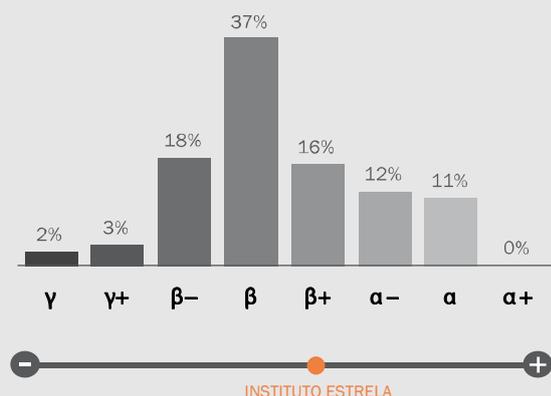


CALIFICACIÓN	PERSPECTIVA <sup>1</sup>
<b>β+</b>	<b>Estable</b>

Fecha de Validez <sup>2</sup>	<b>May 16</b>
Perfil Financiero <sup>3</sup>	<b>β</b>
Fecha de Visita	<b>May 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)	\$2,151	\$2,146	\$2,481
Número de Prestatarios	5,244	6,016	6,598
Crédito Promedio	\$410	\$357	\$376
Cartera en Riesgo*	2.5%	4.5%	4.5%
Castigos	0.9%	1.1%	2.3%
Apalancamiento	0.4	0.5	0.6
ROE**	2.6%	-3.4%	-0.8%

\* Medido de manera grupal para Grupos Solidarios

\*\* Ajustado. Ver "Ajustes Financieros".

**INSTITUTO ESTRELA**

Instituto Estrela (ESTRELA) es una Organización de Sociedad Civil de Interés Público (OSCIP) sin fines de lucro creada en 2005. Está regida por el marco normativo del Ministerio de Justicia, especial para este tipo de entidades.

Enfocada en el nicho bajo del microcrédito local, brinda préstamos principalmente mediante metodología de grupos solidarios, y en menor medida créditos individuales. A través de una red de 4 agencias, atiende a 6,598 clientes de zonas urbanas y periurbanas en cuatro Municipios del estado de Paraíba, al Noreste de Brasil.

A Diciembre 2014 maneja una cartera de US\$2.5 millones, alcanzando un crédito promedio de US\$376.

**FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN**

Estrela logra favorable desempeño institucional. El fuerte respaldo del presidente de la Junta y la Alta Gerencia se apoyan en una organización especializada pese a su tamaño, y fuertemente alineada a la misión. La claridad en el nicho elegido a todo nivel se traduce en el excelente posicionamiento en las zonas de atención. A ello se suma una metodología crediticia adecuada para el contexto actual, así como razonable supervisión operativa e indicadores de productividad sobresalientes.

No obstante, si bien ha mantenido la cartera en riesgo en niveles aceptables, la tendencia al alza amerita atención. De igual modo, mantiene el reto de controlar la rotación del personal, especialmente analistas, y asegurar una adecuada liquidez para continuar con sus operaciones ininterrumpidamente.

**FACTORES SOBRESALIENTES**
**Fortalezas**

- » Sólido posicionamiento en las zonas de atención.
- » Adecuada estrategia y fuerte compromiso de la Alta Gerencia y Presidente de Consejo.
- » Buena metodología para grupos solidarios.
- » Alta productividad por analista.

**Factores de riesgo**

- » Creciente nivel de cartera en riesgo y castigos.
- » Elevada rotación de personal y analistas.
- » Estrechos indicadores de liquidez

<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.

**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.