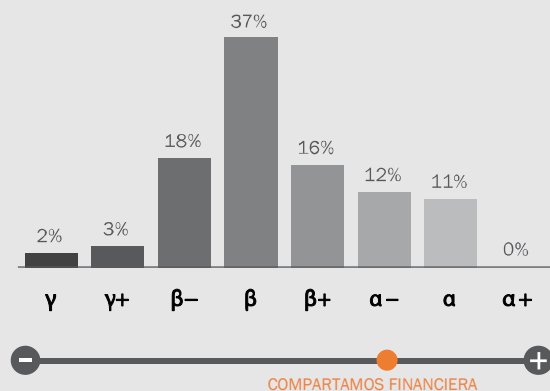




Fecha de Validez <sup>2</sup>	<b>Mayo 2016</b>
Perfil Financiero <sup>3</sup>	<b>α</b>
Fecha de Visita	<b>May 15</b>
Fecha de Información Financiera	<b>Dic 14</b>

**CALIFICACIONES INSTITUCIONALES OTORGADAS**

**PRINCIPALES INDICADORES DE DESEMPEÑO**

	Dic-12	Dic-13	Dic-14
Cartera Bruta (US\$000)	\$238,270	\$302,386	\$316,909
Número de Prestatarios	134,781	198,362	238,361
Total de Ahorros (US\$000)	\$46,816	\$49,203	\$62,163
Número de Ahorristas	440	1,590	5,928
Crédito Promedio	\$1,768	\$1,524	\$1,330
Cartera en Riesgo	4.8%	5.6%	7.9%
Castigos	3.3%	3.0%	4.7%
Apalancamiento	6.0	5.1	5.3
ROE*	20.9%	15.5%	15.4%

\* Ajustado

**COMPARTAMOS FINANCIERA**

Compartamos Financiera es una institución microfinanciera (IMF) privada, que inicia operaciones en 1992. Bajo el nombre Financiera Crear Arequipa, es adquirida en 2011 por el Grupo Gentera (propietario de Compartamos Banco de México), cambiando a su actual denominación el año 2013. Opera principalmente en los departamentos de Arequipa y Lima, captando depósitos bajo la regulación de la SBS<sup>4</sup>.

Al 31 de diciembre de 2014, Compartamos Financiera cuenta con un saldo de cartera de US\$ 316.9 millones y un total de 238,361 prestatarios. Posee crédito promedio de US\$ 1,330, posicionándose en el nicho medio del microcrédito con 56 agencias en 13 de 24 departamentos del país.

**FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN**

Compartamos Financiera mantiene estable su calificación institucional, apoyada en sus buenos resultados financieros. Su rentabilidad destacable, con bajo riesgo de liquidez y de mercado viene acompañada de una buena solvencia, posible gracias al excelente respaldo del Grupo Gentera. El notable compromiso del Directorio y buen desempeño de la Alta Gerencia permiten un importante posicionamiento, acompañado de una sana gobernabilidad y claridad de nicho.

Si bien preocupa el significativo deterioro de la calidad de cartera, se consideran prudentes las medidas tomadas a fin de limitar el apetito de riesgo e incrementar la supervisión del crédito individual. No obstante, una mayor presencia a futuro del producto grupal podría aumentar el riesgo crediticio. Su diseño agresivo en un entorno difícil, da mayor relevancia a los retos existentes relacionados a controles, capacitación y retención de analistas para esta metodología.

**FACTORES SOBRESALIENTES**
**Fortalezas**

- » Sólida situación financiera.
- » Directorio y Alta Gerencia experimentados, con buen gobierno corporativo.
- » Excelente respaldo financiero del accionista.
- » Buen diseño de metodología en crédito individual, con mejora de supervisión en campo.

**Factores de riesgo**

- » Incremento de la cartera en riesgo.
- » Elevada rotación de analistas en formación.
- » Alto apetito de riesgo en crédito grupal.

<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.

<sup>4</sup> Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

**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.
$\alpha+$	» Aquellas instituciones financieras con alta viabilidad institucional a largo plazo y alta capacidad financiera.
$\alpha$	» Excelente desempeño. Bajo riesgo o riesgo bien manejado en el corto y mediano plazo.
$\alpha-$	» Aquellas instituciones financieras con buena viabilidad institucional a largo plazo y buena capacidad financiera.
$\beta+$	» Buen desempeño. Riesgo moderado o riesgo bien manejado en corto plazo.
$\beta$	» Aquellas instituciones financieras con moderada viabilidad institucional a largo plazo y moderada capacidad financiera.
$\beta-$	» Desempeño satisfactorio. Riesgo moderado a medio alto.
$\gamma+$	» Aquellas instituciones financieras con baja viabilidad institucional a largo plazo e insuficiente capacidad financiera.
$\gamma$	» Desempeño débil o pobre. Riesgo alto a muy alto.
<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.