

Marzo 2009

EDPYME CREAM AREQUIPA

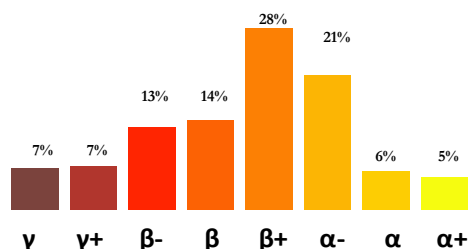
Perú

α

Bajo nivel de riesgo crediticio y financiero. Su operación sólida y balanceada, la ubica dentro de las mejores IMFs evaluadas por MicroRate

Sub Calificación Financiera¹
Perspectiva de Calificación
Calificación Social

α
 Estable
 ★★☆☆☆²



-	↑	+
Fecha de Visita		Feb-09
Calificación Anterior		α
Fecha de Calificación Anterior		Dic-07
Nº de Calificación		7 ^{ma}

Principales Indicadores de Desempeño

	Dic-06	Dic-07	Dic-08
Cartera Bruta ('000\$)	\$29,005	\$46,391	\$61,160
Número de clientes	26,119	36,022	52,476
Apalancamiento	5.7	4.3	4.8
ROE*	31.7%	28.9%	23.1%
Rendimiento de Cartera	35.2%	34.2%	32.6%
Cartera en Riesgo	3.7%	3.1%	3.0%
Crédito Promedio	\$1,110	\$1,288	\$1,165
Gastos Operativos	13.5%	13.7%	13.7%
Clientes por Empleado	94	80	72

*Ajustado

¹Ver Anexo

²Ver Reporte Social Mar-09

Descripción Resumida

La experiencia de Edpyme CREAM Arequipa en el negocio microfinanciero tuvo origen en 1991, como ONG Hábitat 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-08, la institución, con sede en la ciudad de Arequipa, administra una cartera de US\$ 61.2 millones distribuida en catorce agencias en dos de los mercados más competitivos del Perú, Arequipa y Lima. Utiliza metodología individual, con préstamo promedio por cliente de US\$ 1,165.

Fundamentos de Calificación

CREAM Arequipa se mantiene entre las microfinancieras con mejor desempeño evaluadas por MicroRate. Al igual que en el periodo pasado, el excelente desempeño operativo; la fortaleza de la estructura organizacional y el fuerte posicionamiento en sus mercados permitieron a la entidad alcanzar importantes resultados financieros.

A pesar de operar en los dos mercados más competitivos del Perú (Arequipa y Lima), CREAM Arequipa ha logrado mejorar sus indicadores de calidad. Este aspecto es meritorio, tomando en consideración el creciente riesgo de sobreendeudamiento de clientes en el mercado peruano. Asimismo, el importante crecimiento de sus colocaciones, aunado al de su base de clientes, fortalece su posicionamiento en mercados objetivos.

El excelente manejo financiero se traduce en alta rentabilidad. Su sólido desempeño operativo y financiero ha favorecido a la entidad para acceder a nuevos fondos subordinados, siendo un gran respaldo ante sus acreedores actuales y futuros. De igual manera, fortalece el apalancamiento, aspecto necesario para la conversión en financiera.

Factores Sobresalientes

- + Buena rentabilidad
- + Significativo crecimiento de cartera con calidad
- + Calificado y estable personal
- + Junta directiva profesional y comprometida con la institución

Factores de Riesgo

- Baja productividad del personal
- Mercado altamente competitivo con sobreendeudamiento de clientes
- Ligero riesgo por tasas de interés

ANEXO

Calificación	Tabla para la Calificación de Desempeño Microfinanciero
$\alpha++$	Aquellas IMF's que exhiben una consistente relación clara y racional entre consideraciones financieras, operacionales y estratégicas de Buena práctica en microfinanzas; en comparación con un conjunto internacional de empresas similares y con los estándares emergentes de la industria de microfinanzas. Óptimo nivel de Eficiencia y Eficacia. Muy bajo nivel de Riesgo / Sofisticado manejo de riesgos. Excelente perspectiva futura.
$\alpha+$ α $\alpha-$	Aquellas IMF's que se esfuerzan por balancear una relación clara y racional entre consideraciones financieras, operacionales y estratégicas de Buena práctica en microfinanzas; en comparación con un conjunto internacional de empresas similares y con los estándares emergentes de la industria de microfinanzas. Buen nivel de Eficiencia y Eficacia. Bajo nivel de Riesgo / Buen manejo de riesgos, y mínimamente afectadas por la variabilidad de los ciclos económicos. Buena perspectiva futura.
$\beta+$ β	Aquellas IMF's que trabajan para definir una relación clara y racional entre consideraciones financieras, operacionales y estratégicas de Buena práctica en microfinanzas; en comparación con un conjunto internacional de empresas similares y con los estándares emergentes de la industria de microfinanzas. Satisfactoria Eficiencia y Eficacia. Riesgo Moderado / Incipiente manejo de riesgos, sujeto a alguna variabilidad de los ciclos económicos. Satisfactoria perspectiva futura.
$\beta-$	Aquellas IMF's que faltan una relación clara y racional entre consideraciones financieras, operacionales y estratégicas de Buena práctica en microfinanzas; en comparación con un conjunto internacional de empresas similares y con los estándares emergentes de la industria de microfinanzas. Aceptable Eficiencia y Eficacia. Riesgo Moderado / Inadecuado manejo de riesgo, sujeto a variabilidad significativo durante los ciclos económicos
$\gamma+$ γ	Aquellas IMF's con debilidades financieras, operacionales o estratégicas que ponen en peligro, hoy o en un futuro dado, la viabilidad de la empresa ; en comparación con un conjunto internacional de empresas similares y con los estándares emergentes de la industria de microfinanzas. Pobre Eficiencia y Eficacia. Alto Riesgo / Con considerable variabilidad durante los ciclos económicos. Pobre perspectiva futura.

La Sub Calificación Financiera

- Dentro de la misma escala descrita arriba, la Sub Calificación Financiera de MicroRate mide la salud financiera de la IMF basada en su estructura financiera, rentabilidad, márgenes operativos y manejo de riesgo financiero.
- Mientras que la Calificación de Desempeño de la IMF indica la excelencia integral de sus operaciones microfinancieras, la Sub Calificación Financiera está relacionada sólo con la situación financiera de la IMF. Así, esta última permite a los inversionistas diferenciar las IMF únicamente bajo el criterio financiero.
- La asignación de la Sub Calificación Financiera es un componente importante de la función del Comité de Calificación de Desempeño.

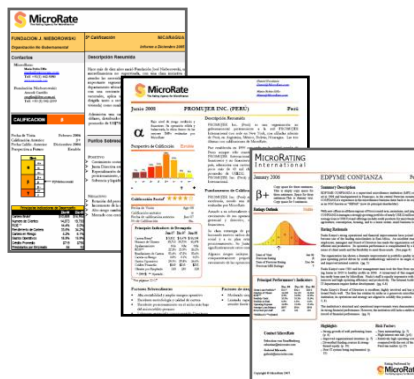
¿Está interesado en el reporte completo?

El reporte completo de Desempeño incluye información detallada sobre:

- Contexto
- Situación Financiera
- Operaciones Microcrediticias
- Calidad de Cartera
- Organización y Gerencia
- Gobierno y Posicionamiento Estratégico

Este reporte de desempeño se encuentra disponible para su compra. Si usted está interesado en adquirirlo, sírvase contactar a MicroRate al 1-703-243-5340 o al email info@microrate.com.

*MicroRate también ofrece el **Reporte de Calificación** y el servicio **Acceso a Analistas** que permitirá a los inversionistas el acceso a reportes publicables de desempeño y calificación social a través de un suscripción anual, paquete regional o paquete personalizado adecuado a sus necesidades.*



MicroRate Latin America
Mayor Armando Blondet 261
San Isidro, Lima, 27
Lima – Peru
Phone: (511) 628-7054
Fax: (511) 628-8729

MicroRate Headquarters
3300 North Fairfax Drive
Suite 202
Arlington, VA 22201
United States
Phone: 703-243-5340
Fax: 703-243-7380

MicroRate Africa
Espace A11-10ème étage
357 Boulevard Mohammed V
Casablanca-Morocco
Phone/Fax: +212 5 22 49 10 94

info@microrate.com

www.microrate.com

Copyright © MicroRate 2010

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