

## CALIFICACIÓN

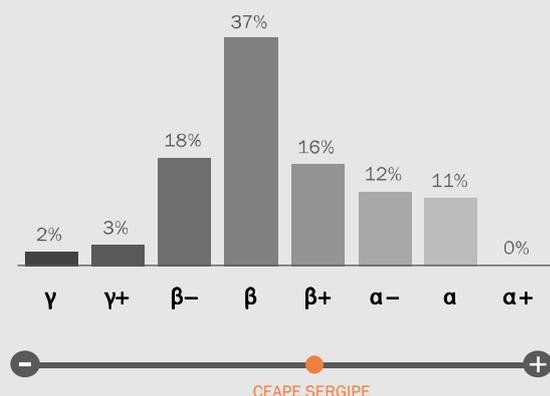


 PERSPECTIVA<sup>1</sup>

Estable

Número de calificaciones realizadas	<b>1</b>
Fecha de Validez <sup>2</sup>	<b>Jun 16</b>
Perfil Financiero <sup>3</sup>	<b>β+</b>
Fecha de Visita	<b>Jun 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)	\$6,859	\$6,717	\$7,970
Número de Prestatarios	9,044	10,171	12,602
Crédito Promedio	\$758	\$660	\$632
Cartera en Riesgo	4.4%	4.2%	3.9%
Castigos	2.2%	3.2%	1.9%
Apalancamiento	0.9	0.8	0.9
ROE*	10.2%	4.4%	4.6%

\*Ajustado

## CEAPE SERGIPE

Centro de Apoyo a los Pequeños Emprendimientos del Estado de Sergipe (CEAPE-SE) es una Organización de Sociedad Civil de Interés Público (OSCIP) sin fines de lucro. Está regido por el marco normativo del Ministerio de Justicia, especial para estas entidades. Comienza operaciones en 1992 en el municipio de Aracaju, capital de Sergipe, extendiéndose progresivamente a otras zonas de atención tanto dentro como fuera del estado (atiende también a clientes en Bahía y Alagoas).

Así, a la fecha cuenta con 18 oficinas ubicadas en zonas urbanas y periurbanas, donde atiende al nicho bajo del microcrédito local mediante Grupos Solidarios principalmente. Al cierre de 2014 cuenta con una cartera de US\$8 millones y 12,602 prestatarios, con un crédito promedio de US\$ 632.

## FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

CEAPE Sergipe exhibe un buen desempeño institucional. Con una Junta Directiva comprometida y nueva Gerencia General capaz y experimentada en el sector, logra un favorable posicionamiento en las zonas de atención. La estructura organizacional es sólida y estable, mostrando una eficiencia operativa destacable. Si bien la metodología crediticia muestra oportunidades de mejora respecto al análisis de la información cuantitativa y procesos de aprobación, en general, es aceptable. De hecho, muestra niveles de cartera en riesgo controlados aunque con una cobertura de provisiones insuficiente.

Exhibe favorable manejo financiero, con bajo riesgo de mercado, favorable solvencia y rentabilidad ajustada en buen nivel. Si bien reporta holgados indicadores de liquidez, a la fecha del reporte se encontraban más estrechos y con riesgo de concentración en un solo acreedor.

## FACTORES SOBRESALIENTES

**Fortalezas**

- » Buen posicionamiento en las zonas de atención.
- » Organización sólida, con apropiada productividad y eficiencia operativa.
- » Saludable calidad de cartera y castigos.
- » Resultados financieros saludables.

**Factores de riesgo**

- » Desafíos en la evaluación cuantitativa y procesos de aprobación de créditos.
- » Supervisión operativa con oportunidades de reforzarse.
- » Insuficiente cobertura por provisiones.

<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 © 2014 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 © 2014 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.