

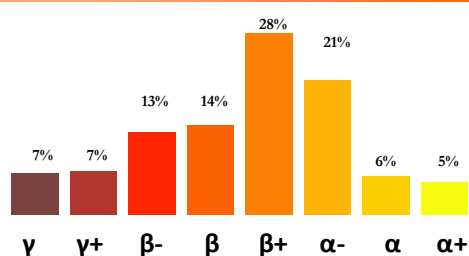
β+

Bajo nivel de riesgo crediticio y favorable estructura financiera. En proceso de fortalecimiento operacional y organizacional. Rentable.

Sub Calificación Financiera¹

Perspectiva de Calificación

β+
Estable



	-	↑	+
Fecha de Visita			Ago-09
Calificación Anterior			n.a.
Fecha de Calificación Anterior			n.a.
Nº de Calificación			1

Principales Indicadores de Desempeño

	Jun-08	Dic-08	Jun-08
Cartera Bruta ('000\$)	\$5,333	\$3,285	\$4,430
Número de Clientes	3,082	3,484	3,878
Apalancamiento	0.7	0.6	0.6
ROE*	9.0%	8.7%	8.6%
Rendimiento de Cartera	52.6%	47.8%	39.3%
Cartera en Riesgo	n.d.	n.d.	4.8%
Crédito Promedio	\$1,730	\$943	\$1,142
Gastos Operativos	35.2%	30.6%	23.0%
Clientes por Empleado	81	92	97
Margen Operativo	10.9%	10.3%	9.4%

*Ajustado

¹Ver Anexo

Descripción Resumida

La Institución Comunitaria de Crédito Blumenau Solidaridade (ICC BLUSOL) creada en 1997 por iniciativa de la Prefeitura de Blumenau, es una institución sin fines de lucro (ONG). Inscrita ante el Ministerio de Justicia como una Organización de la Sociedad Civil con Interés Público (OSCIP), está supervisada por el Ministerio de Trabajo.

A Junio de 2009, BLUSOL mantenía una cartera de US\$ 4.4 millones y 3,878 clientes activos. Bajo la metodología individual, otorga créditos a través de 5 agencias, ubicadas en el Estado de Santa Catarina, al sur de Brasil.

Fundamentos de Calificación

BLUSOL es una microfinanciera con buen desempeño operativo y posicionamiento, además de destacables resultados financieros. Sin embargo, se observan riesgos significativos en el control interno y alta concentración de fondeo.

Cuenta con buena metodología crediticia. Su baja rotación de personal le ha permitido incrementar los niveles de productividad y eficiencia operativa, permitiendo consolidación operativa y posicionamiento. Asimismo, mantiene bajo endeudamiento y buena rentabilidad patrimonial.

No obstante, la tercerización de funciones en actividades administrativas y de control debilita la rigurosidad, profundidad y periodicidad que exigen. Un desarrollo todavía inicial de la industria en la región, caracterizado por limitada competencia, permite la ausencia de especialización en el cuadro directivo y un lento ritmo de consolidación del negocio.

En términos generales, BLUSOL se desenvuelve en un mercado con potencial. La estabilidad del contexto les permite alcanzar un buen desempeño operando como una organización sencilla y sin presiones competitivas del mercado.

Factores Sobresalientes

- + Buen perfil financiero
- + Buena metodología crediticia
- + Personal estable y comprometido
- + Mercado con potencial

Factores de Riesgo

- Ausencia de control interno, aunque en proceso de implementación
- Alta concentración de fondeo subsidiado
- Potencial incremento de la competencia con instituciones financieras tradicionales

ANEXO

Calificación	Tabla para la Calificación de Desempeño Microfinanciero
α++	Aquellas IMF's que exhiben una consistente relación clara y racional entre consideraciones financieras, operacionales y estratégicas de Buena práctica en microfinanzas; en comparación con un conjunto internacional de empresas similares y con los estándares emergentes de la industria de microfinanzas. Óptimo nivel de Eficiencia y Eficacia. Muy bajo nivel de Riesgo / Sofisticado manejo de riesgos. Excelente perspectiva futura.
α+ α α-	Aquellas IMF's que se esfuerzan por balancear una relación clara y racional entre consideraciones financieras, operacionales y estratégicas de Buena práctica en microfinanzas; en comparación con un conjunto internacional de empresas similares y con los estándares emergentes de la industria de microfinanzas. Buen nivel de Eficiencia y Eficacia. Bajo nivel de Riesgo / Buen manejo de riesgos, y mínimamente afectadas por la variabilidad de los ciclos económicos. Buena perspectiva futura.
β+ β	Aquellas IMF's que trabajan para definir una relación clara y racional entre consideraciones financieras, operacionales y estratégicas de Buena práctica en microfinanzas; en comparación con un conjunto internacional de empresas similares y con los estándares emergentes de la industria de microfinanzas. Satisfactoria Eficiencia y Eficacia. Riesgo Moderado / Incipiente manejo de riesgos, sujeto a alguna variabilidad de los ciclos económicos. Satisfactoria perspectiva futura.
β-	Aquellas IMF's que faltan una relación clara y racional entre consideraciones financieras, operacionales y estratégicas de Buena práctica en microfinanzas; en comparación con un conjunto internacional de empresas similares y con los estándares emergentes de la industria de microfinanzas. Aceptable Eficiencia y Eficacia. Riesgo Moderado / Inadecuado manejo de riesgo, sujeto a variabilidad significativo durante los ciclos económicos
γ+ γ	Aquellas IMF's con debilidades financieras, operacionales o estratégicas que ponen en peligro, hoy o en un futuro dado, la viabilidad de la empresa ; en comparación con un conjunto internacional de empresas similares y con los estándares emergentes de la industria de microfinanzas. Pobre Eficiencia y Eficacia. Alto Riesgo / Con considerable variabilidad durante los ciclos económicos. Pobre perspectiva futura.

La Sub Calificación Financiera

- Dentro de la misma escala descrita arriba, la Sub Calificación Financiera de MicroRate mide la salud financiera de la IMF basada en su estructura financiera, rentabilidad, márgenes operativos y manejo de riesgo financiero.
- Mientras que la Calificación de Desempeño de la IMF indica la excelencia integral de sus operaciones microfinancieras, la Sub Calificación Financiera está relacionada sólo con la situación financiera de la IMF. Así, esta última permite a los inversionistas diferenciar las IMF's únicamente bajo el criterio financiero.
- La asignación de la Sub Calificación Financiera es un componente importante de la función del Comité de Calificación de Desempeño.

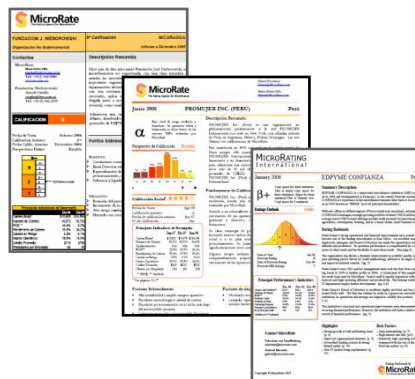
¿Está interesado en el reporte completo?

El reporte completo de Desempeño incluye información detallada sobre:

- Contexto
- Situación Financiera
- Operaciones Microcrediticias
- Calidad de Cartera
- Organización y Gerencia
- Gobierno y Posicionamiento Estratégico

Este reporte de desempeño se encuentra disponible para su compra. Si usted está interesado en adquirirlo, sírvase contactar a MicroRate al 1-703-243-5340 o al email info@microrate.com.

*MicroRate también ofrece el **Reporte de Calificación** y el servicio **Acceso a Analistas** que permitirá a los inversionistas el acceso a reportes publicables de desempeño y calificación social a través de un suscripción anual, paquete regional o paquete personalizado adecuado a sus necesidades.*



MicroRate Latin America
Mayor Armando Blondet 261
San Isidro, Lima, 27
Lima – Peru
Phone: (511) 628-7054
Fax: (511) 628-8729

MicroRate Headquarters
3300 North Fairfax Drive
Suite 202
Arlington, VA 22201
United States
Phone: 703-243-5340
Fax: 703-243-7380

MicroRate Africa
Espace A11-10ème étage
357 Boulevard Mohammed V
Casablanca-Morocco
Phone/Fax: +212 5 22 49 10 94

info@microrate.com

www.microrate.com

Copyright © MicroRate 2010

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