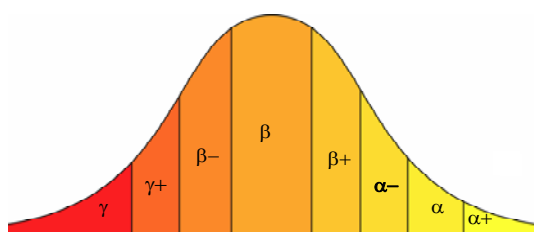


Diciembre 2007

CREAR AREQUIPA
Perú
 α

Bajo nivel de riesgo crediticio y financiero. Su operación sólida y balanceada, la ubica entre las mejores IMFs, situada dentro del **tercio superior** de las instituciones evaluadas por MicroRate

Perspectiva de Calificación **Estable**


-	↑	+
Fecha de Visita		Nov 07
Calificación anterior		α
Fecha de calificación anterior		Dic 06
Calificaciones realizadas		6

Principales Indicadores de Desempeño

	Dic-05	Dic-06	Dic-07
Cartera Bruta*	\$16,473	\$29,005	\$46,360
Número de Clientes	16,987	26,119	36,022
ROE**	25.8%	24.3%	23.2%
Rendimiento de Cartera	34.7%	35.2%	34.2%
Cartera en Riesgo	3.4%	3.7%	3.1%
Gastos Operativos	14.9%	13.5%	13.7%
Crédito Promedio	\$970	\$1,110	\$1,287
Clientes por Empleado	81	94	80

* (000 \$) ** Ajustado.

Descripción Resumida

La experiencia de Edpyme CREAR Arequipa en el negocio microfinanciero tuvo origen en 1991, operando como ONG HABITAT Arequipa Siglo XXI. Luego de siete años, la institución se convierte a entidad regulada (Edypme), iniciando sus operaciones en 1998. Actualmente, se encuentra en proceso de transformación a Financiera.

A Dic-07, la institución, con sede en la ciudad de Arequipa, administra una cartera de US\$ 46.3 millones distribuida en nueve agencias en dos de los mercados más competitivos del Perú, Arequipa y Lima. Con préstamos promedio de US\$ 1,287 dólares, la institución emplea la metodología individual.

Fundamentos de Calificación

CREAR Arequipa es una de las microfinancieras con mejor desempeño evaluadas por MicroRate. El sobresaliente desempeño operativo y financiero; su adecuada estructura organizacional; y un buen gobierno demuestran que la institución se encuentra preparada para su conversión a Financiera.

Muestra fuerte crecimiento de cartera con niveles de calidad superiores al promedio de instituciones peruanas. No obstante, es recomendable reforzar su metodología para créditos a la Pequeña Empresa. La clara visión en el nicho microfinanciero elegido y la estrategia de competir por servicio ha conllevado a un posicionamiento importante en dos de los mercados más competitivos de Perú.

La institución presenta una adecuada estructura organizacional (aún en proceso de consolidación) que constituye el soporte necesario para la futura transformación. El personal calificado y permanente es una de sus principales fortalezas, aunque su baja productividad no permitió mejorar la eficiencia operativa, ubicándose aún en desventaja de su principal competidor.

CREAR Arequipa destaca por su excelente manejo financiero que se traduce en una alta rentabilidad. Por otro lado, a pesar del fortalecimiento patrimonial, todavía mantiene un importante nivel de endeudamiento. Se observa buen manejo de la liquidez y calce de plazos, aunque con moderado riesgo de tasa de interés.

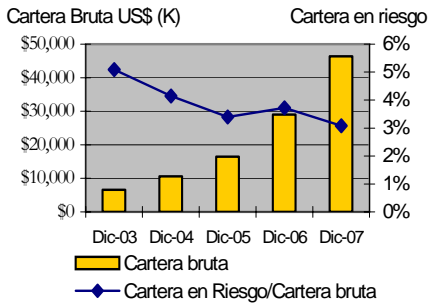
Factores Sobresalientes

- Altos niveles de rentabilidad
- Fuerte crecimiento de cartera con calidad
- Personal calificado y estable
- Fortalecimiento patrimonial con fondos subordinados

Factores de riesgo

- Baja productividad del personal
- Mercado altamente competitivo con sobreendeudamiento de clientes

RESUMEN GENERAL

CREAR Arequipa	Dic-07	Cuartil	Muestra MicroRate		Muestra Perú	Cartera Bruta vs Cartera en Riesgo
			1er Cuartil*	Promedio	Promedio	
ROE***	22.8%	1er	22.2%	14.3%	19.7%	
Cartera en Riesgo	3.1%	2do	2.0%	4.3%	5.9%	
Gastos Operativos	13.7%	1er	14.0%	23.4%	14.8%	
Prestatarios por Empleado	80	2do	167	119	85	
Cartera Bruta**	\$46,360	2do	\$69,897	\$54,575	\$76,094	
Número de clientes	36,022	2do	67,084	61,585	51,895	
Margen operativo	7.3%	2do	8.9%	6.4%	6.5%	
Saldo de Crédito por Cliente	\$1,287	3er	\$498	\$963	\$1,432	

*Límite inferior al primer cuartil **(\$000 \$) *** Ajustado.

Situación Financiera (Pág. 4)

CREAR Arequipa muestra una rentabilidad notable aún después de ajustes (*Ver ajustes Financieros*), ubicándose entre las instituciones más rentables evaluadas por MicroRate. Esto, sumado al fortalecimiento patrimonial y una adecuada estructura de deuda, hace de CREAR Arequipa una institución financieramente atractiva.

Operaciones Microfinancieras y Calidad (Pág. 6)

CREAR Arequipa muestra un sobresaliente desempeño operativo, el cual se resume en un fuerte crecimiento con buenos niveles de calidad. Su principal fortaleza es la excelente metodología crediticia que le permite mantener buenos resultados en un mercado altamente competitivo. Sin embargo, esta metodología empieza a mostrar ciertas limitaciones en su aplicación para créditos con montos más elevados que se aproximan a la banca comercial. Aspectos positivos adicionales, son el buen manejo de monedas y tasas de interés.

CREAR Arequipa muestra buena calidad de cartera. A Dic-07 la cartera en riesgo registró una mejora, ubicándose con un índice superior a la muestra MicroRate. Resulta meritorio estos resultados dado que opera en dos de los mercados más competitivos de Perú (Arequipa y Lima).

Organización y Gerencia (Pág. 9)

Crear Arequipa tiene como principal fortaleza a su personal permanente y bastante capacitado. La institución viene fortaleciendo su adecuada estructura organizacional para la próxima conversión a Financiera (*Ver Gobierno*). Así, luego de diversos cambios en los puestos, funciones y procedimientos, este proceso todavía se encuentra en marcha. Sin embargo, presenta bajos niveles de productividad que no permite mejorar sus niveles de eficiencia operativa.

Gobierno y Posicionamiento Estratégico (Pág. 11)

Actualmente, CREAR Arequipa cuenta con la aprobación de la superintendencia de Banca y Seguros para convertirse en una Financiera¹. La institución demuestra que se encuentra preparada para esta transformación. Para ello, ha fortalecido su patrimonio con aportes de nuevos socios estratégicos (*Ver Reporte MicroRate Dic-06*) y con capital subordinado que fue desembolsado en su totalidad a finales del 2007.

Perspectiva Social (Pág. 12)

CREAR Arequipa viene mostrando moderados resultados sociales, tanto por la mediana profundidad del nicho elegido, como por un costo por prestatario relativamente alto y tasas cobradas a sus clientes mayores que su principal competidor

Existe moderado riesgo de que se aleje de su misión social, debido a la constante tendencia de brindar créditos con montos mayores.

¹ Financiera: Puede realizar operaciones múltiples, como la captación de ahorros.