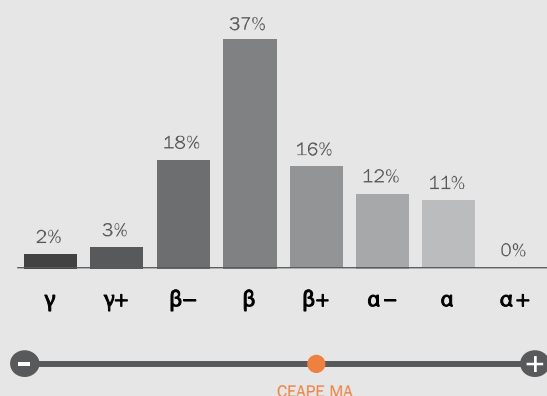


**CALIFICACIÓN**
**PERSPECTIVA<sup>1</sup>**
**Estable**

Número de calificaciones realizadas	<b>1</b>
Fecha de Validez <sup>2</sup>	<b>Abr 16</b>
Perfil Financiero <sup>3</sup>	<b>α</b>
Fecha de Visita	<b>Abr 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)	\$20,249	\$19,820	\$16,373
Número de Prestatarios	24,995	24,450	22,298
Crédito Promedio	\$810	\$811	\$734
Cartera en Riesgo	4.1%	6.1%	4.2%
Castigos	2.2%	0.0%	2.8%
Apalancamiento	0.2	0.2	0.1
ROE*	12.1%	10.9%	11.3%

\* Ajustado

**CEAPE MARANHÃO**

Centro de Apoyo a los Pequeños Emprendimientos del Estado de Maranhao (CEAPE-MA) es una Organización de Sociedad Civil de Interés Público (OSCIP) sin fines de lucro. Inicia operaciones en 1989 en la región de Maranhao (noreste Brasileiro), estando regida por el marco normativo del Ministerio de Justicia.

A través de una red de 25 oficinas ubicadas en zonas urbanas y rurales, otorga créditos principalmente a través de Grupos Solidarios. Al cierre de 2014, maneja una cartera de US\$16.4 millones, atendiendo a 22,298 prestatarios del nicho bajo del microcrédito local, con préstamo promedio de US\$734.

**FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN**

Pese a un contexto macroeconómico complejo, CEAPE-MA mantiene una destacable posición financiera. El buen manejo de los recursos y políticas financieras conservadoras reflejan los excelentes márgenes operativos y buena rentabilidad. Pese a no contar con espaldas financieras, mantiene buena solidez y mínimo riesgo de liquidez y de mercado.

La notable labor de la Dirección Ejecutiva desde los inicios de la institución y su positiva comunicación con los altos mandos han sido claves para el favorable desarrollo de la entidad y su excelente posicionamiento. Frente a un entorno cambiante, es saludable el actual proceso de especialización de la organización. No obstante, presenta el desafío de consolidar las áreas de control interno y su dependencia de la Junta de Gobierno.

Si bien muestra aceptable diseño y buena aplicación de la metodología crediticia, la supervisión operativa es insuficiente. Más aún si se experimenta niveles de cartera en riesgo moderados pero crecientes.

**FACTORES SOBRESALIENTES**
**Fortalezas**

- » Buen posicionamiento en la zona de atención.
- » Sólida situación financiera.
- » Fuerte compromiso de la Alta Dirección.

**Factores de riesgo**

- » Riesgo de persona clave.
- » Ausencia de áreas de control interno, independientes de la Dirección Ejecutiva.
- » Supervisión operativa insuficiente

<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
<b>Positiva</b>	Se espera que la calificación mejore.
<b>Estable</b>	Se espera que la calificación se mantenga.
<b>Negativa</b>	Se espera que la calificación desmejore.
<b>Incierta</b>	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.