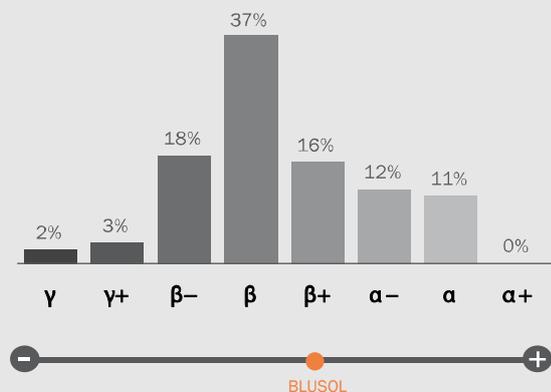




Fecha de Validez ²	Abr 16
Perfil Financiero ³	β+
Fecha de Visita	Abr 15
Fecha de Información Financiera	Dic 14

CALIFICACIONES INSTITUCIONALES OTORGADAS

PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO

	Dic-12	Dic-13	Dic-14
Cartera Bruta (\$000)	\$9,937	\$11,954	\$12,244
Número de Prestatarios	8,186	10,221	11,373
Crédito Promedio	\$1,214	\$1,170	\$1,077
Cartera en Riesgo	3.6%	4.9%	7.2%
Castigos	2.1%	2.4%	2.8%
Apalancamiento	0.7	1.2	1.4
ROE*	9.2%	-0.5%	-2.8%

* Ajustado

BLUSOL

La Institución Comunitaria de Crédito Blumenau Solidarie-
 dade (ICC BLUSOL) fue creada en 1997 por iniciativa de la
 Prefectura de Blumenau. Es una organización sin fines de lu-
 cro (ONG) supervisada por el Ministerio de Justicia y de Tra-
 bajo, al contar con la denominación de Organización de la So-
 ciedad Civil de Interés Público (OSCIP) desde 2002, y ser parte
 del Programa Nacional de Microcrédito Productivo Orientado
 (PNMPO, desde 2005), respectivamente.

Principalmente, mediante metodología individual, otorga cré-
 ditos para la microempresa. A diciembre 2014 posee una car-
 tera de US\$12.2 millones y 11,373 prestatarios, con crédito
 promedio de US\$1,077. A través de su red de 14 agencias
 atiende a zonas periurbanas y urbanas del Estado de Santa
 Catarina, al sur de Brasil.

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

BLUSOL mantiene un fuerte gobierno corporativo respaldado
 por un equipo gerencial capaz. Su buena labor beneficia su
 notable posicionamiento y claridad del nicho objetivo.

Si bien conserva una buena metodología crediticia, fortale-
 cida con una adecuada verificación ex post, la verificación de
 los créditos antes del desembolso es limitada. Ello, sumado a
 una creciente competencia y un contexto económico más
 complicado explican la desmejora en la calidad de cartera en
 los últimos años.

Pese a la menor rentabilidad, con resultados ajustados nega-
 tivos, exhibe notable solvencia y un margen operativo acepta-
 ble. No obstante, enfrenta el desafío de diversificar sus fue-
 ntes de fondeo e incrementar las colocaciones, con miras a
 alcanzar una mayor eficiencia, mejorar la calidad de cartera y
 consolidarse como institución líder de la región.

FACTORES SOBRESALIENTES
Fortalezas

- » Sólido gobierno corporativo y equipo geren-
 cial con notable liderazgo.
- » Metodología crediticia con buen diseño.
- » Fortalecimiento de la supervisión *ex post*.
- » Buen potencial de mercado y claridad del ni-
 cho atendido.

Factores de riesgo

- » Moderada calidad de cartera y cobertura por
 provisiones.
- » Desafíos en la aplicación de la metodología.
- » Limitada verificación *ex ante* en agencias.

¹ Ver Anexo I.

² Las calificaciones son válidas hasta 1 año después de su publicación. Micro-
 Rate se reserva el derecho de modificar en cualquier momento las notas otor-
 gadas 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.