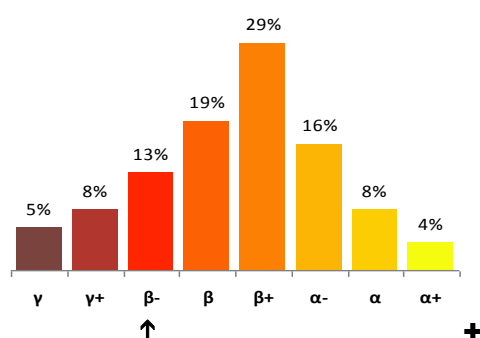


β-

Metodología crediticia con debilidades.
Favorable eficiencia.
Moderado riesgo crediticio.

Situación Financiera¹ **β**
Perspectiva de Calificación **Estable**
Calificación Social² ★★☆☆☆



Fecha de Visita: Nov-10
 Calificación anterior: n.a.
 Fecha de calificación anterior: n.a.
 Calificaciones realizadas: 1ra.

¹Ver Anexo 1

² Ver Calificación Social

Principales Indicadores de Desempeño

	Dic-08	Dic-09	Dic-10
Cartera Bruta ('000\$)	\$2,668	\$4,232	\$5,078
Número de clientes	1,631	1,522	1,519
Apalancamiento	1.2	1.3	1.1
ROE*	-14.2%	-5.8%	1.7%
Rendimiento de cartera	34.5%	48.5%	44.4%
Cartera en Riesgo	20.9%	18.5%	15.0%
Crédito Promedio	\$1,636	\$2,780	\$3,343
Gastos Operativos	19.3%	24.1%	19.6%
Clientes por Empleado	96	80	69

* Ajustado

Descripción Resumida

La Institución de Crédito Solidario (CREDISOL) es una Asociación Civil sin fines de lucro creada y reconocida desde 1999 como una Organización de Sociedad Civil de Interés Público (OSCIP por sus siglas en portugués).

Ofrece créditos bajo metodología individual dirigidos principalmente al sector informal. Su sede principal está en la ciudad de Criciuma (sur de Brasil) desde donde atiende a zonas urbanas y periurbanas aledañas.

A Dic-10, administra una cartera de US\$ 5 millones y 1500 prestatarios, con un crédito promedio de US\$ 3,343.

Fundamentos de Calificación

Con poco más de diez años de creación, CREDISOL muestra aún dificultades para crecer estable y sanamente, a pesar de un contexto poco competido. Los malos resultados por cartera previos al 2007 demandaron toda la atención en recuperar la sostenibilidad financiera (todavía limitada).

La metodología tiene un diseño parcialmente bueno aunque insuficiente para asegurar créditos con calidad. Se observa lenta mejoría en los ratios de calidad (con elevada cartera en riesgo y castigos) aunque con fortalecimiento en la gestión de cobranza.

CREDISOL es una IMF con avance en especialización, aunque persiste la alta concentración de funciones en la Gerencia General. Su eficiencia operativa está afectada por su limitada productividad. El control interno es débil.

Con una junta comprometida, se enfoca en el microempresario local (formal e informal) aunque no poseen estrategias claras sobre el segmento de mercado preferente. Su posicionamiento es débil a pesar de la baja competencia y buen potencial.

Lentamente, CREDISOL recupera su sostenibilidad, aún marginal. Destaca por bajo apalancamiento y favorable diversificación de fondeo, con aceptable manejo de riesgos de mercado.

Factores Sobresalientes

- Favorable estructura financiera
- Personal estable
- Buen sistema de información gerencial
- Director Ejecutivo capaz y con experiencia

Factores de riesgo

- Metodología con debilidades
- Alta cartera en riesgo y castigos
- Deficiente control operativo
- Débil posicionamiento por indefinida estrategia.

ANEXO 1

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

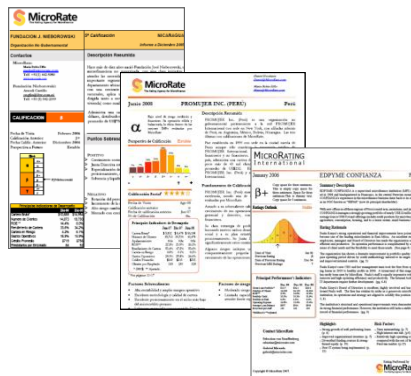
¿Está interesado en el reporte completo?

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.*



<p>MicroRate Latin America Mayor Armando Blondet 261 San Isidro, Lima, 27 Lima – Peru Telf.: (511) 628-7054 Fax: (511) 628-8729</p>	<p>MicroRate Headquarters 1901 N. Moore Street Suite 1004 Arlington, VA 22209 United States Telf.: 703-243-5340 Fax: 703-243-7380</p>	<p>MicroRate Africa 1, Angle rue el Araar et bd Lalla Yacout Casablanca Marruecos Telf./Fax: +212 5 22 49 10 94</p>
<p>info@MicroRate.com</p>		<p>www.MicroRate.com</p>

Copyright © MicroRate 2011

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.