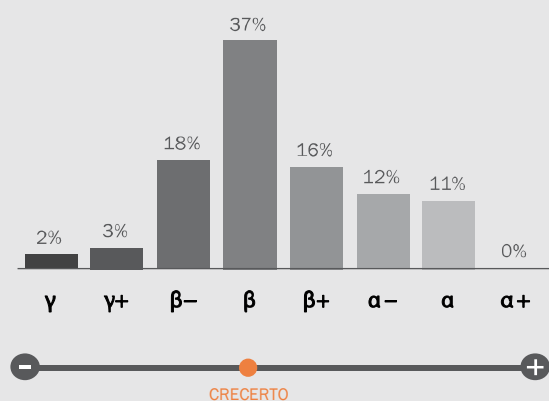


CALIFICACIÓN

PERSPECTIVA¹
Estable

Número de Calificaciones Realizadas	1
Fecha de Validez ²	Jun 16
Perfil Financiero ³	β
Fecha de Visita	Jun-15
Fecha de Información Financiera	Dic 14

CALIFICACIONES INSTITUCIONALES OTORGADAS

PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO

	Dic-12	Dic-13	Dic-14
Cartera Bruta (US\$000)	\$3,927	\$4,104	\$4,562
Número de Prestatarios	2,469	2,664	3,191
Crédito Promedio	\$1,590	\$1,540	\$1,430
Cartera en Riesgo	10.5%	13.4%	13.7%
Castigos	7.2%	11.2%	4.2%
Apalancamiento	0.7	0.8	0.8
ROE*	9.1%	-2.6%	8.1%

* Ajustado

CRECERTO

La Agencia de Microcrédito Solidario del Alto Uruguay Catarinense – CRECERTO, es una OSCIP (Organización de Sociedad Civil de Interés Público), ubicada en la ciudad de Concordia, Estado de Santa Catarina (al sur de Brasil). Es fundada formalmente en el año 2001, luego de operar como punto de atención de otra OSCIP, estando regida por la legislación especial del Ministerio de Justicia para estas entidades.

Ofrece microcrédito individual y de consumo en zonas urbanas y periurbanas, logrando una cartera bruta de US\$4.5 millones. A través de sus 4 puntos de atención, llega a 3,191 clientes, con un saldo promedio de US\$1,430.

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

A pesar de ser una IMF pequeña y de alcance regional, CRECERTO ha conseguido posicionarse en su zona de acción con precios de mercado y servicio ágil, favorecida por el entorno de baja competencia local. El alto compromiso del Consejo y Dirección Ejecutiva ha permitido adecuados resultados financieros, con destacables niveles de eficiencia operativa respecto al estándar Brasileño y una buena solvencia.

Sin embargo, la elevada cartera en riesgo constituye un factor de alerta importante, más aún al estar relacionada a debilidades en el otorgamiento de créditos. Reforzar la supervisión en campo representa oportunidad de mejora con miras a que el riesgo crediticio no afecte la sostenibilidad de la entidad. Asimismo, preocupa que la creciente participación del crédito de consumo atenúe el enfoque en microcrédito y anticipe desafíos en torno a la claridad del cliente objetivo.

FACTORES SOBRESALIENTES
Fortalezas

- » Favorable división de funciones gerenciales.
- » Buena eficiencia y productividad.
- » Situación financiera favorable.

Factores de riesgo

- » Debilidades en aprobación crediticia.
- » Alta cartera en riesgo y castigos.
- » Moderado riesgo de desvío de nicho.

¹ Ver Anexo I.

² Las calificaciones son válidas hasta 1 año después de su publicación. MicroRate se reserva el derecho de modificar en cualquier momento las notas otorgadas por cambios que podrían producirse.

³ Ver Anexo I.

ANEXO I: TABLA PARA CALIFICACIÓN INSTITUCIONAL EN MICROFINANZAS

Calificación Institucional	Una calificación Institucional en Microfinanzas provee una opinión sobre la viabilidad institucional a largo plazo y su capacidad financiera a través de una evaluación integral de riesgo y desempeño.
$\alpha+$ α	<ul style="list-style-type: none"> » Aquellas instituciones financieras con alta viabilidad institucional a largo plazo y alta capacidad financiera. » Excelente desempeño. Bajo riesgo o riesgo bien manejado en el corto y mediano plazo.
$\alpha-$ $\beta+$	<ul style="list-style-type: none"> » Aquellas instituciones financieras con buena viabilidad institucional a largo plazo y buena capacidad financiera. » Buen desempeño. Riesgo moderado o riesgo bien manejado en corto plazo.
β $\beta-$	<ul style="list-style-type: none"> » Aquellas instituciones financieras con moderada viabilidad institucional a largo plazo y moderada capacidad financiera. » Desempeño satisfactorio. Riesgo moderado a medio alto.
$\gamma+$ γ	<ul style="list-style-type: none"> » Aquellas instituciones financieras con baja viabilidad institucional a largo plazo e insuficiente capacidad financiera. » Desempeño débil o pobre. Riesgo alto a muy alto.
Sub-calificación: Perfil Financiero	MicroRate califica la capacidad financiera de la institución emitiendo opinión sobre la fortaleza financiera y su habilidad para cumplir con el repago de sus obligaciones financieras.

Perspectiva de Calificación	Tendencia esperada de la calificación en los próximos 12 meses
Positiva	Se espera que la calificación mejore.
Estable	Se espera que la calificación se mantenga.
Negativa	Se espera que la calificación desmejore.
Incierta	Por la incertidumbre de factores fuera de control de la institución, no se puede dar una perspectiva de calificación.

Copyright © 2015 MicroRate

Todos los derechos reservados. Prohibida la reproducción total o parcial sin permiso de **MicroRate**. La calificación otorgada refleja las opiniones y observaciones de análisis. Son afirmaciones de opinión y no afirmaciones de hecho o recomendaciones para comprar, vender o mantener títulos valores.

Toda la información contenida en este documento proviene de fuentes que se estiman confiables y precisas. Debido a la posibilidad de error humano o mecánico, **MicroRate** no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el uso de esa información. La Gerencia de la empresa calificada y Auditores Externos responderán en cualquier caso acerca de la veracidad de los datos facilitados. No es función de **MicroRate** realizar una auditoría a los estados financieros de la empresa calificada.

Copyright © 2015 by MicroRate

All rights reserved. The reproduction of this document either as a whole or in part without **MicroRate's** permission is prohibited. Ratings are opinions, based on analysis and observations. As statements of opinion they must be distinguished from statements of fact. In no case are they recommendations to purchase, sell or hold any securities.

All information contained herein is obtained from sources believed to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error, **MicroRate** makes no representation or warranty as to the accuracy or completeness of any information. Under no circumstances shall **MicroRate** have any liability to any person or entity for any loss in whole or in part caused by or relating to any error (negligent or otherwise) or other circumstance or contingency within or outside the control of **MicroRate**. The CEO and External Audit Firm(s) of the entity under review are responsible for the consistency and accuracy of the information given to **MicroRate**. **MicroRate** does not have the function of auditing the financial statements of the entity.