia en seguros, banca y docencia de varias universidades del país.- Actualmente Gerente General de Cementos Chimborazo
ALICIA JARAMILLO CARABAJO	Vocal	Licenciada en Ciencias de la Educación, Egresada en Leyes, ex Directora de Cultura de la Región Austral, Rectora del Colegio Jean Piegat en Cuenca, Directora en el Centro de Cultura el Batán en Cuenca
FRANCISCO MORENO OLEAS	Director Ejecutivo	Médico Salubrista, cursos de postgrado en Finanzas Estratégicas y Gerencia de Instituciones Financieras. Director de Proyecto HOPE de Marzo de 1991 hasta Diciembre 2001. Director Ejecutivo de la Fundación para el Desarrollo Integral ESPOIR desde 1998 hasta la fecha

separación de funciones y responsabilidad entre miembros del directorio y dirección ejecutiva, que pueda de esta manera asegurar la completa independencia de la función directiva en su obligación de monitoreo y evaluación de la gerencia.

Los miembros del Directorio cuentan con una buena experiencia en el sector de la Microfinanzas en Ecuador y profundo conocimiento de la institución, ya que han sido elegidos en este rol siempre representantes de la Asamblea de socios. **La institución no cuenta con miembros independientes en el directorio**, lo que se manifiesta como una debilidad en un directorio que no es totalmente independiente respecto a la Dirección Ejecutiva de la Fundación.

El directorio se apoya en su función estratégica y de monitoreo de las operaciones en tres comités: el Comité de Auditoría, Comité de Asesoría Legal, y Comité de Proyección Estratégica. Cabe señalar como **los Comités de Auditoría y Asesoría Legal están compuestos por un solo representante del directorio**; esta práctica se considera como un riesgo por lo que se refiere al **Comité de Auditoría, que podría tener una función más efectiva si está constituido como órgano colectivo**.

2.2 Gerencia y Toma de Decisiones

El Director Ejecutivo se encuentra en su cargo desde la creación de la Fundación y cuenta con una profunda experiencia en Microfinanzas y en el funcionamiento de la institución misma. La primera línea de gerencia se compone por una Dirección de Operaciones y Procesos, una Dirección Administrativa y Financiera, y una Dirección de servicios no financieros.

Personal	Dic09	Dic10	Mar11
Total	254	284	305
<i>Oficiales de crédito</i>	142	153	167
<i>Otro personal</i>	112	131	138
Tasa de distribución del personal	55,9%	54%	55%
Rotación del personal	51,2%	21%	18%

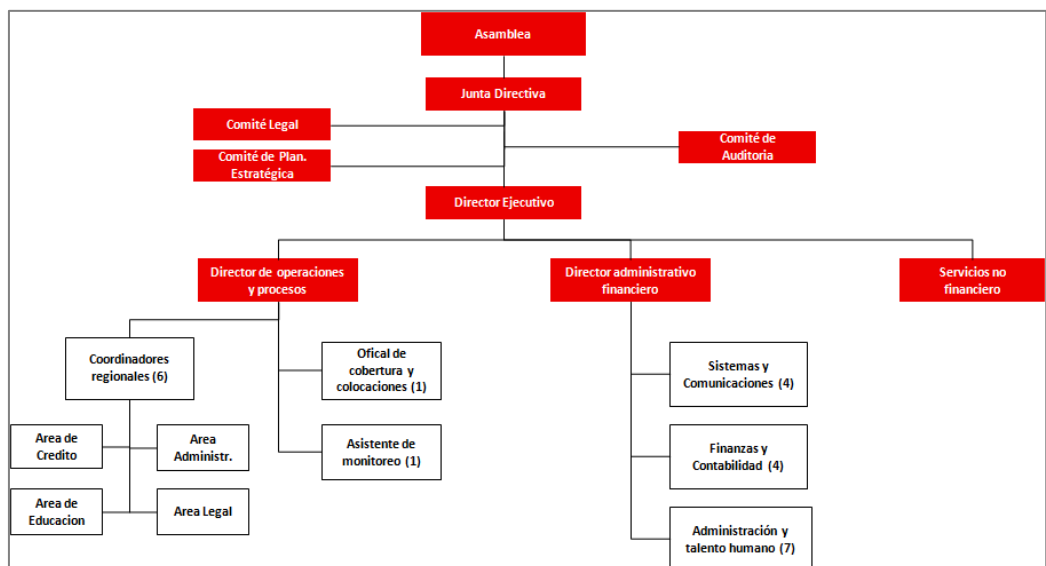
La Dirección Operativa es responsable para la coordinación de las oficinas mientras que la Dirección Administrativa y Financiera es responsable de los proceso en sistemas, finanzas y contabilidad, y talentos humanos. Se registra un buen equilibrio entre las funciones y no hay concentraciones de tareas en algunas gerencias. También la proporción entre personal administrativo y personal de campo es equilibrada respecto a la metodología crediticia utilizada (principalmente grupal), la tasa de **distribución del personal** se mantuvo constante en los últimos dos años, alrededor del 55%.

La **tasa de rotación del personal** ha sido muy alta durante el 2009 debido principalmente a la salida de oficiales de crédito durante el periodo de prueba; sin embargo, recientemente se han actualizado y mejorado las políticas y los procesos de de selección para el personal de campo y la rotación ha bajado; a marzo 2011 se encuentra en el 18%.

Cabe señalar que algunas posiciones a nivel gerencial o de jefatura están cubiertas por familiares o relativos del personal de la Fundación. A pesar de que existe un proceso de toma de decisiones equilibrado y de un buen clima laboral dentro de la institución, **la falta de una política formalizada de manejo de conflictos de interés y de un código de ética se considera como un riesgo, aún acentuado por la presencia de relaciones familiares a todos niveles en la estructura jerárquica de la institución.**

Durante los ultimo dos años, debido a un incremento de la presión de la competencia en el mercado, Fundación ESPOIR ha creados algunas nuevas posiciones para responder mas rápidamente a las dinámicas competitivas del mercado: responsables de calidad de cartera y responsable de Bancos Comunal; además se encuentra en proceso para la creación e integración en el equipo de una gerencia de mercadeo, de un responsable de cartera individual y de de un experto de calidad y estandarización de los procesos.

El máximo organismo a nivel operativo es el Comité Gerencial, este órgano se reúne trimestralmente y está compuesto por los gerentes y los coordinadores regionales. Entre sus funciones, la definición de metas de crecimiento y calidad de cartera, monitoreo del logro de los objetivos y definición de las estrategias a nivel local.



2.3 Organización y Estructura

Fundación ESPOIR mantiene una estructura que se compone por una oficina matriz ubicada en Quito desde la cual se coordinan 6 oficinas operativas. La cobertura geográfica es bastante amplia ya que cada una de las oficinas operativas cubre una provincia diferente (Manabí, Azuay, El Oro, Guayas, Los Ríos, Sto. Domingo de los

Tsachilas).

El nivel de descentralización es bastante alto, cada oficina tiene un cupo de aprobación para crédito hasta US\$ 3.000 desembolsado a través de cheques firmados por el Coordinador regional y el administrador de oficina. Sin embargo, debido al alto volumen de operaciones y al costo del servicio con Banco Pichincha, la entrega de crédito a través de cheque ha sido reconocida como una ineficiencia importante y a la fecha la **Fundación ESPOIR está evaluando la posibilidad de colaborar con proveedores de servicios de ventanilla para desembolso**, como Servipagos y a través del apoyo de Cooperativas de Ahorro y Crédito ubicadas en las mismas áreas de influencia de ESPOIR y afiliadas a RTC (red transaccional cooperativas). A la fecha el proyecto piloto ha sido llevado a cabo en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Ana (Manabí), y se prevé adoptar el mismo esquema también en las demás áreas de operaciones del país.

Si por un lado este sistema puede ayudar la institución a mejorar en eficiencia y disminuir los tiempos para el desembolso, se deberá evaluar que las Cooperativas de Ahorro y Crédito pueden fácilmente constituirse como competencia para Fundación ESPOIR, según el área de operaciones y segmentos atendidos; queda por evaluar la adecuada colaboración a largo plazo entre ESPOIR y las COACs en caso de incremento de la competencia o de cobertura de los mismos segmentos. Además la tercerización de este servicio vuelve más difícil el monitoreo por parte de la institución de la calidad del servicio en fase de desembolso y atención al cliente, lo que se considera un aspecto para cuidar especialmente en una fase de incremento de la presión competitiva en el mercado.

Por lo que se refiere a la contabilidad y el manejo de efectivo las oficinas son bastantes independientes, contando cada una con un administrador y un contador. Se manejan cuentas bancarias por cada agencia bajo responsabilidad de los coordinadores regionales y gerencia financiera. Sin embargo, considerada la alta carga de trabajo administrativo en las sucursales, se planifica centralizar algunas actividades como consolidación de cuentas bancarias y los procesos de nómina.

2.4 Recursos Humanos (RH) y Políticas del Personal

Fundación ESPOIR cuenta con un departamento de administración y Talento Humano a partir de Mayo 2010, anteriormente la función de Recursos Humanos se encontraba compartida entre la Dirección Ejecutiva y una encargada administrativa que a la fecha cubre el cargo de asistente en Recursos Humanos. La nueva Jefatura tiene también responsabilidad para compras y mantenimiento de activos materiales de la institución, actividad que ocupa buena parte de su tiempo, y en medida menor bajo este cargo se cubren las funciones de Recursos Humanos: selección, contratación, inducción, capacitación, y administración del personal. Considerando una planilla de alrededor de 300 empleados, un **departamento de RRHH** compuesto solamente por un Jefe (que a medio tiempo se ocupa de manejo de activos materiales) y dos empleados se considera **sub-dimensionado**.

Entre las principales debilidades en esta función hay que señalar que durante los últimos 18 meses no se han desarrollado evaluación de desempeño del personal y la primera se llevará a cabo durante el 2011. El plan de capacitación para el personal no se define de manera sistemática. Además como ha sido indicado también por la auditoría de gestión, se detectaron deficiencias en la inducción y preparación de los oficiales de crédito.

En general la **función de Recursos Humanos está por fortalecer**, el actual jefe ha desarrollado un nuevo manual para definición de puestos y actualizado algunos de los puestos existentes, la política de incentivos también ha sido recientemente actualizada para incluir nuevos indicadores (por ejemplo el crecimiento de clientes), sin embargo queda pendiente la formalización de un código de ética y de un plan de carrera para los empleados, y **las funciones de inducción, capacitación del personal a todos los niveles**

se encuentran por mejorar.

Se registra un buen clima laboral y el sueldo y los beneficios de los empleados se encuentran en línea con los estándares del sector y de instituciones de tamaño similar.

2.5 Gestión de Riesgos y Estructura de Control Interno

Considerando el tamaño de la Fundación ESPOIR **se evidencia que la administración integral de riesgos es un tema por fortalecer**, al no contar con un área determinada para realizar análisis de riesgos²⁶ y herramientas automáticas que ayuden a la generación de reportes con mediciones y análisis de riesgos, de sobreendeudamiento, cambios en historial de pagos, concentraciones, sectores con mayor riesgo, etc. Actualmente la función de Administración de Riesgos a nivel estratégico es asumida en última instancia por el Director Ejecutivo y por el Directorio; por otro lado, la parte operativa es asumida por el Director de Finanzas y el Director de Operaciones.

Durante el 2010 el sistema de control interno de la Fundación ESPOIR se ha fortalecido, el plan de trabajo se basa en una adaptación de la metodología ERM-COSO²⁷. La que incluye un análisis más profundo desde el control interno hacia la gestión integral de los riesgos corporativos.

Durante el 2010 se contrataron 2 nuevos auditores, y a la fecha el equipo de auditoría se compone por 5 integrantes: 1 jefe y 4 auditores. Cabe señalar que 1 de los auditores fue anteriormente auditor externo de la Fundación ESPOIR.

El equipo tiene un programa de visita que cubre las 6 áreas regionales para un promedio de 3-4 veces por año, además se efectúan visitas extraordinarias para seguir más cerca casos más problemáticos o que requieren investigaciones más profundas. Durante el 2010 se detectó un caso de fraude, sin embargo de pequeño monto y fue descubierto en el primer control de auditoría.

El área de auditoría reporta directamente a un representante del directorio, a través de reuniones frecuentes (por lo menos quincenales) y anualmente emite un reporte completo de sus actividades. El reporte anual de auditoría incluye también un plan de contingencia; si por un lado la protección y respaldo de la información han sido planificadas en detalle y según buena práctica, **el plan de continuidad de las operaciones en caso de eventos desastrosos es todavía incompleto, y se quedan pruebas para realizar.**

2.6 Tecnología de Información (TI) y Sistema Informativo de Gestión (SIG)

El departamento de Sistemas cuenta con 4 empleados, uno dedicado al *hardware*, dos dedicados a la producción de reportes y manejo de base datos y una persona de soporte al personal y comunicación. Estos cargos se dedican a operaciones de mantenimiento y producción diaria de informaciones si tener tiempo de seguir proyectos de largo plazo. Por esta razón la Fundación se encuentra en proceso de búsqueda de un responsable de sistemas con mayor experiencia para el desarrollo de planes específicos.

Fundación ESPOIR utiliza el sistema Orion desde el 2007, sin embargo no se han comprado las fuentes y proveedor se encarga de actualizar el sistema según las necesidades de la Institución. El sistema informativo dispone de varios módulos integrados, y de una red interna para comunicaciones.

Cada una de las agencia cuenta con un servidor y la política de respaldo se encuentra en línea con las buena prácticas.

A la fecha ESPOIR se encuentra en proceso de actualización del modulo administrativo y todas las bases de datos pasarán de SQL 2000 a SQL 2008. Otra inversión prevista para el 2011 es la renovación de los equipos de computación. La necesidad de poner al día el modulo administrativo surgió del proyecto de tercerización del servicio de

²⁶ Se refiere a riesgos financieros: Riesgo de Crédito, Riesgo de liquidez, Riesgo de mercado, Riesgo Operativo y Riesgo Reputacional y Legal.

²⁷ The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO); Enterprise Risk Management (ERM)

desembolso y la consecuente necesidad de volver el módulo más flexible para futuras actualizaciones.

El sistema responde suficientemente a las necesidades de la Institución, sin embargo **se evidencia como una debilidad el registro de los créditos grupales como individuales en el sistema y desglosar la cartera de los préstamos grupales manualmente en Excel**. Si a la fecha todavía la base de datos permite el manejo manual de las informaciones, con un volumen de operaciones creciente, se incrementa también el riesgo de errores y omisiones en el análisis y producción de reportes.

2.7 Supervisión, Contingencias, Auditoría Externa y Políticas Contables

Fundación ESPOIR mantiene su contabilidad según nomenclatura contable de la SBS, y clasifica su cartera según la clasificación de la SBS.

Se pagan impuestos para empleados e impuestos a la renta según normativa fiscal Ecuatoriana ya que las Fundaciones que no reciben donaciones son obligadas al mismo trato fiscal de las compañías comerciales privadas.

El auditor externo de Fundación ESPOIR es SBV (Auditores Asociados Cía. Ltda.).

El plan de contingencia de Fundación ESPOIR está todavía en fase de desarrollo, a la fecha está activo el plan de respaldo de la información; sin embargo, no se han hecho todavía pruebas para averiguar la efectividad del plan de contingencia de la información.

El plan de continuidad de las operaciones en caso de eventos desastrosos está todavía en fase de desarrollo. Se han identificado sitios alternos para dar continuidad a las operaciones; sin embargo, no está todavía disponible el plan de movilización del personal por cada agencia y el listado de actividades prioritarias para replicar en los sitios alternos.

2.8 Productos y Políticas de Crédito (Anexo 6)

Fundación ESPOIR tiene un enfoque hacia la diversificación de productos, y se encuentra en constante búsqueda de soluciones específicas para sus clientes y nuevos nichos de mercados.

La institución cuenta con una buena diversificación de servicios financieros y no financieros y dispone de metodología crediticia grupal e individual. Los productos de metodología grupal son los que tienen la mayor participación sobre cartera total y donde la institución tiene más experiencia; estos productos tienen una tasa de interés mucho más baja comparados con los demás productos de crédito (alrededor del 12% anual), mientras que los productos de crédito individual tienen una tasa de interés sobre saldo del 26,92%. Sin embargo ESPOIR cobra a sus clientes un gasto adicional relevante para servicios de educación financiera (alrededor de 15%), a pesar que sea en las intenciones de la Institución disminuir el peso de este ingreso, a la fecha este rubro representa un ingreso bien importante para la Fundación y un gasto significativo para los clientes; que sumado al costo del crédito constituye una desventaja frente a algunos clientes que cobran precios más bajos.

Los montos otorgados son muy bajos para bancos comunales al primer ciclo (no más de 200 US\$ por cada integrante), mientras que llegan hasta un máximo de US\$ 10.000 para créditos individuales empresariales. Para metodología grupal los montos crecen de manera escalonada para todos los integrantes al grupo, el crecimiento del monto aunque gradual se basa en incrementos automáticos por ciclos subsiguientes (siempre que no se encuentren relevamientos negativos en la central de riesgos) y no se basa en el análisis sistemático de la capacidad de pago de los clientes. Sin embargo el riesgo crediticio es mitigado por el análisis interno de los demás integrantes al grupo y por la garantía en efectivo a través del ahorro interno de los participantes.

Los plazos son cortos para la metodología grupal (hasta 6 meses) y llegan hasta un máximo de 3 años para crédito individual empresarial. La frecuencia de pago de interés y capital es quincenal para los productos grupales, y mensual para los productos de metodología individual. La garantía requerida es solidaria para

metodología grupal y personal para metodología individual. Garantías reales se piden solamente para los préstamos empresariales que tienen un monto promedio más altos y un riesgo crediticio arriba del promedio de la institución.

Fundación ESPOIR no reestructura préstamos, ni refinanciamiento y tampoco reprogramación de los plazos de créditos morosos.

Para crédito individual la institución tiene como política la de reprogramar el pago de créditos no vencidos a los buenos clientes que hayan pagado por lo menos el 30% de sus crédito vigente, además es consentida la otorgación de un nuevo préstamo cuando el cliente haya pago por lo menos el 80% de su prestamos actual. Sin embargo **no existe una política estructurada de retención de clientes, lo que en un contexto de competencia creciente se manifiesta como una debilidad relevante.**

2.9 Procedimientos de Crédito

La promoción directa de los servicios ofrecidos por Fundación ESPOIR es responsabilidad de los asesores de crédito; basada en visitas de campo diario y contacto directo con clientes actuales y potenciales. La actividad de los asesores de crédito es coordinada por los responsables regionales bajo supervisión del área de operaciones, donde recientemente se ha agregado un responsable de crédito grupal y durante el año se va a agregar un responsable de crédito individual.

Fundación ESPOIR dispone un buen sistema de análisis de *scoring* creditico, y de una buena metodología de análisis financiera de la capacidad de pago de los clientes en la metodología individual. El análisis para metodología grupal se basa en incrementos automáticos previa consulta de la central de riesgos, con análisis interna de los integrantes y ahorro de encajes. La visita al negocio y a la residencia del cliente es obligatoria para el primer préstamo, mientras que a partir del segundo ciclo en adelante es obligatoria solamente la visita al negocio del prestatario para confirmar su capacidad de pago en ciclos subsiguientes.

Los comités de crédito se dividen en cuatro categorías según el monto por aprobar: hasta US\$ 2.000 puede aprobar el asesor de crédito junto al supervisor, hasta US\$ 5.000 participa también el coordinador de la sucursal, hasta US\$ 8.000 es necesaria la participación del jefe del departamento de crédito, mientras que para créditos superiores a US\$ 8.000 es necesaria la aprobación del director ejecutivo. A la fecha todos los préstamos se desembolsan a través de cheques, sin embargo para incrementar el nivel de eficiencia, la institución está en proceso de elaboración de un plan nacional de colaboración con la red de cooperativas RTC y con Servipagos para la tercerización del servicio de desembolso.

Paro los casos morosos el seguimiento es responsabilidad del asesor de crédito durante los primeros 30 días. Para créditos con atrasos mayores a un mes el asesor se apoya a un Gestor Extrajudicial Interno. Los créditos morosos pasan a cobranza judicial después de dos meses de atrasos, bajo responsabilidad de un Comité de Cobranza judicial conformado por el Jefe de Crédito, Coordinador, Gestor de Cobranza Extrajudicial y Judicial que se reúne dos veces por mes.

En general el proceso de crédito se considera adecuado, y el análisis de la capacidad de pago de los clientes detallada y completa. En cambio, **se señala por mejorar la inducción de los oficiales de crédito, y la sistemática aplicación de las políticas y procesos así como previsto por los manuales de la institución.**

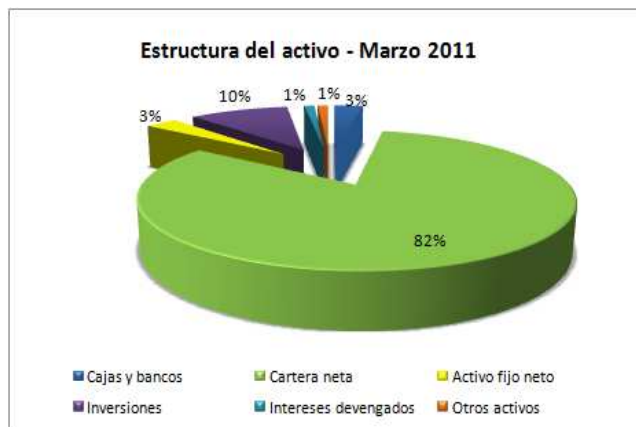
2.10 Otros Servicios no Financieros

El principal servicio no financiero que Fundación ESPOIR ofrece es el servicio de educación, enfocado principalmente a los integrantes de los créditos grupales pero disponible también para prestatarios individuales. El servicio de educación representa una fuente importante de ingresos para la institución. Otro servicio adicional al crédito es el seguro de vida obligatorio para todos los prestatarios, seguro de desgravamen, y posibilidad de becas para hijos de las socias.

3. Estructura y Calidad del Activo

3.1 Estructura del Activo

Fundación ESPOIR muestra a marzo 2011, una estructura de activo adecuada. **La cartera de crédito representa el 82% del activo total**, confirmando el buen nivel de concentración en la actividad principal de la Institución. El rubro **caja y bancos** registró variaciones entre el 2,6% y el 10% durante el año y cerró al 2,9% sobre activo total a marzo 2011, lo que se considera adecuado para una institución financiera que no capta ahorro.



El rubro **otros activos** (1,1%) se componen principalmente de gastos diferidos. Las **inversiones** tienen una participación del 9,9% en el activo de Fundación ESPOIR (títulos con vencimiento promedio de 90 días y la participación en la institución que maneja los fondos titularizados). El **activo fijo neto** a marzo 2011 corresponde al 3% del activo. Los activos improductivos llegan al 8% que se considera un nivel adecuado.

3.2 Estructura de la Cartera, Estacionalidad y Riesgo de Concentración

El saldo de cartera bruta a marzo 2011 fue US\$ 26,64 millones por 54.548 prestatarios activos.

Se confirma una tendencia muy positiva de crecimiento en cartera. Entre abril 2010 y marzo 2011 se registra un incremento de la cartera bruta del 38,7%, aun mayor respecto a los buenos resultados de crecimientos reportados en el 2009 y 2010 (33,9% y 34,6% respectivamente).

Solamente durante el primer trimestre del año se registra un crecimiento menor debido a la ciclicidad que caracteriza a los segmentos atendidos por la Institución durante este período.

Características de la cartera	Ene09-Dic09	Ene10-Dic10	Abr10-Mar11
Cartera bruta total (US\$)	20.473.375	27.566.328	26.649.203
Cartera bruta total (US\$)	20.473.375	27.566.328	26.649.203
Crecimiento de la cartera bruta (US\$)	33,9%	34,6%	38,7%
Crédito otorgado promedio (US\$)	521	563	556
Crédito otorgado promedio sobre PIB p. c.	14%	14%	14%
Numero de prestatarios activos	43.361	53.146	54.548
Numero de préstamos	49.267	63.709	68.860

El nivel de crecimiento mayor se registra en las provincias de Los Ríos y Guayas (72% y 58% respectivamente), mientras que en la provincia El Oro crecimiento fue menor del promedio (26%). En general Fundación ESPOIR muestra un buen nivel de crecimiento de cartera a pesar de la competencia creciente en casi todas las áreas de operaciones y a pesar de no abrir nuevas sucursales durante el año.

La estrategia de crecimiento futura de la Institución está enfocada a la consolidación en las áreas donde la institución es más fuerte, mientras que se va a empujar el crecimiento de la cartera de crédito individual en la provincia de Azuay, donde la competencia es más alta y el nivel de pobreza es menor respecto al promedio del País. No se prevé abrir nuevas sucursales durante el 2011.

El crédito promedio otorgado se ha incrementado levemente entre diciembre 2009 y marzo 2011 pasando de US\$ 521 a US\$ 556 pero manteniéndose constante en

comparación con el PIB per cápita de Ecuador (el crédito promedio otorgado sobre PIB per cápita es 14%).

La cartera de Fundación ESPOIR se concentra principalmente en la provincia de Manabí (37,4% de la cartera), y el 54% en el producto de Banca Comunal; sin embargo, estos niveles de concentración no se consideran elevados.

3.3 Calidad de la Cartera y Riesgo de Crédito

La calidad de la cartera de Fundación ESPOIR es buena. El indicador de **cartera en riesgo mayor a 30 días** CeR>30 a marzo 2011 es de 1,7%, confirmando los buenos niveles de los periodos anteriores (1,6% a diciembre 2010 y 1,5% a diciembre 2009).

A pesar de la buena calidad de cartera se señala un **crecimiento de la cartera en riesgo en el rango de vencimiento mayor a 360 días** (0% a diciembre 2009; 0,3% a diciembre 2010 y 0,5% a marzo 2011), lo que puede significar por un lado la mayor confianza de la institución en recuperar créditos con alta antigüedad de vencimiento, pero por otro lado también un mayor riesgo de crédito comparado con los periodos anteriores a paridad de CeR30 consolidada.

La **reestructuración** de cartera no es una política practicada por Fundación ESPOIR, ni en refinanciamiento y tampoco en reprogramación de los plazos de créditos morosos. La **tasa de cartera castigada** es 0,7% anual a marzo 2011 (0,6% a diciembre 2010) y la tasa de castigo es uniforme entre las sucursales (entre un mínimo de 0,45% en Azuay y un máximo de 0,85% en la sucursal de Sto. Domingo de los Tsachilas).

Rateos de calidad de cartera	Ene09-Dic09	Ene10-Dic10	Abr10-Mar11
CeR 1	3,3%	2,5%	3,1%
CeR 30 consolidado	1,5%	1,6%	1,7%
31-60	0,5%	0,3%	0,3%
61-90	0,3%	0,1%	0,1%
91-180	0,4%	0,3%	0,3%
181-365	0,4%	0,5%	0,5%
>365	0,0%	0,4%	0,5%
Cartera vencida (> 30 días)	1,1%	2,0%	1,1%
Cartera reestructurada	0,0%	0,0%	0,0%
Tasa de gastos de provisión	1,8%	1,7%	1,4%
Reserva por incobrables / Cartera bruta	2,2%	2,4%	2,5%
Reserva / Cartera en riesgo (> 30 días)	140,8%	149,5%	148,6%
Tasa de cartera castigada	0,6%	0,6%	0,7%

También la **reserva por incobrables sobre cartera bruta** se mantuvo casi constante durante los últimos periodos (2,2% a diciembre 2009; 2,4% a diciembre 2010 y 2,5% a marzo 2011). La cobertura para incobrables sobre CeR30 alcanza 148,6% a marzo 2011 (149,5% a diciembre 2010), lo que se considera un **nivel de cobertura adecuado**.

Por lo que se refiere a la **calidad de cartera en las sucursales**, la que tiene mayores problemas de mora es la sucursal de la provincia El Oro, la principal causa detectada

Marzo 2011

Sucursal	cartera bruta (US\$)	% de cartera bruta	CeR >30 días	CeR 30 ponderada
MANABI	9.955.880	37,4%	0,9%	0,3%
AZUAY	1.873.452	7,0%	2,5%	0,2%
EL ORO	5.577.650	20,9%	3,0%	0,6%
GUAYAS	3.677.414	13,8%	1,5%	0,2%
LOS RIOS	4.603.546	17,3%	1,6%	0,3%
STO. DOMINGO DE LOS TSACHILAS	961.261	3,6%	1,8%	0,1%
TOTAL	26.649.203	100%		1,7%

fue una inducción y preparación de los oficiales de crédito mejorable. Otra sucursal con niveles de mora arriba del promedio es la de la provincia Azuay, donde la presión competitiva sigue creciendo a ritmos altos y donde el producto principal de Fundación ESPOIR (Bancos Comunales) va perdiendo cuotas de mercado a favor del crédito

individual, que en cambio tiene un riesgo crediticio más alto.

En comparación con el año anterior se señala el significativo mejoramiento de la calidad de cartera en la sucursal de Los Ríos, donde la CeR30 pasa del 3,97% a marzo 2010 a 1,56% a marzo 2011 (con un porcentaje de castigo de cartera en línea con lo de las demás sucursales).

Marzo 2011

Producto de crédito	% de cartera bruta	CeR >30 días	CeR 30 ponderada	CeR >1 día	CeR 1 ponderada
<i>Banca Comunal</i>	54,2%	0,2%	0,1%	1,2%	0,6%
<i>Crédito Empresarial</i>	13,0%	6,6%	0,9%	8,9%	1,2%
<i>Crédito Individual</i>	9,7%	3,7%	0,4%	6,8%	0,7%
<i>Banca rural</i>	3,9%	0,1%	0,0%	4,2%	0,2%
<i>Crédito Emergente</i>	8,0%	0,6%	0,1%	1,8%	0,1%
<i>Crédito vivamos Mejor</i>	2,0%	1,1%	0,0%	2,4%	0,0%
<i>Crédito Escolar</i>	3,6%	0,0%	0,0%	0,6%	0,0%
<i>Otros</i>	5,6%	3,9%	0,2%	4,7%	0,3%
TOTAL	100%		1,7%		3,1%

Entre los **productos de crédito**, destaca por la buena calidad de cartera el producto Bancos Comunales, de alta participación sobre la cartera total (54,2%) y con una CeR30 de 0,2%; también el crédito emergente que tiene una participación de cartera del 8% registra una calidad de cartera muy buena con una CeR30 de 0,6%. Entre los productos de crédito más problemáticos hay el Crédito Empresarial (participación de cartera del 13% y CeR30 del 6,6%) y el crédito individual (participación de cartera del 9,7% y CeR30 del 3,7%).

En perspectiva, ya que la estrategia de Fundación ESPOIR es empujar la participación del crédito Individual sobre cartera total existe una mayor probabilidad de incremento de la mora por un lado y del rendimiento de cartera por el otro.

Marzo 2011

Por monto de desembolso (US\$)	cartera bruta (US\$)	% de cartera bruta	% numero de prestatarios	CeR >30 días	CeR 30 ponderada
<i>Hasta US\$300</i>	1.504.877	5,6%	23,2%	0,2%	0,0%
<i>De US\$301 a US\$600</i>	9.631.063	36,1%	46,2%	0,2%	0,1%
<i>De US\$601 a US\$1.000</i>	8.082.292	30,3%	15,5%	0,6%	0,2%
<i>De US\$1.001 a US\$2.000</i>	2.362.954	8,9%	10,8%	5,9%	0,5%
<i>De US\$2.001 a US\$4.000</i>	2.704.907	10,2%	3,4%	6,3%	0,6%
<i>De US\$4.001 a US\$6.000</i>	1.410.310	5,3%	0,7%	2,9%	0,2%
<i>De US\$6.001 a US\$8.500</i>	633.961	2,4%	0,2%	2,7%	0,1%
<i>De US\$8.501 a más</i>	318.839	1,2%	0,0%	4,2%	0,1%
TOTAL	26.649.203	100%	100%		1,7%

Analizando la **cartera por monto desembolsado** se evidencia como los rangos entre US\$ 1.000 y US\$ 4.000 (alrededor del 20% de la cartera total) tengan un riesgo de crédito bastante alto: en particular el rango entre 1.000 y 2.000 US\$ tiene una CeR30 del 5,9%; el rango entre US\$ 2.000 y US\$ 4.000 acumula una CeR30 de 6,3%. En cambio los préstamos de montos más bajos (menor a US\$ 600) registran una calidad de cartera muy buena (CeR30 menor al 1%).

Marzo 2011

Por plazo	cartera bruta (US\$)	% de cartera bruta	% numero de prestatarios	CeR >30 días	CeR 30 ponderada
<i>Hasta 3 meses</i>	7.628.960	28,6%	56,7%	4,1%	1,2%
<i>De 3 a 6 meses</i>	13.081.456	49,1%	38,8%	0,4%	0,2%
<i>De 6 a 9 meses</i>	1.585.546	5,9%	1,9%	2,8%	0,2%
<i>De 9 a 12 meses</i>	1.519.508	5,7%	1,3%	1,0%	0,1%
<i>De 12 a 15 meses</i>	932.633	3,5%	0,6%	0,0%	0,0%
<i>De 15 a 18 meses</i>	699.417	2,6%	0,3%	1,1%	0,0%
<i>De 18 a 24 meses</i>	731.968	2,7%	0,3%	0,0%	0,0%
<i>Más de 24 meses</i>	469.716	1,8%	0,1%	3,7%	0,1%
TOTAL	26.649.203	100%	100%		1,7%

El desglose de la **cartera por plazo** evidencia un riesgo de crédito relevante para créditos con vencimiento superior a un año y hasta 3 meses, en particular los créditos

con vencimiento superiores a los 24 meses tienen una CeR30 del 3,7%, y los créditos con vencimiento a tres meses tienen una CeR30 del 4,1%. En cambio, en el análisis de la cartera por plazo, se concentra la mayoría de la cartera (plazos entre 6 y 9 meses 49% de la cartera bruta total) tiene una CeR30 del 2%.

Marzo 2011

Por sector	cartera bruta (US\$)	% de cartera bruta	% de numero de créditos	% numero de prestatarios	CeR >30 días	CeR 30 ponderada
<i>ALIMENTOS</i>	2.905.739	10,9%	10,9%	10,9%	1,7%	0,2%
<i>COMERCIO AGROPECUARIO</i>	2.947.316	11,1%	13,1%	13,7%	1,9%	0,2%
<i>COMERCIO GENERAL</i>	16.874.066	63,3%	63,4%	62,5%	1,4%	0,9%
<i>PRODUCCION ARTESANAL</i>	591.384	2,2%	2,0%	2,1%	4,9%	0,1%
<i>SERVICIOS</i>	3.330.699	12,5%	10,6%	10,7%	2,2%	0,3%
TOTAL	26.649.203	100%	100%	100%		1,7%

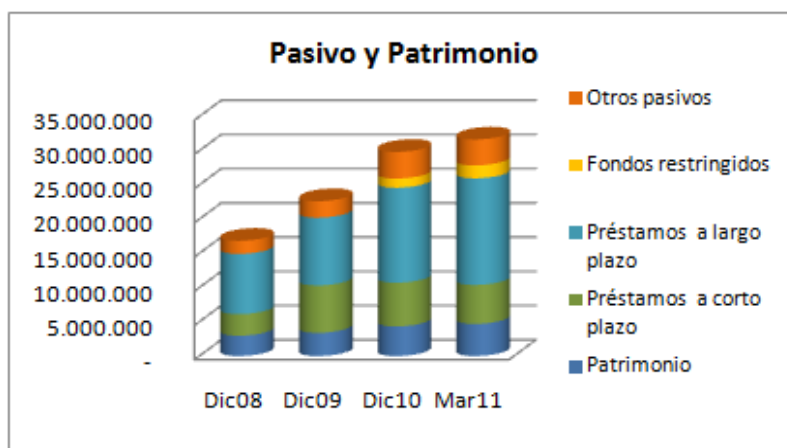
El **sector de operaciones** con mayor riesgo es producción artesanal, pero representa solamente el 2% de la cartera, mientras que el sector de mayor participación (comercio general con el 63,3%) tiene una CeR30 de 1,4% en línea con el promedio de la institución.

4. Estructura y Gestión Financiera

4.1 Patrimonio y Riesgo de Solvencia

El patrimonio de ESPOIR a marzo 2011 alcanza US\$ 4.694.078 (US\$ 4.336.339 a diciembre 2010, US\$ 3.491.654 a marzo 2010), registrando un crecimiento en el período abril 2010 – marzo 2011 del 34,4% (27,9% en el 2010) debido a la capitalización de las utilidades generadas en el 2010 (US\$ 1.002.365)²⁸, que aumentaron las reservas y las utilidades retenidas totales. La estrategia de capitalización está basada principalmente a la generación de utilidades.

A marzo 2011, la razón deuda-capital de ESPOIR es 5,7 veces (5,9 a diciembre 2010, 5,7 a diciembre 2009) **que evidencia un indicador alto de acuerdo a las buenas prácticas**. Sin embargo, ESPOIR está buscando mecanismos para disminuir este indicador, por lo cual ha emprendido desde el año 2010 un proceso de titularización²⁹ que le permitirá disminuir su cartera y tomar endeudamiento a condiciones favorables en el mercado ecuatoriano; esto le ayudará a apalancarse con otro tipo de deuda para mantener su crecimiento. Cabe mencionar, que ESPOIR a marzo 2011 tiene tres préstamos subordinados con Incofin por US\$ 750 mil, con Triple Jump por US\$ 600 mil y con Plannis por US\$ 250 mil.



4.2 Endeudamiento y Riesgo de Concentración

A marzo 2011, el pasivo de ESPOIR llega a US\$ 26,9 millones, de los cuales 21% son representados por préstamos a corto plazo (25% a diciembre 2010 y 36% a diciembre 2009), el 58% por préstamos a largo plazo (54% a diciembre 2010 y 51% a diciembre 2009), el 7% por fondos restringidos³⁰ (5,3% a diciembre 2010) y el 14% por otros pasivos³¹ (15,3% a diciembre 2010). Con respecto a períodos anteriores, se evidencia un crecimiento mayor en el pasivo a largo.

Los préstamos recibidos a marzo 2011 representan el 67% del total del pasivo y patrimonio (68% a diciembre 2010), reflejando que ESPOIR mantiene una excelente capacidad de atraer fondos internacionales y acceder a líneas locales. La institución ha manejado una **buena diversificación de fuentes de fondeo**, a marzo 2011 tiene préstamos con 17 instituciones entre algunas: Bank In Bistum, DWM, Global Partnerships Microfinance Fund, Incofin, Programa Nacional Finanzas Populares, Responsability, Tripe Jump, etc. Los préstamos recibidos están de acuerdo a condiciones de mercado con respecto a tasa de interés y plazos, inclusive se evidencia que en los últimos años se ha negociado los préstamos ampliando los plazos. Cabe mencionar que en el 2009 ESPOIR recibió préstamos y obtuvo ventajas en cuanto al acceso de fondos, cuando el mercado ecuatoriano estuvo limitado.

²⁸ A marzo 2011 las utilidades llegan a US\$ 357.739

²⁹ US\$ 7 millones se prevé que en los próximos meses se realice la colocación en el mercado de valores.

³⁰ Se registran los préstamos subordinados.

³¹ Se registra en esta cuenta el Fondo de Garantía que ESPOIR solicita a los clientes, al vencimiento del crédito se devuelve a los clientes o se utiliza para pagar la última cuota de los créditos.

ESPOIR tiene una tasa de costos de fondos del 11,1% a marzo 2011, superior al 11% de diciembre 2010 y 8,9% de diciembre 2009, el incremento se debe al crecimiento de fondeo en el último período.

4.3 Manejo de Activo y Pasivo (Riesgo de Liquidez y Riesgo de Mercado)

El Director Administrativo y Financiero se encarga del manejo de la liquidez a nivel centralizado. Las oficinas regionales envían los presupuestos de colocación y recuperación mensual y se realiza revisión diaria, en base a las proyecciones anuales se trabaja conjuntamente con el área de Procuración de fondos para la búsqueda de nuevos fondos o renovaciones, si fuera el caso. Se realiza control de presupuesto y se presenta cada tres meses al Directorio.

Como se indicó anteriormente, ESPOIR maneja una buena diversificación de fuentes de fondeo y para el 2011 tiene cubierto su presupuesto. Adicionalmente cuenta con líneas de emergencia, con Alterfin, sobregiros con bancos locales, con el programa de Finanzas Popular mantiene una línea de crédito por US\$ 4 millones; sin embargo **queda por diversificar fuentes de contingencia** y que respondan adecuadamente a las posibles necesidades de liquidez de ESPOIR.

La institución no cuenta todavía con un manual de riesgo de liquidez y una política de contingencias formalizada, **considerando el crecimiento de ESPOIR se evidencia como una necesidad fortalecer con límites de exposición y políticas adecuadas para el manejo de liquidez.**

A marzo 2011, ESPOIR presenta indicadores de liquidez adecuados, llegando a un nivel de liquidez incluyendo inversiones sobre activo total del 6,7% pero superiores a períodos anteriores (3,9% a diciembre 2010 y 3,7% a diciembre 2009) y un indicador de liquidez (excluyendo inversiones) sobre activo total del 2,9% (2,6% a diciembre 2010).

ESPOIR mantiene una estructura financiera prudencial con el 98% de la cartera colocada en plazos hasta 12 meses demostrando la alta rotación de la cartera por los plazos promedios entre 6 y 9 meses; contra un pasivo, en el cual el 27% de préstamos están con plazo hasta 12 meses. En un análisis de brechas de liquidez a marzo 2011, se evidencia riesgo de descalce de plazo en la banda de 181 a 365 días, pero en esta brecha la institución tiene un buen plazo para definir su estrategia de fondeo y cubrir este descalce adecuadamente.

Marzo 2011	30 días o menos	31 -90 días	91-180 días	181-365 días	1-5 años	Otros	Total
Activo total	5.873.217	7.951.762	13.360.908	2.085.745	1.124.078	1.260.619	31.656.328
Caja y bancos	910.335						910.335
Inversiones		928.359					928.359
Cartera	4.962.882	7.023.403	5.350.859	2.085.745	1.124.078	(664.639)	19.882.328
Activo fijo neto						963.306	963.306
Otros activos			8.010.049			961.952	8.972.001
Pasivo total	1.070.067	5.221.904	728.750	4.365.467	15.576.064	-	26.962.251
Prestamos	660.572	150.000	728.750	4.169.924	15.576.064		21.285.309
Otros pasivos	409.495	5.071.904		195.543			5.676.941
Posición neta	4.803.151	2.729.858	12.632.158	(2.279.722)	(14.451.986)	1.260.619	4.694.078

A marzo 2011, ESPOIR tiene una razón corriente de 3,2 (2,8 a diciembre 2010), lo que evidencia claramente que sus activos a corto plazo cubren sus pasivos a corto plazo.

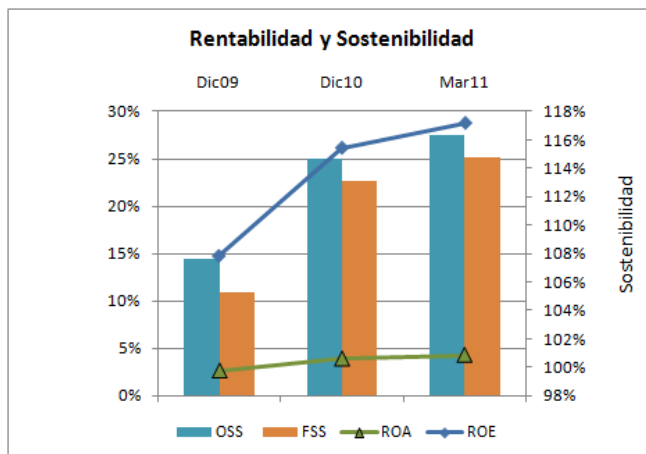
Se mantiene un riesgo de tasa de interés con relevancia medio-bajo, ESPOIR otorga créditos a tasas de interés fija, tomando en cuenta la alta rotación de la cartera de crédito (plazo promedio de 8,2 meses) y todo el pasivo con tasa fija, se evidencia que la exposición a las fluctuaciones de la tasa de interés es limitada. Sin embargo, **el hecho de que las tasas de interés activas en el Ecuador son controladas limita el margen de acción de ESPOIR considerando que la sostenibilidad depende del rendimiento de la tasa de interés de cartera y del rendimiento de los otros servicios no financieros.**

No existe riesgo de descalce de moneda, puesto que todo el pasivo de ESPOIR es contratado en dólares americanos, así como todos los créditos otorgados.

5. Resultados Financieros y Operativos

5.1 Rentabilidad y Sostenibilidad

Fundación ESPOIR tiene indicadores de sostenibilidad y rentabilidad anuales muy positivos. De hecho, la institución registra una tendencia positiva en todos los periodos considerados, alcanzando en el período abril 2010 - marzo 2011 un ROE del 28,7%, un ROA del 4,3% y sostenibilidad operativa OSS del 116,4%. (estos indicadores fueron respectivamente 14,8%; 2,6%; y 107,6% diciembre del 2009). Cabe mencionar que de acuerdo a la nueva ley tributaria las Fundaciones están obligadas a pagar impuesto a la renta, y se evidencia un pago importante que ESPOIR realiza en el 2010 por US\$ 228 mil, a pesar de esto mantiene una alta rentabilidad. Misma tendencia se registra en los indicadores ajustados que en el período abril 2010 - marzo 2011 alcanzan un AROE del 26% un AROA de 3,98% y un FSS de 114,7%; contra al 23,3%; 3,4%, 113,1% alcanzados a diciembre 2010.



5.2 Estructura de los Ingresos y Egresos y Márgenes

Analizando la estructura de gastos e ingresos de Fundación ESPOIR, se evidencian, con respecto a los años anteriores, un mejoramiento en la tasa de gastos operativos, que pasa de 26,5% a diciembre 2009, a 24,7% a diciembre 2010 y alcanza el 24,6% a marzo 2011; sin embargo, todavía se encuentra por encima de otras instituciones en este nicho y puede ser mejorado.

Se confirma un mejoramiento en el nivel de eficiencia de la institución también en el costo por prestatario que tiene una tendencia positiva pasando de US\$ 119 a diciembre 2009, a US\$ 107 a marzo 2011.

Indicadores de desempeño	Ene09-Dic09	Ene10-Dic10	Abr10-Mar11
Tasa de gastos operativos (sobre activo promedio)	23,1%	20,0%	19,8%
Tasa de gastos operativos (sobre c. bruta)	26,5%	24,7%	24,6%
Tasa de distribución del personal	55,9%	53,9%	54,8%
Productividad por oficial de crédito (#)	305	347	327
Productividad por oficial de crédito (Saldo)	144.179	180.172	159.576
Productividad del personal (Numero)	171	187	179
Productividad del personal (Saldo)	80.604	97.065	87.374
Productividad de las agencias (Saldo)	3.412.229	4.594.388	4.441.534
Costo por prestatario	119	105	107
Préstamo promedio desembolsado	521	563	556
Tasa de gastos financieros	7,2%	9,7%	9,6%
Tasa de gastos de provisión	1,8%	1,7%	1,4%
Provisión por inflación ajustada	0,8%	0,5%	0,5%
Rendimiento de la cartera (bruta)	23,4%	24,6%	24,7%
Rendimiento otros productos financieros	0,2%	0,2%	0,5%
Rendimiento otros productos	14,9%	16,8%	16,7%

El nivel de productividad registra una tendencia positiva en el largo plazo y un leve empeoramiento durante el primer cuarto del 2011 debido a la ciclicidad en el nivel de colocación de cartera que normalmente es más bajo entre enero y marzo de cada año.

La productividad de los oficiales de crédito (por número de préstamos manejados) pasa de 305 a diciembre 2009 a 347 a diciembre 2010, mientras que a marzo el nivel de productividad de los oficiales de crédito es 327. Misma tendencia tiene el nivel de

productividad del personal, que pasa de 171 a diciembre 2009, a 187 a diciembre 2010 y finalmente alcanza los 179 prestatarios por empleado a marzo 2011.

En lo que se refiere a la tasa de gastos financieros, a marzo 2011 es en línea con diciembre 2010 (respectivamente 9,6% y 9,7%) sin embargo, se evidencia un incremento de los gastos financieros comparado con diciembre 2009 cuando fue 7,2%. Misma tendencia muestra la de costo de fondos que pasa del 8,9% a diciembre 2009, al 11% a diciembre 2010 y alcanza los 11,1% a marzo 2011. Esta tendencia es debida principalmente al menor peso sobre las obligaciones financieras total de los préstamos a tasas subsidiadas recibidos respectivamente en el 2008 y 2009 por Fundación Caixa Cataluña y por el Programa Nacional de Finanzas Popular, ambos recibidos a una tasa de interés del 5%.

Durante los últimos dos años la tasa de gastos de provisión muestra un tendencia decreciente aunque poco marcada, a marzo de 2011 la tasa de provisión alcanza el 1,4% comparado con el 1,8% registrado a diciembre 2009 y el 1,7% registrado a diciembre 2010.

El rendimiento de la cartera bruta ha incrementado durante el 2010 y a diciembre es 24,6% comparado con el 23,4% diciembre 2009. A marzo 2011 el rendimiento de la cartera es 24,7% en línea con diciembre 2010, **sin embargo, solo el rendimiento de la cartera no logra cubrir su estructura de gastos.**

El segundo componente principal de ingresos de Fundación ESPOIR es representado por los ingresos de educación brindados a los prestatarios. A marzo 2011 el rendimiento de los ingresos operativos sobre cartera alcanza el 16,7% (15% son ingresos para educación). Sin embargo, cabe señalar que dentro de la estrategia de la institución se ha planificado enfocarse gradualmente a la disminución del peso de esta fuente de ingresos.

Fundación ESPOIR confirma su capacidad de producir un elevado “colchón” financiero. Se trata de un margen significativo, suficiente para absorber eventuales eventos internos (por ejemplo aumento de la mora y entonces de los costos de provisión) y/o externos (por ejemplo aumento de costo de los fondos o de la inflación).

6. Plan de Negocios y Necesidades Financieras

6.1 Plan Estratégico y Plan Operativo

ESPOIR dispone de un Plan Estratégico Institucional para el período 2006 - 2011. El Directorio aprobó la creación del Comité de Planeación Estratégica³² para la elaboración del indicado plan y realiza seguimiento y monitoreo a las acciones y objetivos planteados.

Se planteó objetivos estratégicos para las siguientes áreas³³:

Gestión Financiera: Contar con un “Sistema de Gestión Financiera” eficiente y eficaz que genere información de calidad de manera oportuna, dando oportunidad de transparentar los resultados en beneficios de los clientes internos y externos, generando confianza para propiciar relaciones óptimas con los financiadores.

Gestión Comercial: Contar con un “Sistema de Gestión Comercial” que permita identificar las necesidades de las clientas, para que, de esta se retro alimente organización para ajustar y generar nuevos productos financieros y de apoyo social, que además facilite la información pertinente para la expansión geográfica.

Sistema de Administración: Contar con procesos operativos óptimos y metodologías de trabajo adaptadas a los requerimientos de los mercados, que promueva la productividad individual e institucional y generando un ambiente de control.

Sistema de Gestión de Talento Humano: Contar con el “Sistema de Gestión del Talento Humano” para fortalecer el clima y cultura organizacional basada en valores, potenciar las habilidades y competencias del personal manteniendo una estrategia de capacitación permanente orientando la acción al cumplimiento de la misión institucional.

Sistema de Tecnología de Información: Dotar a la Fundación de los elementos tecnológicos necesarios, que permitan desarrollar y mantener el “Sistema de Información y Análisis” para atender de una manera ágil, segura y oportuna los requerimientos de sus usuarios internos y externos.

Anualmente se revisa las metas y se diseña el plan operativo para todas las áreas, además cuenta con responsables directos, actividades, sub actividades, metas y cronograma de trabajo para cada proyecto, que apoya al cumplimiento de los objetivos planteados. Este método ayuda a que las metas puedan ser medibles y monitoreadas. Para el 2011 se ha previsto incrementar la participación en zonas rurales, elevar la productividad, fortalecer la metodología de crédito individual y cambiar el sistema de remuneración variable para el personal de ventas.

Con el apoyo del Comité de Planeación Estratégica se realiza el monitoreo e identificación de problemas para el cumplimiento; además dentro de este ámbito se analiza posibles cambios a la estructura de ESPOIR, o propuestas realizadas para la participación accionaria dentro de la institución.

6.2 Proyecciones Financieras

A diciembre 2010 ESPOIR cumplió sus metas de cartera en el 107% del presupuesto, y llegó a una utilidad neta superior al presupuesto con US\$ 1 millón (US\$ 645 estimado en presupuesto).

Se revisan mensualmente las metas de colocación y su cumplimiento por oficina, por regional y se consolidan a nivel de matriz para su seguimiento y control. Las agencias trabajan en base a cumplimiento de metas y trabajo en equipo.

ESPOIR ha realizado las proyecciones financieras a mediano plazo, con un horizonte de 5 años a través del programa *Microfin*. A continuación un resumen de algunos indicadores:

³² Integrada por un miembro del Directorio y el Director Ejecutivo.

³³ Tomado del Plan estratégico.

Indicadores Financieros Proyectados	Abr10-Mar11	2011	2012	2013	2014	2015
ROE	28,7%	24%	27%	26%	25%	22%
ROA	4,3%	3%	4%	4%	5%	5%
Razón deuda-capital	5,7	5,5	5,1	4,4	3,8	3,3
Tasa de gastos operativos (sobre activo promedio)	19,8%	16,7%	15,0%	14,2%	13,5%	13,1%
Tasa de gastos operativos (sobre c. bruta)	24,2%	17,9%	16,1%	15,2%	14,3%	13,8%
Productividad por oficial de crédito (#)	327	445	813	807	864	864
Productividad del personal (Numero)	179	249	472	482	516	514
Tasa de gastos financieros	9,5%	7,0%	7,6%	7,7%	7,6%	7,4%
Tasa de gastos de provisión	1,4%	1,5%	1,4%	1,7%	1,5%	1,6%
Rendimiento de la cartera (bruta)	24,2%	29,9%	29,6%	29,3%	28,6%	27,9%

*Las proyecciones se realizan sobre activo total y cartera neta

Se prevé un crecimiento agresivo de la cartera en el año 2011 llegando a US\$ 38 millones que representa un 41%, para los siguientes años las proyecciones estiman un 26% para el 2012, un 20% para el 2013, un 18% para el 2014 y un 15% para el 2015. **El cumplimiento dependerá de las estrategias de expansión y crecimiento que se prevean para cada año, pero especialmente para el año 2011 se identifican como agresivas si se considera el crecimiento de la competencia y participación del mercado.**

Se estima que el fondeo se basa en préstamos, que dependerá de la oferta de estos fondos y las negociaciones que puedan obtener para alimentar el crecimiento.

Se evidencia que las proyecciones de indicadores financieros estiman un mejoramiento en gastos operativos llegando a un 13,1% en el quinto año. Se nota un incremento importante en la productividad de oficiales y personal, queda por evaluar el cumplimiento considerando que actualmente manejan buenos indicadores de productividad y alcanzar estos nuevos indicadores se vuelve un reto importante.

El rendimiento de la cartera se incrementa y podría considerarse no real debido a una tasa de interés limitada por el ente regulador y un mercado más competitivo.

6.3 Necesidades Financieras y Plan de Fondeo

Las necesidades financieras de ESPOIR para el 2011 llegan a US\$ 19 millones, que están cubiertos con renovaciones y préstamos nuevos con los actuales prestamistas que trabaja ESPOIR, y también están en conversaciones con otras instituciones. Dentro de este monto, se prevé la colocación en el mercado de valores del monto total de la titularización correspondiente a US\$ 7 millones y se prevé la salida al mercado en mayo 2011. Las características generales de esta emisión tiene un plazo de 3 años, tasa de interés alrededor del 8%, pagos trimestrales de capital e intereses.

Se mantiene como fortaleza la capacidad de ESPOIR para la captación de fondos, manteniendo una buena diversificación de acreedores; lo cual se ha logrado gracias a la trayectoria y crecimiento de la institución y al trabajo de la Dirección Ejecutiva y la procuración de fondos.

Sin embargo, en un horizonte de **largo plazo se mantiene como riesgo la posible limitación de fondeo** disponible para sostener los crecimientos proyectados, considerando que ESPOIR mantiene un alto nivel de apalancamiento limitando el crecimiento en deuda, por otro lado; es una fortaleza que la institución haya realizado e proceso de titularización que la ha dado una opción oportuna y a buenas condiciones para mantener su crecimiento.

Anexo 1 – Estados Financieros

Balance de situación (US\$)	Ene08-Dic08	Ene09-Dic09	Ene10-Dic10	Ene11-Mar11
ACTIVO				
<i>Caja y bancos</i>	285.173	653.983	776.122	910.335
<i>Inversiones a corto plazo</i>	214.000	164.000	390.227	928.359
<i>Cartera neta</i>	15.024.423	20.027.251	26.894.193	25.984.564
<i>Cartera bruta</i>	15.284.495	20.473.375	27.566.328	26.649.203
<i>Cartera sana</i>	15.246.785	20.131.236	27.116.721	26.202.018
<i>Cartera en riesgo >30 días</i>	37.710	342.139	449.607	447.185
<i>(Provisiones acumuladas)</i>	260.072	446.124	672.135	664.639
<i>Intereses devengados</i>	195.785	259.942	336.453	330.526
<i>Otros activos a corto plazo</i>	303.068	543.893	467.443	334.328
<i>Total activo corriente</i>	16.022.449	21.649.069	28.864.438	28.488.112
<i>Inversiones a largo plazo</i>	7.838	11.038	11.070	2.204.911
<i>Activo fijo neto</i>	817.557	981.151	967.725	963.306
<i>Total activo a largo plazo</i>	825.394	992.189	978.795	3.168.217
Activo total	16.847.843	22.641.257	29.843.232	31.656.328
PASIVO y PATRIMONIO				
PASIVO				
<i>Prestamos a corto plazo</i>	3.157.955	6.936.820	6.388.182	5.649.246
<i>Otros pasivos a corto plazo</i>	1.910.578	2.405.630	3.893.947	3.784.787
<i>Total pasivo a corto plazo</i>	5.068.533	9.342.450	10.282.129	9.434.033
<i>Prestamos a largo plazo</i>	8.805.587	9.909.626	13.874.764	15.636.064
<i>Fondos restringidos</i>	0	0	1.350.000	1.892.154
<i>Total pasivo a largo plazo</i>	8.805.587	9.909.626	15.224.764	17.528.218
Pasivo total	13.874.119	19.252.075	25.506.893	26.962.251
PATRIMONIO				
<i>Capital</i>	832.665	832.665	832.665	832.665
<i>Patrimonio donado</i>	0	0	0	0
<i>Casi-capital</i>	0	0	0	0
<i>Reservas</i>	1.409.445	2.091.140	2.501.310	3.503.674
<i>Utilidades retenidas totales</i>	731.614	465.378	1.002.365	357.738
<i>Utilidades ejercicios anteriores</i>	0	0	0	0
<i>Utilidad neta ejercicio corriente</i>	731.614	465.378	1.002.365	357.738
<i>Otras cuentas del patrimonio</i>	0	0	0	0
Capital total	2.973.724	3.389.182	4.336.339	4.694.078
Pasivo y patrimonio	16.847.843	22.641.257	29.843.232	31.656.328

Estado de resultados (US\$)	Ene08-Dic08	Ene09-Dic09	Ene10-Dic10	Ene11-Mar11
<i>Intereses y comisiones de cartera</i>	2.857.646	3.611.461	5.130.948	1.462.612
<i>Intereses sobre inversiones</i>	14.252	24.999	34.262	16.397
<i>Otros ingresos de servicios financieros</i>	2.941	2.418	11.281	60.000
A) Ingresos financieros total	2.874.838	3.638.878	5.176.491	1.539.010
<i>Intereses pagados sobre préstamos</i>	792.593	1.111.160	2.020.239	538.420
<i>Intereses pagados sobre depósitos</i>	0	0	0	0
<i>Intereses pagados sobre hipoteca</i>	0	0	0	0
<i>Otros gastos para servicios financieros</i>	61.911	47.413	44.852	9.209
<i>Ajuste por inflación</i>	0	0	0	0
B) Gastos financieros total	854.504	1.158.573	2.065.091	547.629
Margen financiero bruto (A - B)	2.020.334	2.480.305	3.111.401	991.381
<i>Provisión por incobrables</i>	150.881	282.639	353.578	24.773
Margen financiero neto	1.869.453	2.197.666	2.757.823	966.608
<i>Otros ingresos operativos</i>	1.966.991	2.305.614	3.496.467	790.804
<i>Gastos de personal</i>	1.374.655	2.476.050	3.245.622	889.865
<i>Gastos administrativos</i>	1.767.990	1.607.195	1.899.102	535.159
C) Gastos operativos total	3.142.645	4.083.245	5.144.724	1.425.024
Ingreso neto operacional	693.798	420.036	1.109.567	332.389
<i>Ingresos extraordinarios</i>	37.815	45.676	120.327	0
<i>Gastos extraordinarios</i>	0	334	0	0
Ingreso neto antes de donaciones e impuestos	731.614	465.378	1.229.894	332.389
<i>Impuestos</i>	0	0	227.530	0
Ingreso neto antes de donaciones	731.614	465.378	1.002.364	332.389
<i>Donaciones</i>	0	0	0	0
<i>Ingresos no operativos</i>	0	0	0	25.350
<i>Gastos no operativos</i>	0	0	0	0
Ingreso neto	731.614	465.378	1.002.364	357.739

Anexo 2 – Ajustes de los Balances

Los estados financieros en el Anexo 1 se establecieron según una reclasificación estándar, expresados en Dólares, y se basan en los balances auditados.

Además de la reclasificación, **los estados financieros han sido ajustados** para permitir una comparación con otras instituciones que utilizan lógicas diferentes de presentación de la información y para evaluar el nivel de autosuficiencia a condiciones de mercado de la institución.

El ajuste realizado a los balances de ESPOIR es el costo de la inflación, de acuerdo a la siguiente tabla:

Ajustes (US\$)	Ene08-Dic08	Ene09-Dic09	Ene10-Dic10	Abr10-Mar11
Ajuste por intereses devengados	0	0	0	0
Ajuste por prestamos subsidiados	0	0	0	0
Ajuste por el costo de la inflación	86.246	124.184	103.672	113.236
- Tasa de inflación utilizada	8,0%	5,5%	3,6%	3,6%
Ajuste por provisión de incobrables	0	0	0	0
Ajuste por subsidios en especie	0	0	0	0
Total de variación del ingreso neto	86.246	124.184	103.672	113.236

Anexo 3 – Ratios Financieros

	Ene09-Dic09	Ene10-Dic10	Abr10-Mar11
RENTABILIDAD			
Retorno sobre patrimonio (ROE)	14,8%	26,1%	28,7%
Retorno sobre patrimonio ajustado (AROE)	10,7%	23,3%	26,0%
Retorno sobre activo (ROA)	2,6%	3,9%	4,28%
Retorno sobre activo ajustado (AROA)	1,7%	3,4%	3,98%
Autosuficiencia operacional (OSS)	107,6%	114,7%	116,4%
Autosuficiencia financiera (FSS)	105,2%	113,1%	114,7%
Margen de utilidad	7,1%	12,8%	14,1%
CALIDAD DEL ACTIVO			
Cartera en riesgo > 30 días (CeR 30)	1,5%	1,6%	1,7%
Cartera en riesgo > 90 días (CeR 90)	0,8%	1,2%	1,2%
Cartera reestructurada	0,0%	0,0%	0,0%
Tasa de gastos de provisión	1,8%	1,7%	1,4%
Reserva por incobrables / Cartera bruta	2,2%	2,4%	2,5%
Tasa de cobertura del riesgo (>30 días)	140,8%	149,5%	148,6%
Tasa de préstamos castigados	0,6%	0,6%	0,7%
EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD			
Tasa de distribución del personal	55,9%	53,9%	54,8%
Productividad por oficial de crédito (Numero)	305	347	327
Productividad por oficial de crédito (Saldo)	144.179	180.172	159.576
Productividad del personal (Numero)	171	187	179
Productividad del personal (Saldo)	80.604	97.065	87.374
Productividad de las agencias (Saldo)	3.412.229	4.594.388	4.441.534
Tasa de gastos operativos (sobre cartera bruta promedio)	26,5%	24,7%	24,6%
Tasa de gastos operativos (sobre activo promedio)	23,1%	20,0%	19,8%
Costo por préstamo otorgado	39	37	36
Costo por prestatario	119	105	107
Tasa de gastos de personal (sobre cart. bruta)	16,0%	15,6%	15,6%
Tasa de gastos administrat. (sobre cart. bruta)	10,4%	9,1%	9,1%
GESTIÓN DE ACTIVO Y PASIVO			
Rendimiento de la cartera (bruta)	23,4%	24,6%	24,7%
Rendimiento otros productos financieros	0,2%	0,2%	0,5%
Rendimiento otros productos	14,9%	16,8%	16,7%
Tasa de gastos financieros	7,2%	9,7%	9,6%
Tasa de costo de fondos	8,9%	11,0%	11,1%
Provisión por inflación ajustada	0,8%	0,5%	0,5%
Razón corriente	2,3	2,8	3,0
Liquidez sobre activo total	2,9%	2,6%	2,9%
Liquidez + inversiones sobre activo total	3,7%	3,9%	6,7%
Liquidez sobre ahorro total + otros pasivos a corto plazo	27,2%	19,9%	24,1%
Razón deuda-capital	5,7	5,9	5,7
Rateo de adecuación de capital	15,0%	14,5%	14,8%

Anexo 4 – Definiciones

	Descripción del Ratio	Formula
Rentabilidad	Retorno sobre patrimonio (ROE)	Ingreso neto antes donaciones / Promedio de patrimonio
	Retorno sobre patrimonio ajustado (AROE)	Ingreso neto aj. antes donaciones / Promedio de patrimonio
	Retorno sobre activos (ROA)	Ingreso neto antes donaciones / Promedio de activos
	Retorno sobre activos ajustados (AROA)	Ingreso neto ajust. antes donaciones / Promedio de activos
	Autosuficiencia operacional (OSS)	Ingresos financieros + otros ingresos operativos / (Gastos financieros + Gastos de provisión + Gastos operativos)
	Autosuficiencia financiera (FSS)	Ingresos financieros ajustados + otros ingresos operativos / (Gastos financieros ajustados + Gastos de provisión para incobrables ajustado + Gastos operativos ajustados)
	Margen de utilidad	Margen operacional neto / Ingresos financieros + operativos
Calidad de la Cartera	Cartera en riesgo	Saldo de cartera en riesgo / Cartera vigente total
	Tasa de gastos de provisión para incobrables	Gastos de provisión / Promedio de cartera bruta
	Ratio de la reserva para incobrables	Reserva acumulada / Cartera bruta
	Tasa de cobertura del riesgo (>30 días)	Reserva acumulada / Cartera en riesgo > 30 días
	Tasa de préstamos castigados	Préstamos castigados / Promedio cartera bruta
Productividad y Eficiencia	Tasa de distribución del personal	Oficiales de crédito / Personal total
	Productividad por oficial de crédito (# prestatarios)	Número de prestatarios activos / Número de oficiales de crédito
	Productividad por oficial de crédito (Saldo)	Cartera bruta / Número de oficiales de crédito
	Productividad del personal (# prestatarios)	Número de prestatarios activos / Número del personal
	Productividad del personal (Saldo)	Cartera bruta / Número del personal
	Tasa de gastos operativos	Gastos operativos / Promedio de cartera bruta
	Costo por prestatario	Gastos operativos / Número promedio prestatarios activos
	Tasa de gastos administrativos	Gastos administrativos / Promedio de cartera bruta
	Tasa de gastos de personal	Gastos de personal / Promedio de cartera bruta
Gestión Financiera	Rendimiento de la cartera (cartera bruta)	Ingresos de cartera / Promedio cartera bruta
	Tasa de gastos financieros	Gastos financieros / Promedio cartera bruta
	Tasa de costo de fondos	Gastos de intereses sobre fuentes de financiamiento / Promedio de fuentes de financiamiento
	Razón corriente	Activos de corto plazo / Pasivos de corto plazo
	Razón deuda-capital	Pasivo / Patrimonio
	Rateo de adecuación de capital	Patrimonio total / Activo total
Alcance	Saldo promedio de préstamo desembolsado	Saldo desembolsados en el periodo / Numero de préstamos desembolsado en el periodo
	Saldo promedio de préstamo desembolsado sobre PIB per-capita	Saldo promedio de préstamo desembolsado / PIB per cápita

Otras definiciones:

Fuentes de financiamiento: Pasivos que financia la cartera y las inversiones a corto plazo necesarias para administrar la cartera

Gastos operativos: Gastos de personal + Gastos administrativos

Tasa de recuperación de préstamos castigados: Pagos recibidos de préstamos ya castigados / Promedio cartera bruta

Préstamos reestructurados: incluyen préstamos reprogramados (extendiendo el plazo del préstamo o relegando el plan de pagos) y préstamos refinanciados (cancelando un préstamo con problemas y otorgando otro nuevo).

Tasa de deserción de los clientes: (número de clientes activos al principio del periodo + número de clientes nuevos – número de clientes castigados durante el periodo – número de clientes activos al final del periodo) / (número de clientes activos al principio del periodo).

Anexo 5 – Principales Normas de Reportes y Contabilidad

Estados Financieros	Los estados financieros de ESPOIR son preparados en Dólares Estadounidenses, divisa legal del Ecuador desde marzo 2000.												
Política de Contabilidad para los Intereses Devengados	La política de registro de los ingresos es por el método de devengado. Se registran los intereses por cobrar en cuenta del activo “Intereses por cobrar” contra la cuenta de resultados “Intereses ganados”. Se reversa los intereses al quinto día de vencida la operación de crédito.												
Reserva por Incobrables y Saneamiento	<p>La política de provisión para incobrables utilizada en la que establece la Superintendencia de Bancos para microcrédito. Además se realiza el 1% sobre la cartera sana.</p> <table border="0" style="margin-left: 40px;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Plazo</th> <th style="text-align: left;">Provisión mínima</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>0 a 5 días</td> <td>1 %</td> </tr> <tr> <td>6 a 30 días</td> <td>5 %</td> </tr> <tr> <td>31 a 60 días</td> <td>20 %</td> </tr> <tr> <td>61 a 90 días</td> <td>50 %</td> </tr> <tr> <td>Más de 91 días</td> <td>100%</td> </tr> </tbody> </table>	Plazo	Provisión mínima	0 a 5 días	1 %	6 a 30 días	5 %	31 a 60 días	20 %	61 a 90 días	50 %	Más de 91 días	100%
Plazo	Provisión mínima												
0 a 5 días	1 %												
6 a 30 días	5 %												
31 a 60 días	20 %												
61 a 90 días	50 %												
Más de 91 días	100%												
Préstamos reestructurados	No se realiza préstamos reestructurados.												
Créditos a Directivos y Empleados	<p>Existe políticas de crédito individual al personal, de acuerdo a políticas de la SBS, los créditos vinculados individuales no podrán superar el 2% del patrimonio técnico y en su conjunto el 10% con respecto al patrimonio técnico.</p> <p>Los montos de acuerdo a capacidad de pago y tiempo de antigüedad, son aprobados por Dirección Ejecutiva o Directorio.</p>												
Donaciones	Las donaciones son registradas en el Estado de Resultados.												
Préstamos Recibidos	<p>A marzo 2011, ESPOIR presenta un saldo de préstamos recibidos de US\$ 21,3 millones</p> <p>Las siguientes tablas indican los proveedores de fondos y las condiciones de los préstamos:</p>												

Estado de préstamos por pagar (Marzo 2011)

Fuente	Moneda por pagar	Saldo (US\$)	Saldo a corto plazo (US\$)	Saldo a largo plazo (US\$)	Tipo de contrato y garantía
ALTERFIN	US\$	350.000	150.000	200.000	Pagare
BANK IN BISTUM ESSEN e.g.	US\$	3.000.000	0	3.000.000	Pagare
CRESUD	US\$	320.000	160.000	160.000	Pagare
DWM	US\$	2.000.000	0	2.000.000	Pagare
FUNDACIÓN CAIXA CATALUNYA	US\$	43.069	43.069	0	Pagare
GLOBAL PARTNERSHIPS MICROFINANCE FUND 2008	US\$	1.800.000	800.000	1.000.000	Pagare
INCOFIN	US\$	2.500.000	0	2.500.000	Pagare
LOCFUND	US\$	875.000	406.250	468.750	Pagare
MCE	US\$	480.000	320.000	160.000	Pagare
OIKOCREDIT	US\$	250.000	250.000	0	Pagare
PLANIS CVD MICROFIN GMBH	US\$	250.000	75.000	175.000	Pagare
PLANIS SICAV	US\$	600.000	0	600.000	Pagare
PROGRAMA NACIONAL FINANZAS POPULARES	US\$	1.867.240	944.927	922.314	Endoso de Cartera
RESPONSABYLITI	US\$	1.500.000	1.500.000	0	Pagare
SYMBIOTICS	US\$	1.700.000	700.000	1.000.000	Pagare
TRIPLE JUMP	US\$	3.300.000	0	3.300.000	Pagare
WORKING CAPITAL FOR COMMUNITY NEEDS	US\$	450.000	300.000	150.000	Pagare
		21.285.309	5.649.246	15.636.064	

Características financiamientos recibidos (Marzo 2011)

Fuente	Monto original (US\$)	Fecha de desembolso	Fecha de vencimiento	Forma de pago principal	Forma de pago interés	Tasa de interés
ALTERFIN	300.000	6-feb-08	10-mar-11	Semestral	Semestral	9,50%
BANK IN BISTUM ESSEN e.g.	500.000	8-dic-09	1-ago-11	Semestral	Semestral	9,25%
BID	250.000	2-jul-10	1-ago-11	Semestral	Semestral	9,25%
CRESUD	120.076	12-feb-10	7-feb-11	Mensual	Mensual	6,50%
DWM	233.275	12-abr-10	8-mar-11	Mensual	Mensual	6,50%
FUNDACIÓN CAIXA CATALUNYA	83.150	16-jun-10	10-jun-11	Mensual	Mensual	5,00%
GLOBAL PARTNERSHIPS MICROFINANCE FUND 2008	50.000	31-jul-09	5-feb-11	Mensual	Mensual	12,00%
LOCFUND	80.000	30-sep-09	30-mar-11	Mensual	Mensual	12,00%
MCE	60.000	28-jun-10	28-dic-11	Mensual	Mensual	11,50%
OIKOCREDIT	80.000	22-sep-10	25-sep-11	Mensual	Mensual	11,23%
PLANIS CVD MICROFIN GMBH	5.610	2-dic-10	2-mar-11	Trimestral	Trimestral	10,00%
PLANIS SICAV	500.000	10-sep-09	10-sep-12	Semestral	Semestral	LIBOR + 5,5%
PROGRAMA NACIONAL FINANZAS POPULARES	150.000	2-nov-09	2-nov-12	Semestral	Semestral	10,75%
RESPONSABYLITI	150.000	2-feb-10	2-nov-12	Semestral	Semestral	10,75%
SYMBIOTICS	600.000	12-mar-10	22-mar-12	Anual	Anual	8,75%
TRIPLE JUMP	500.000	20-jul-10	20-ene-12	Semestral	Semestral	8,50%
WORKING CAPITAL FOR COMMUNITY NEEDS	500.000	25-ago-10	25-feb-12	Semestral	Semestral	8,50%

Anexo 6 –Productos Financieros

Productos de Crédito	Crédito Banca Comunal	Crédito Banca Comunal Rural	Emergente	Vivamos Mejor	Escolar	Preciso	MIID	Empresarial	Rural	Personal	Línea Blanca	Prenda Oro
<i>Metodología de crédito</i>	Metodología Grupal	Metodología Grupal	Metodología Individual	Metodología Individual	Metodología Individual	Metodología Individual	Metodología Individual	Metodología Individual	Metodología Individual	Metodología Individual	Metodología Individual	Individual
<i>Moneda del crédito</i>	Dólares	Dólares	Dólares	Dólares	Dólares	Dólares	Dólares	Dólares	Dólares	Dólares	Dólares	Dólares
<i>Tipo de interés</i>	Sobre capital inicial (flat)	Sobre capital inicial (flat)	Sobre capital inicial (flat)	Sobre capital inicial (flat)	Sobre capital inicial (flat)	Sobre capital inicial (flat)	Sobre saldo	Sobre saldo	Sobre saldo	Sobre saldo	Sobre saldo	Sobre capital inicial (flat)
<i>Tasa mín. de interés (%)</i>	12,36	11	15,99	15,18	17,01	16,39	26,92	24,54	26,92	17,45	17,45	25,75
<i>Tasa max. de interés (%)</i>	13,33	12,12	26,92	18,08	26,92	16,39	26,92	24,54	26,92	17,45	17,45	25,75
<i>Descripción de las comisiones</i>	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
<i>Monto mínimo (US\$)</i>	200	200	100	100	100	50 % del monto tomando en banca comunal	1.000	1.000	500	100	150	20
<i>Monto máximo (US\$)</i>	2.000	2.000	500	1.000	300	50 % del monto tomando en banca comunal	8.000	8.000	1.000	89.700	30.000	500
<i>Monto máximo por el primer crédito (US\$)</i>	500	500	N/A	N/A	N/A	N/A	3.000	3.000	600	N/A	N/A	500
<i>Monto promedio (US\$)</i>	513	519	395	880	269	493	2.648	2.179	867	3.857	7.861	242
<i>Plazo mín. (meses)</i>	3 meses	3 mes	1 mes	3 meses	1 mes	5 meses	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1
<i>Plazo max. (meses)</i>	6 meses	6 meses	6 meses	12 meses	4 meses	5 meses	36 meses	36 meses	12 meses	60 meses	180 meses	3
<i>Plazo promedio (meses)</i>	5 meses	5 meses	4.5 meses	9 meses	3.6 meses	5 meses	15 meses	13.2 meses	8.6 meses	21 meses	42 meses	2,5
<i>Periodicidad de pago de interés</i>	quincenal	quincenal	mensual	mensual	mensual	mensual	mensual	mensual	mensual	mensual	mensual	MENSUAL
<i>Periodicidad de pago de capital</i>	quincenal	quincenal	mensual	mensual	mensual	mensual	mensual	mensual	mensual	mensual	mensual	MENSUAL
<i>Plazo de gracia</i>	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	NINGUNO
<i>Tipo de garantía</i>	solidaria	solidaria	sobre firmas	sobre firmas	sobre firmas	sobre firmas	sobre firmas	sobre firmas, hipotecaria y prendaria	sobre firmas	sobre firmas	sobre firmas	Prenda: Joyas de oro de 18 Kilates
<i>Ahorro obligatorio</i>	10 % del monto de crédito	10 % del monto de crédito	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
<i>Población objetivo</i>	De subsistencia	De subsistencia	De subsistencia	De subsistencia	De subsistencia	De subsistencia	De subsistencia y Acumulación Simple	De subsistencia y Acumulación Simple	De subsistencia y Acumulación Simple	Empleados	Empleados	De subsistencia y Acumulación Simple
<i>Seguro de desgravamen</i>	--	--	SI	SI	N/A	SI	SI	SI	SI	N/A	N/A	N/A
<i>Seguro de vida</i>	--	--	SI	N/A	N/A	N/A	SI	SI	N/A	N/A	N/A	N/A

Anexo 7 – Escala de Rating

El rating final no considera la calificación del Riesgo País y del Riesgo Soberano, pero considera los efectos del contexto económico y político sobre el desempeño financiero y operativo de la IMF.

Categorías	Definición
AAA+	<i>Excelente manejo financiero y operativo. Mínima exposición a riesgos y los riesgos están bien monitoreados y controlados. Institución muy estable y claramente no se evidencia que pueda ser afectada por eventos en el futuro inmediato.</i>
AAA	
AAA-	
AA+	<i>Fuerte manejo financiero y operativo. Mínima exposición a riesgos y los riesgos están bien monitoreados y manejados. Institución estable y no se evidencia que pueda ser afectada por eventos en el futuro inmediato.</i>
AA	
AA-	
A+	<i>Muy buen manejo financiero y operativo. Mínima exposición a riesgos y los riesgos están bien monitoreados y manejados. Institución estable aún si le podrían afectar eventos internos o externos sobresalientes.</i>
A	
A-	
BBB+	<i>Buen manejo financiero y operativo. La exposición a riesgos está limitada y los riesgos están adecuadamente monitoreados y manejados. Institución estable aún si le podrían afectar eventos internos o externos relevantes.</i>
BBB	
BBB-	
BB+	<i>Adecuado manejo financiero y operativo. Exposición a riesgos está limitada y los riesgos son monitoreados y manejados. Institución estable aún si le podrían afectar eventos internos o externos.</i>
BB	
BB-	
B+	<i>Suficiente manejo financiero y operativo. La institución está expuesta a algunos riesgos, y los riesgos son suficientemente monitoreados y manejados. La institución no es completamente estable y es vulnerable a eventos internos o externos.</i>
B	
B-	
CCC+	<i>Básico manejo financiero y operativo. La institución está expuesta a algunos riesgos, los cuales son parcialmente monitoreados y manejados. La institución es potencialmente inestable y vulnerable a eventos internos o externos.</i>
CCC	
CCC-	
CC+	<i>Muy básico manejo financiero y operativo. La institución está expuesta a riesgos y débil capacidad para monitorearlos y manejarlos. La institución es potencialmente inestable y vulnerable a eventos internos o externos.</i>
CC	
CC-	
C+	<i>Débil manejo financiero y operativo. La institución está expuesta a riesgos relevantes y escasa capacidad para monitorearlos y manejarlos. La institución es potencialmente inestable y vulnerable a eventos internos o externos.</i>
C	
C-	
D+	<i>Muy débil manejo financiero y operativo. La institución está expuesta a riesgos relevantes y muy escasa capacidad para monitorear y manejar. La institución es inestable y vulnerable a eventos internos o externos.</i>
D	
D-	

PERSPECTIVA	indica la posible dirección en la que una calificación podría moverse en el próximo año
POSITIVO	<i>Probable incremento de la nota</i>
ESTABLE	<i>No es probable que cambie</i>
NEGATIVO	<i>Probable decremento de la nota</i>

La información utilizada en la presente calificación es proporcionada por la misma institución evaluada y es integrada por la información obtenida en las reuniones sostenidas con sus ejecutivos. El análisis se realiza sobre los estados financieros auditados y otras fuentes oficiales. Sin embargo, MicroFinanza Rating no garantiza la confiabilidad e integridad de la misma información, no habiendo efectuado tareas de auditoría, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación constituye una opinión y no es recomendación para realizar inversiones o colocaciones en una determinada institución financiera.