

Estimados accionistas, clientes y amigos:

En semanas recientes, las noticias sobre microfinanzas se han visto monopolizadas por prensa desfavorable en India y Bangladesh, en su mayoría vinculada con críticas al sector en Andhra Pradesh, a la IMF "SKS" en particular e incluso a Muhammad Yunus mismo. Symbiotics se ha unido a otros grandes administradores de fondos microfinancieros en un grupo llamado "Sangham", mediante la firma de un comunicado de prensa conjunto en el que se solicita a los medios una visión y reportes más equilibrados sobre la industria. Hoy el día el sector microfinanciero es más grande que nunca, se adapta a entornos cambiantes y desafiantes y tiene un mayor alcance e impacto que en las últimas décadas. Lo que es más importante, la industria se autorregula al nivel de las IMFs, con principios de protección al cliente y su "Campaña Inteligente" y al nivel de los VIMs, con nuevos Principios de finanzas incluyentes para los inversionistas. Symbiotics también ha adoptado el enfoque de someter a todas sus inversiones a una calificación de responsabilidad social. La cadena de valor entera de Symbiotics se encuentra bajo escrutinio para generar un doble bottom line saludable y equilibrado para nuestros clientes e inversionistas conforme continuamos creciendo e innovando.

Nuestros clientes actualmente financian más de 600,000 micro y pequeñas empresas a través de más de 120 instituciones financieras socias en más de 30 economías. En 2010 hemos crecido más que nunca antes en términos geográficos, sobre todo en África y en Asia, y hemos originado más transacciones que nunca, más de 100 sólo en los últimos tres meses. El próximo trimestre alcanzaremos la cifra de mil millones de dólares invertidos en microfinanzas. También seguimos luchando en términos de innovación, con el primer servicio de investigación de microfinanzas en línea, syminvest.com, y la primera plataforma de sindicación de bonos de microfinanzas, mediante nuestro vehículo "MSME Bonds". Esperamos trabajar con ustedes en 2011 y compartir más noticias y resultados de nuestras actividades.

Esperamos brindarles información interesante en este boletín y les agradecemos su confianza y su contacto continuos con nosotros.

Roland Dominicé, Director Ejecutivo

Contenido:

Estado de la industria: Mercados de VIMp.2
 Estado de la industria: Mercados de IMFsp.3
 Estrategia y resultados de inversiónp.4
 MSME Bonds + Paquete Básico de Investigaciónp.5
 Desarrollos corporativosp.6
 Ilustración de la cadena de valor: Mercado-IMF-MSE.....p.7



Microempresario, Sri Lanka

Un vistazo a los temas importantes:

- Menores rendimientos de VIMs, crecimiento estable
- Retornos y crecimiento de IMFs retoman su curso
- Mayor originación de operaciones de la historia
- Nueva plataforma de sindicación de bonos
- Nuevo servicio de investigación en línea disponible
- Personal de 40 empleados y cultura corporativa en crecimiento



Gerente de Sucursal de una IMF, Chiapas

Mercados de VIMs

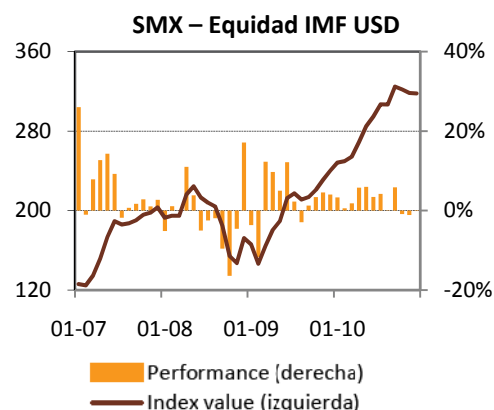
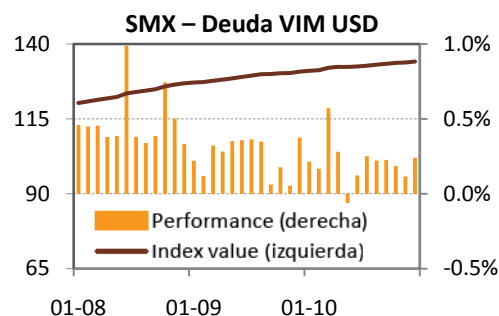
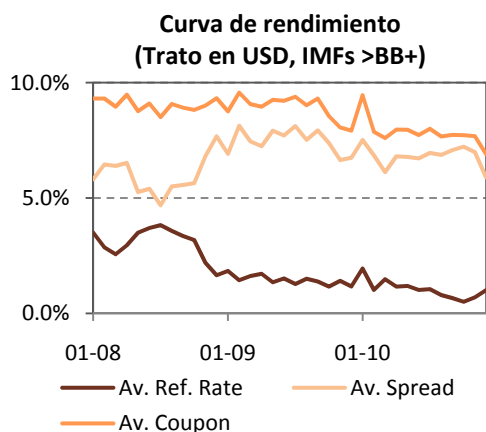
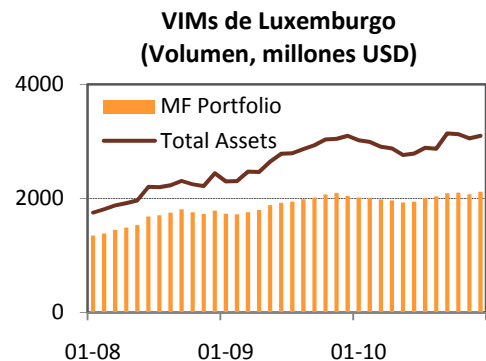
Activos y carteras de VIMs estables. La contracción de volúmenes que inició en el primer trimestre de 2010 se recuperó durante el último semestre. A lo largo del año, los VIMs han buscado nuevos mercados, ampliado sus inversiones y aumentado la capacidad de financiamiento de las monedas locales. Sin embargo, los niveles de efectivo han permanecido significativos. Los VIMs de Luxemburgo reportaron activos totales por 3,100 millones de dólares y carteras de microfinanzas por 2,200 millones en diciembre de 2010. Durante el trimestre en revisión, los VIMs de Luxemburgo han permanecido relativamente estables tanto en términos de activos como de carteras. Las nuevas inversiones se han visto equilibradas por la depreciación EUR/USD (para los fondos denominados en EUR) y por la amortización de la cartera de microfinanzas.

Las tasas de interés permanecen más bajas. El Euribor a 6 meses alcanzó 1.23% y Libor en dólares a 6 meses permaneció en un nivel bajo, 0.45%, en diciembre de 2010. No obstante, las tasas de interés en EUR y USD a largo plazo han aumentado durante el último trimestre. Los mercados microfinancieros aún cuentan con gran liquidez y competencia entre VIMs, aunque las IMFs requieren más financiamiento que en el último año. Asimismo, en un número creciente de mercados microfinancieros, hay financiamiento local a disposición. Esta situación favorable para las IMFs lleva a un descenso constante de sus costos de financiamiento. La tasa promedio de interés nominal para operaciones en dólares alcanzó el 7.5% el último trimestre.

Retornos de VIMs débiles debido a un entorno de riesgo. Los retornos netos trimestrales permanecen por debajo de los promedios históricos respectivamente, 0.54% en USD y 0.76% en EUR. Estos retornos menores siguen siendo resultado principalmente del aprovisionamiento de créditos incobrables en algunos mercados, de tasas de interés en descenso y de grandes posiciones de efectivo que no rinden retornos. Sin embargo, debido a la depreciación de divisas, los VIMs denominados en EUR han registrado, en promedio, un mayor retorno y volatilidad. En general, el índice SMX registra su retorno anual más bajo desde su creación, 2.55% tanto en USD como en EUR. Esto da como resultado un diferencial sobre los mercados de dinero de 203 puntos base para fondos en USD y 146 puntos base en EUR.

Crisis india afecta al índice accionario Los índices SMX Equidad IMF (USD y LC) han tenido tres meses de retornos negativos debido a la caída de los precios de las acciones de SKS (más de 50% en tres meses). Las IMFs indias enfrentan una falta de liquidez, altas tasas de cartera en riesgo en algunas regiones y problemas de reputación tras la crisis microfinanciera en Andhra Pradesh en el último trimestre. Los niveles de cobro de las IMFs descendieron de 95% a 20% en algunos casos. Los medios se han percatado de la dicotomía en los sucesos: por un lado, la crisis de impacto social debido a informes de abuso contra los clientes, y por otro, una IPO muy exitosa que planteaba muchas preguntas y dudas sobre la historia comercial para los tenedores de acciones públicas.

INDICADORES CLAVE DE MERCADO



Mercados de IMFs

El crecimiento y la rentabilidad generales han mejorado en 2010; estabilización de PAR. La perspectiva para 2011 es positiva aunque algunos mercados clave están bajo escrutinio.

Mayor crecimiento de la cartera en la mayoría de las regiones. Las carteras de crédito de las IMF (con base en una muestra de 140 IMF) aumentaron 22% en 2010 para alcanzar un promedio de USD 73.5 millones por IMF. Este crecimiento es mundial y más alto que el del año pasado, y menos concentrado en Sudamérica. Los mercados líderes en microfinanzas como Azerbaiyán, Camboya y Perú contribuyeron a esta tendencia positiva impulsada por la recuperación económica mundial y el aumento en la demanda crediticia. Este crecimiento se debe principalmente a un aumento en la base de clientes de las IMFs, cuyo número de prestatarios creció 16%. Otro suceso es que las IMFs se financian cada vez más con depósitos, que representan 45% de sus activos hoy en día.

Los retornos repuntan. El ROE promedio de las IMFs aumentó 4% para alcanzar 12% en 2010, nivel cercano al de 2008. El mayor aumento se ha registrado en RCCA (+8%), donde las IMFs tienen el ROE promedio más elevado (21%) y en Centroamérica (+12%), principalmente debido a la recuperación de algunas IMFs en México y Nicaragua que se encontraban en problemas. Europa del este y África son las únicas regiones con retornos negativos; la primera se recupera lentamente de la crisis, mientras que la segunda continúa su camino hacia la sustentabilidad. A nivel mundial, el aumento en la rentabilidad se explica por una reducción en los porcentajes de gastos de operación y aprovisionamiento de las IMFs.

Estabilización de PAR a pesar de disparidades regionales. Tras un

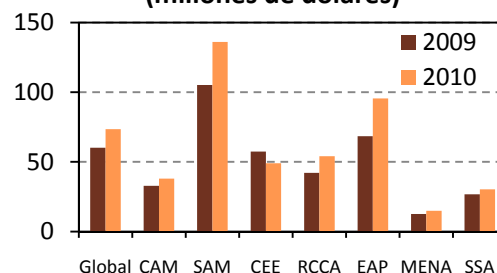
severo deterioro en la calidad de las carteras el año pasado, PAR>30 (incluyendo los créditos reestructurados) se estabilizó alrededor del 6% en 2010, excepto en Centroamérica y Europa del este, donde ahora supera el 12%. La situación de países con PARs altos se ha desmejorado durante el primer semestre de 2010, lo que causó a algunas IMFs dificultades para el pago de deudas y nuevas negociaciones de refinanciamiento. Soportaron tanto factores macroeconómicos desfavorables como prácticas debilitantes en la industria (crecimiento rápido, préstamos múltiples, falta de regulación, capacidad institucional y/o disciplina crediticia). No obstante, la crisis en estos mercados parece haber alcanzado su cúspide y la situación se ha estabilizado durante los últimos meses.

La perspectiva es positiva pero es necesario monitorear los riesgos muy de cerca. En general, ha habido signos de recuperación durante 2010, por lo cual la perspectiva para el mercado de las microfinanzas para este año es muy positiva. Sin embargo, puede haber riesgos de sobrecalentamiento y nuevas crisis en los mercados con crecimiento rápido, como ha enfatizado la situación actual en India. Para evitar esto, monitorear los riesgos del mercado, prestar atención a la protección del cliente y promover prácticas éticas se están convirtiendo en factores clave para todos los actores de la industria. Las IMFs hoy en día enfrentan inversionistas mucho más maduros y sofisticados.

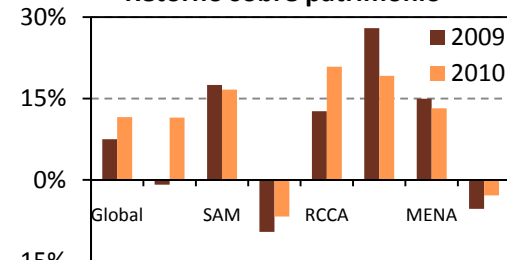
MARCADOR MUNDIAL DE IMF (140 IMFs)

	11.2010	12m
Activos totales	97,186,724	21.5%
Cartera de créditos	73,526,112	22.3%
Prestatarios	53,344	16.3%
Prom. Saldo Cred.	2,378	6.0%
Rendimiento de la cartera	33.4%	-2.3%
Op. Autosuf.	113.5%	3.1%
Op. Gasto Tasa	20.7%	-7.2%
ROE	11.6%	54.3%
Deuda/Patrimonio	3.8	2.7%
PAR>30	4.9%	3.4%

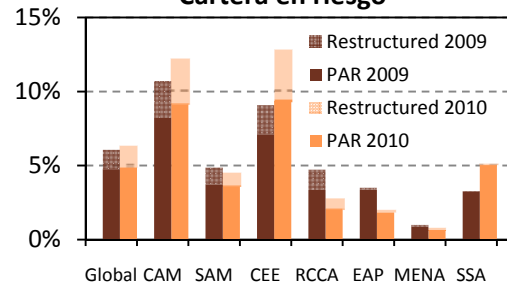
Cartera de crédito bruta (millones de dólares)



Retorno sobre patrimonio



Cartera en riesgo



CAM: Centroamérica, México y el Caribe
 SAM: Sudamérica
 CEE: Europa Central y del Este
 RCCA: Rusia, Cáucaso y Asia Central
 EAP: Asia oriental y el Pacífico
 SSA: África Subsahariana
 SAS: Sur de Asia
 MENA: Medio Oriente y África del Norte

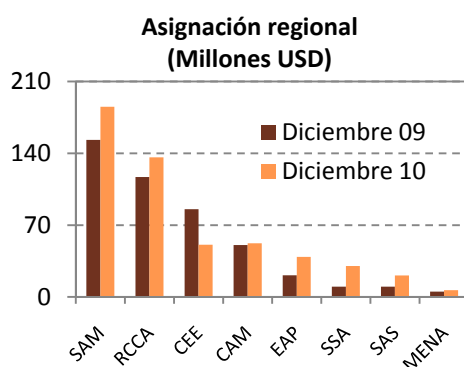
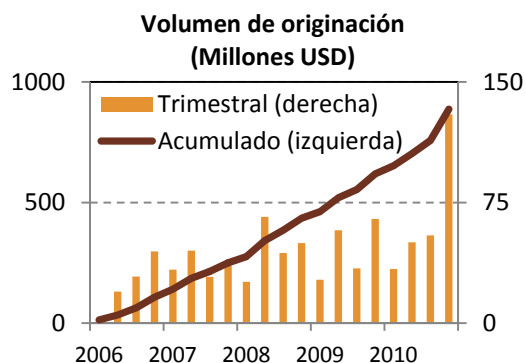
Estrategia de inversión y resultados entregados a nuestros clientes

Trimestre más fuerte de la historia en originación de préstamos. Symbiotics desembolsó 110 millones de dólares en 94 créditos durante el 4o trimestre de 2010, nuestro récord histórico trimestral, que se debió a importantes pagos de clientes existentes, dos nuevos clientes de fondos y a nuestra plataforma de sindicación de bonos. El número de IMFs en las que se invirtió aumentó de 113 a 120 en 36 mercados, seis de los cuales son nuevos (cuatro en África y dos en Latinoamérica).

Modificación en asignación regional. A lo largo de 2010, la proporción de inversiones en Europa del este cayó de 19% a 10% mientras que su participación invertida en Asia y África respectivamente aumentó de 7% a 11% y de 2% a 6%. Este es un resultado positivo del gran esfuerzo que realizamos para alcanzar mejor al gran potencial de estos dos continentes. Esperamos que esta porción tenga un mayor crecimiento en 2011.

Menor aprovisionamiento en proporción con la cartera pendiente. El nivel de aprovisionamiento de nuestras inversiones totales en asesoramiento descendieron de 1.4% a 0.9% en el último trimestre. El riesgo subyacente ha evolucionado con lentitud, pues aún se ve afectado por acuerdos de refinanciamiento en Bosnia, México y Nicaragua. A principios de año deberá haber mayor aprovisionamiento, que con suerte descenderá conforme la industria se recupere.

Aumento de la exposición de monedas locales. Nuestro apoyo a los clientes en la ampliación de su oferta de moneda local, combinada con su propia capacidad para innovar en este aspecto, generó resultados concretos durante este trimestre. Además de USD y EUR, nuestros clientes ahora ofrecen créditos denominados en 19 monedas diferentes o indexados a las mismas, en comparación con 10 al final del tercer trimestre y sólo cuatro a fines del año pasado.



SAMI: Sudamérica
RCCA: Rusia, Cáucaso y Asia Central
CEE: Europa Central y del Este
CAM: Centroamérica, México y el Caribe
EAP: Asia oriental y el Pacífico
SSA: África Subsahariana
SAS: Sur de Asia
MENA: Medio Oriente y África del Norte

RENDIMIENTO PROMEDIO

Cupón promedio	8.6%
Tasa base promedio (al cierre)	1.7%
Prima promedio (al cierre)	7.0%
Swap USD 3 años (31.12.10)	1.3%
Prima implícita (31.12.10)	7.3%

Primeras 5 monedas	Vol m\$	Cupón
USD	356.7	8.2%
EUR	51.2	8.3%
PEN	43.5	10.6%
MXP	17.3	13.3%
COP	14.8	11.9%

Primeros 5 países	Vol m\$	Cupón
Perú	93.2	9.7%
Bolivia	34.8	7.8%
Azerbaiyán	34.4	8.8%
Ecuador	30.4	7.9%
Camboya	30.1	8.1%

RIESGO PROMEDIO

Calificaciones	
Riesgo crediticio IMF	BBB-
Riesgo país (techo)	B+
Calificación acumulada	B+

Créditos incobrables	% Total
Provisiones recomendadas	0.9

Vencimiento	Meses
Vencimiento total (al cierre)	29.4
Vencimiento restante (31.12.10)	15.2

Primeras 5 posiciones	Vol m\$
Financiera Crear, Peru	26.5
Xac-Bank LLC, Mongolia	22.5
LOLC, Sri Lanka	21.0
Kenya Women Finance Trust	15.0
Kompanion, Kirguistán	13.3

ALCANCE TOTAL

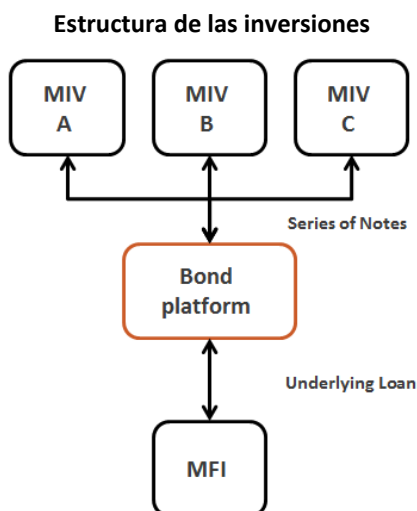
Categoría	% Total	Clientes
Total de Micro Clientes		605,426
Agricultura	19.2%	116,258
Manufactura	6.8%	40,990
Comercio	36.3%	219,869
Servicios	19.7%	119,385
Otros	17.9%	108,924
Mujeres	52.2%	315,799
Hombres	44.9%	271,945
Urbana	54.9%	332,378
Rural	43.9%	265,581
Empresa	78.6%	475,643
Consumidor	8.0%	48,216
Vivienda	5.8%	35,303
Otros	7.6%	46,264

Symbiotics lanza MSME Bonds, primera plataforma de emisión de bonos

Las IMFs de primer nivel esperan un mayor volumen con precios más competitivos. Las IMFs de primer nivel se han vuelto más sofisticadas y sus necesidades de financiamiento son mucho mayores, lo que en cierta forma ha aumentado su poder de negociación. Asimismo, se ha expandido el acceso a fuentes financieras. Los VIMs y la mayoría de los mercados financieros locales tienen altos niveles de liquidez, aunque aún prefieren inversiones por debajo de los 2-3 millones de dólares en promedio por motivos de diversificación.

Durante 2010, Symbiotics realizó una encuesta entre sus clientes para abordar esta pregunta, y el resultado confirmó una gran necesidad de syndicar a los inversionistas para cubrir necesidades mayores de las IMFs. Asimismo, señaló la necesidad de una mayor estandarización en los procesos de debida diligencia y en los reportes, así como en los términos legales y de procedimientos. La transmisibilidad de la seguridad también apareció

como una preferencia fuerte, ofreciendo oportunidades para comerciar y construir un mercado secundario (que implica la necesidad de un acceso abierto a los mercados electrónicos). La encuesta también reveló la necesidad de precios más competitivos entre la oferta y la demanda.



En diciembre, Symbiotics lanzó "MSME Bonds," la primera plataforma de sindicación de bonos para inversiones en microfinanzas. MSME Bonds, vehículo regulado en Luxemburgo, aborda los desafíos que enfrentan tanto las IMFs de primer nivel en su refinanciamiento, como los VIMs y los inversionistas institucionales. MSME Bonds ofrece un programa de sindicación estándar, con liquidación a través de Euroclear/Clearstream, que permite a los inversionistas comprar y vender piezas de la transacción. Este programa facilita las inversiones, con documentación legal, financiera y operativa estándar y precios transparentes basados en la dinámica del mercado. Asimismo, ofrece la infraestructura para realizar transacciones en mercados secundarios gracias a la compensación electrónica, lo que hasta ahora es una excepción poco común para los inversionistas de impacto, que en su mayoría operan con "compra y retención".

Syminvest inicia con éxito su servicio de investigación en línea

El **Paquete Básico de Investigación** es el punto de partida de la oferta de investigación en línea sobre la industria microfinanciera de Syminvest. El paquete conjunta publicaciones y análisis clave para seguir la evolución del sector. El "PBI" se compone de tres módulos sobre la industria, los mercados y los fondos. El **Módulo industria** proporciona una lista de las organizaciones más destacadas de la industria y detalla sus acontecimientos más recientes. El **Módulo mercados** incluye elementos clave de riesgo y de retorno en el mundo sobre el sector y por mercado. El **Módulo**

fondos es una herramienta única de reporte sobre los VIMs, que contiene hojas de datos, puntos de referencia e índices para los inversionistas en fondos.

Este paquete, que se lanzó en septiembre, ya cuenta con más de 15 usuarios institucionales registrados y se encuentra en revisión por parte de un gran número de practicantes de inversiones, ya sean fondos, instituciones, agencias o tiendas de investigación. A últimas fechas se han desarrollado nuevas características, incluyendo el **Benchmarking mensual de VIMs**, que permite la comparación interactiva de la estructura y el

rendimiento de fondos sobre la base de 25 indicadores financieros y sociales clave congruentes con los Lineamientos sobre revelación de información de VIMs del CGAP. Los benchmarks incluyen una serie temporal de la estructura de los activos, de la concentración de la cartera, perfiles de riesgo-retorno y un indicador ESG.



Desarrollos corporativos

El equipo de Symbiotics se reúne con practicantes de microfinanzas en Asia. Symbiotics ha confirmado su participación como patrocinador mundial de la conferencia Innovación e Inversión en Microfinanzas - Asia 2011.



La conferencia de este año se realizará el 25 y 26 de enero en Singapur y se centrará en la inversión responsable y las reformas regulatorias en Asia. Para mayores detalles, consulte: www.microfinance-asia.com.

Symbiotics es uno de los primeros signatarios de los "Principios para Inversionistas en Finanzas Incluyentes". Esta es una iniciativa de un grupo de inversionistas y de su Alteza Real la Princesa Máxima de Holanda, nombrada Defensora Especial para el Financiamiento Incluyente para el Desarrollo por el Secretario General de Naciones Unidas. Los Principios se desarrollaron de manera conjunta con UNPRI y se consultaron con el CGAP, la Fuerza de Tareas de Desempeño Social y otros actores de la industria. Los Principios se lanzarán formalmente en La Haya el 27 de enero de 2011.

Reforzamiento de las sinergias con asociaciones y redes nacionales de microfinanzas. En noviembre pasado, nuestro colega Jérôme Audran asistió a la conferencia anual de la Red de Educación y Promoción de las Pequeñas Empresas (SEEP) y presentó a más de 20 asociaciones nacionales de microfinanzas nuestra red

especial que ofrece mejorar su misión como catalizadores del mercado a través de nuestra plataforma en línea syminvest.com.

Alcance mundial, involucramiento local. A través de los años, además de sus actividades comunes, Symbiotics y su personal también han alcanzado a las comunidades locales ayudando a diversas asociaciones. Por ejemplo, en los últimos dos años, muchos miembros de nuestro personal han participado en la tradicional carrera de "La escalada" en el barrio antiguo de Ginebra y patrocinado a la asociación "Paint a Smile", cuya misión principal es alegrar los hospitales y las clínicas infantiles con la ayuda de un talentoso equipo de artistas.



Otro ejemplo es la participación de nuestro equipo en la asociación productora de vino "Friends of La Rosine", en una zona rural de Ginebra, cuyo fin es revivir los viñedos locales, participando activamente en todo el proceso vinícola, desde el cuidado de las vides hasta la cosecha de las uvas y la producción de botellas.

Semana corporativa. El equipo entero de Symbiotics se reunirá en Ginebra a principios de febrero para la Semana Corporativa Anual, en la que compartiremos actividades, experiencias de trabajo, perspectivas y lluvias de ideas para nuestro plan de negocios de 2011 y desarrollo futuro.

Symbiotics da la bienvenida a dos nuevas colegas, con lo que superamos el umbral de 40 colaboradores en todo el mundo.



Claire Dorey se unió al equipo de Marketing y Comunicaciones en Ginebra. Anclada en

la comunidad angloparlante e internacional del Lago Ginebra, Claire es de origen estadounidense y su primer trabajo fue como oficial de Comunicaciones para Polo Ralph Lauren en sus oficinas de París. Tras mudarse a Ginebra en 2003, fue cofundadora de la revista "What's On" en la zona del Lago, y a últimas fechas se ha dedicado a impartir clases de inglés de negocios a profesionales de empresas multinacionales.



Nadja Zraggen se unió a Gestión de Activos de Symbiotics para administrar las

instalaciones de TA de REGMIFA, una iniciativa del sector público para microfinanzas en África. Nadja tiene gran experiencia en el campo de las microfinanzas, pues ha trabajado para varios bancos de este ámbito en África y Europa del este, y además ha llevado a cabo capacitaciones para personal de crédito y operaciones. Antes de ello, Nadja fungió como Coordinadora para un proyecto de alianza público-privada en África occidental. Más recientemente, brindó servicios de consultoría y asistencia técnica para IMFs en toda África subsahariana para el Programa de Microfinanzas del IFC en Johannesburgo, Sudáfrica.

Ilustración de la cadena de valor:

1. Mercado: Ecuador

Ecuador, pequeño país andino en Sudamérica, ha experimentado años de inestabilidad política y económica. Su economía se contrajo en 2009 debido a la crisis financiera, el descenso en los precios del petróleo y de los flujos de remesas. Las políticas económicas del Presidente Correa generaron mayor incertidumbre y desalentaron tanto la inversión nacional como la extranjera. Tras una expansión de 2.9% en 2010, se espera que el PIB crezca 2.3% en 2011.

El sector de la microempresa es muy grande, pues emplea alrededor de 25% de la fuerza de trabajo urbana. Por tanto, las microfinanzas han crecido y se han diversificado en gran medida en los últimos años. Además, las autoridades bancarias se han concentrado en el desarrollo y la regulación del sector, incluyendo el establecimiento de excelentes burós de crédito. El mercado de las microfinanzas se encuentra dominado por cuatro bancos especializados, 15 ONGs, 40 cooperativas reguladas grandes y alrededor de 1,200 cooperativas más pequeñas y no reguladas. La cartera de créditos de este mercado tiene un valor aproximado de 1,500 millones de dólares.

10 INDICADORES CLAVE (2010*)

Población	14.8 millones
Pob. en pobreza	35.1%
Clasif. des. humano	77/169
PIB per capita	USD 7,951
Crecimiento real PIB	2.9%
Tasa de inflación	4.0%
Forex (12m)	USD (<i>Dolarización</i>)
Crédito privado	26.1% /GDP
Flujo de entrada FDI neto	0.4%/GDP
Remesas	4.37% /GDP

*o lo último

2. IMF: Alternativa

La Fundación Alternativas para el Desarrollo (Alternativa) es una fundación privada sin fines de lucro que se fundó en 1991 para mejorar las condiciones sociales y financieras en comunidades ecuatorianas pobres. Su fundador promovió varias iniciativas influyentes en el mercado microfinanciero en Ecuador, entre ellas la inauguración de Banco Solidario (1996), un banco comercial dedicado a las microfinanzas, al que Alternativa apoyó mediante capacitación hasta 2005. Desde entonces, Alternativa ha ofrecido sus propios productos de microcrédito. La IMF ahora se concentra en tres zonas estratégicas: crédito (programas microfinancieros), asistencia técnica y capacitación.

Como fundación, la IMF no está regulada y por tanto no se le permite operar con ahorros. No obstante, con la ayuda de la red de microfinanzas ecuatoriana, Red Financiera Rural (RFR), la IMF se está concentrando en transformarse en una institución regulada. Alternativa opera en zonas urbanas rurales y marginales en las zonas andinas noreste y central.

10 INDICADORES CLAVE	11/2010
Activos totales	USD 8 millones
Tamaño cartera	USD 6 millones
Clientes de microempresa	4,485
Crédito promedio	USD 2078
Rendimiento de la cartera	39.93%
Autosuf. op. (OSS)	127.98%
Coef.costos Op. (OER)	22.33%
Retorno sobre patrimonio (ROE)	41.00%
Deuda/patrimonio	4.60
PAR>30	2.20%

1. MERCADO >> 2. IMF >> 3. MSE

3. MSE: Sra. Quilumba

Hace cuatro años, la Sra. Francisca Quilumba comenzó su propia microempresa en la zona rural a las afueras de Quito. En ese entonces, heredó un terreno e invirtió en árboles frutales y fresas o *frutilla*, quizás la fruta más típica de los Andes ecuatorianos.

El punto de inflexión de su negocio se dio cuando su socia le dio a conocer *Alternativa*, que le brindó créditos y asistencia técnica para los nuevos negocios que deseaba emprender. El primer préstamo (por 1,500 dólares) se destinó a la cría y comercialización de cerdos, y después decidió comenzar a criar conejos, cuyos (conejillos de Indias) y pichones, para después venderlos en mercados rurales y tiendas de mascotas.

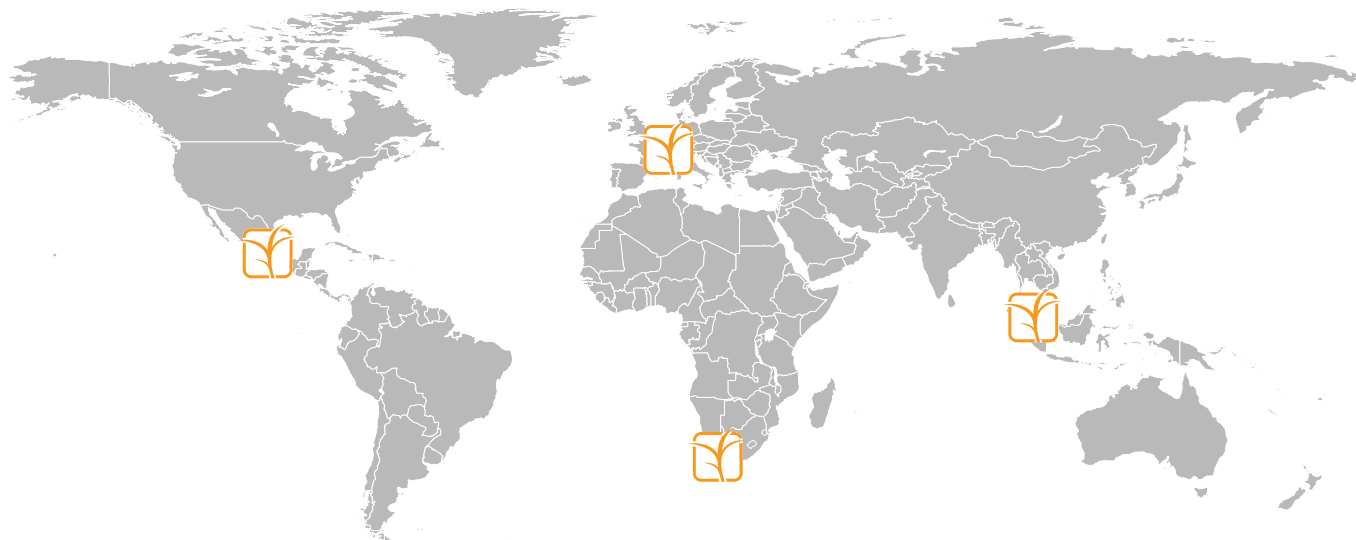
Cuando su negocio requería un vehículo adecuado para transportar los animales a los mercados, obtuvo un préstamo de 4,000 dólares para financiar un auto, mismo que hoy su marido también emplea como taxi. La señora Quilumba ha consolidado su negocio a través de los años y hoy está lista para una nueva fase de crecimiento.



Sra. Francisca Quilumba

Contactos

Visítenos en línea en www.symbioticsgroup.com o en una de nuestras oficinas:



En América

Av. México 99, PH-A
Colonia Condesa
06170 México D. F.
Tel. +52 55 55 84 78 72

En Europa

75 rue de Lyon
1203 Ginebra, Suiza
Tel. +41 22 338 15 40
Fax +41 22 338 15 41

En África

4 Loop Street, Studio 502
Ciudad del Cabo 8001
Sudáfrica
Teléfono +27 21 425 51 19

En Asia

3 Temasek avenue
level 21, #30
Singapur 039190
Teléfono +65 65 49 71 11

Para mayor información, contacte a:

Todd Farrington
Gerente Regional para América Latina
todd.farrington@symbioticsgroup.com
Teléfono +52 55 55 84 78 72

Exención de responsabilidad

Esta publicación está dirigida a los accionistas, socios y a todos aquellos con relaciones comerciales con Symbiotics como una fuente de información general sobre la compañía y sus actividades. El presente documento fue producido por Symbiotics con el mayor cuidado y el mejor conocimiento a su saber y entender al momento de su redacción. Symbiotics ha tomado medidas razonables para asegurar que la información y los datos presentados en esta publicación sean confiables y vigentes. Si no se indicara lo contrario,

todas las cifras están sin auditar. Sin embargo, Symbiotics no ofrece garantía en relación con la precisión del contenido y plenitud ni acepta obligación alguna por pérdidas que podrían surgir de hacer uso de esta información. Las opiniones expresadas en este documento son exclusivas de Symbiotics al momento de su escritura y están sujetas a cambio sin previo aviso. Este documento es principalmente informativo y es para el uso exclusivo del receptor. Ninguna información contenida en esta publicación constituye una solicitud,

oferta, opinión o recomendación por parte de Symbiotics, ni su intención es formar la base de ninguna decisión de inversión. La información proporcionada no tiene como intención utilizarse, distribuirse a cualquier persona o entidad en cualquier jurisdicción o país en donde dicha distribución sea contraria a las leyes o regulación. Esta publicación es propiedad intelectual de Symbiotics. Se prohíbe la copia, reproducción o redistribución del contenido de esta publicación sin previo consentimiento por escrito de Symbiotics.