

CALIFICACIÓN

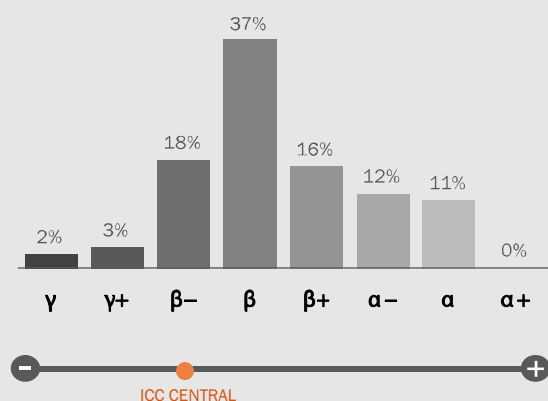
**β-**

PERSPECTIVA<sup>1</sup>

**Estable**

Número de calificaciones	<b>1</b>
Fecha de Validez <sup>2</sup>	<b>Set 16</b>
Perfil Financiero <sup>3</sup>	<b>β-</b>
Fecha de Visita	<b>Jul 15</b>
Fecha de Información Financiera	<b>Dic 14</b>

CALIFICACIONES INSTITUCIONALES OTORGADAS



PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO

	Dic-12	Dic-13	Dic-14
Cartera Bruta (US\$000)	\$120	\$378	\$477
Número de Prestatarios	96	205	473
Crédito Promedio	\$1,248	\$1,842	\$1,009
Cartera en Riesgo	17.6%	5.7%	14.0%
Castigos	41.5%	1.3%	2.3%
Apalancamiento	0.3	0.3	0.2
ROE*	82.5%	7.3%	9.4%

\* Ajustado

## ICC CENTRAL

Institución Comunitaria de Crédito Central (ICC CENTRAL) es una organización sin fines de lucro (ONG) ubicada en la ciudad de Santa María, Estado de Rio Grande do Sul (RS), al extremo sur de Brasil. Fue creada en 2002 por iniciativa de Gobierno del estado de RS.

A diciembre 2014, posee una cartera de US\$477,000 y 473 prestatarios, con crédito promedio de US\$1,009, principalmente mediante metodología individual. Además, administra además cartera del PGM<sup>4</sup>, programa promovido por el gobierno de estado, por US\$4 millones, con 2,879 clientes.

## FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

En los últimos años, la IMF ha conseguido revertir las pérdidas de la gestión anterior gracias al notable compromiso de su personal y fuerte liderazgo del actual Director Ejecutivo. Es favorable su estrategia de rentabilizar la operación con las comisiones por administración de cartera, pero sin descuidar el crecimiento de cartera originada con recursos propios (con mayor rendimiento). Sin embargo, riesgos internos y externos sustentan la calificación.

En efecto, la estructura organizacional es débil en relación al tamaño total de la operación. Sus aparentemente destacables ratios de eficiencia son poco sostenibles en tanto restringe significativamente el control operativo y sacrifica calidad de cartera. Del lado externo, genera incertidumbre los probables cambios sobre el Programa Gaucho de Microcrédito (PGM) que, bajo las condiciones aprobadas a inicios del 2015, ya resulta menos rentable.

## FACTORES SOBRESALIENTES

### Fortalezas

- » Equipo gerencial comprometido y con fuerte liderazgo.
- » Extraordinaria productividad y estabilidad del personal.
- » Buenos resultados financieros.

### Factores de riesgo

- » Mercado distorsionado por la presencia de créditos subsidiados
- » Contexto económico desfavorable.
- » Estructura pequeña para soportar el crecimiento hacia futuro.
- » Débil control operativo.
- » Elevada cartera en riesgo.

<sup>1</sup> Ver Anexo I.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> Ver Anexo I.

<sup>4</sup> Programa de Microcrédito Gaucho. Ver cuadro explicativo en la página 6.

**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.
$\alpha+$ $\alpha$	<ul style="list-style-type: none"> <li>» Aquellas instituciones financieras con alta viabilidad institucional a largo plazo y alta capacidad financiera.</li> <li>» Excelente desempeño. Bajo riesgo o riesgo bien manejado en el corto y mediano plazo.</li> </ul>
$\alpha-$ $\beta+$	<ul style="list-style-type: none"> <li>» Aquellas instituciones financieras con buena viabilidad institucional a largo plazo y buena capacidad financiera.</li> <li>» Buen desempeño. Riesgo moderado o riesgo bien manejado en corto plazo.</li> </ul>
$\beta$ $\beta-$	<ul style="list-style-type: none"> <li>» Aquellas instituciones financieras con moderada viabilidad institucional a largo plazo y moderada capacidad financiera.</li> <li>» Desempeño satisfactorio. Riesgo moderado a medio alto.</li> </ul>
$\gamma+$ $\gamma$	<ul style="list-style-type: none"> <li>» Aquellas instituciones financieras con baja viabilidad institucional a largo plazo e insuficiente capacidad financiera.</li> <li>» Desempeño débil o pobre. Riesgo alto a muy alto.</li> </ul>
<b>Sub-calificación: Perfil Financiero</b>	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.