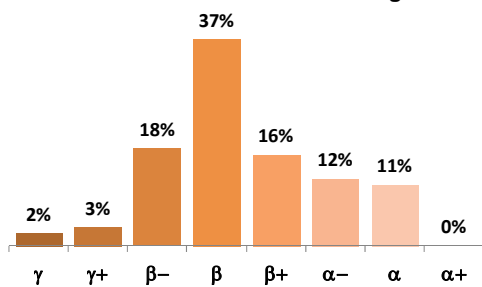


Compartamos Financiera | Perú | Mayo 2014

α-	Sólido perfil financiero. Buen gobierno corporativo y notable desempeño de alta gerencia. Buena metodología individual; agresiva para crédito grupal. Espacio de mejora en supervisión operativa en campo.
Estable	Perspectiva de Calificación ¹

Fecha de Validez ² Mayo 2015
 Perfil Financiero ³ α

Calificaciones Institucionales otorgadas


Fecha de Visita Mar-14

Fecha de Información Financiera Dic-13

Calif. anterior MicroRate α-

Principales Indicadores de Desempeño

	Dic-11	Dic-12	Dic-13
Cartera Bruta (\$'000)	\$178,710	\$238,270	\$302,386
Número de Prestatarios	106,401	134,781	198,362
Total de Ahorros (\$'000)	\$21,179	\$46,816	\$49,203
Número de Ahorristas	22	440	1,418
Apalancamiento	5.6	6.0	5.1
ROE*	29.7%	20.9%	15.5%
Rendimiento de cartera	33.4%	32.9%	29.3%
Cartera en Riesgo	3.9%	4.8%	5.6%
Castigos	3.0%	3.3%	3.0%
Crédito Promedio	\$1,680	\$1,768	\$1,524
Gastos Operativos	13.7%	14.4%	13.8%
Clientes por Personal	66	65	87
Margen Operativo	6.9%	4.4%	3.6%

* Ajustado

¹ Ver Anexo I.

² 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.

³ Ver Anexo I.

Descripción Resumida

COMPARTAMOS FINANCIERA (antes Financiera Crear), es una institución microfinanciera (IMF) privada, con operaciones focalizadas en Lima y Arequipa (al sur del Perú). Capta depósitos del público bajo el marco regulatorio de la SBS⁴, cambiando de nombre en el año 2013, luego de ser adquirida dos años atrás por Grupo Gentera⁵ de México.

Al cierre de 2013, logra un saldo de cartera por US\$302 millones, con 198,362 prestatarios. Su crédito promedio de US\$1,524 la posiciona en el nicho medio del microcrédito, atendido a través de sus 42 agencias, ubicadas en 8 (de 24) departamentos.

Fundamentos de Calificación

Compartamos Financiera cuenta con un gobierno corporativo de alto nivel, fortalecido por la presencia de su accionista principal, Compartamos Banco (México). Posee fuerte estructura organizacional y buen desempeño de mandos medios. Su elevada eficiencia operativa y productividad constituyen fuertes ventajas competitivas.

Resalta la excelencia en sus resultados financieros, que junto con el respaldo del grupo económico al que ahora pertenece, favorecen su solvencia. Además, presenta acertado manejo de liquidez y riesgo de mercado.

Si bien la metodología individual cuenta con buen diseño y adecuada implementación en campo, el producto grupal aún se encuentra en etapa de desarrollo. Mantiene el desafío de mejorar la supervisión operativa. La calidad de cartera se mantiene aún en adecuado nivel, con buena cobertura de provisiones.

Factores Sobresalientes
Fortalezas

- + Sólida situación financiera y buen posicionamiento.
- + Buen gobierno, con amplio respaldo de la casa matriz.
- + Notable desempeño de plana gerencial y mandos medios.

Factores de riesgo

- Oportunidad de mejora en supervisión de operaciones.
- Plan de crecimiento ambicioso en mercado con indicios de saturación en zona urbana.
- Agresiva metodología en crédito grupal.

⁴ Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

⁵ Grupo al que pertenece Compartamos Banco de México.

ANEXO I - Tabla MicroRate 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	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.
$\alpha-$ $\beta+$	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 $\beta-$	Aquellas instituciones financieras con moderada viabilidad institucional a largo plazo y moderada capacidad financiera . Desempeño satisfactorio. Riesgo moderado a medio alto.
$\gamma+$ γ	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 <i>Positiva</i> <i>Estable</i> <i>Negativa</i> <i>Incierta</i>	Tendencia esperada de la calificación en los próximos 12 meses <ul style="list-style-type: none"> - 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.
---	--

Analistas

Francisco Sánchez | francisco@microrate.com

Diego Vargas | diego@microrate.com

Contacto

MicroRate Latino América & El Caribe

Calle Armando Blondet 261

San Isidro, Lima 27

Perú

Tel. +51 (1) 628-7054

Oficina Principal

Arlington, Virginia 22209

Estados Unidos

Tel. +1 (703) 243-5340

MicroRate África, Europa del Este, & Medio Oriente

Casablanca

Marruecos

Tel +212 (0)5 22 25 73 18

info@microrate.com | www.microrate.com

Copyright © 2014 MicroRate Inc.

Prohibida la reproducción total o parcial sin permiso de MicroRate Inc. La calificación que se otorga no implica recomendación para comprar, vender o mantener valores y/o instrumentos de la entidad calificada.