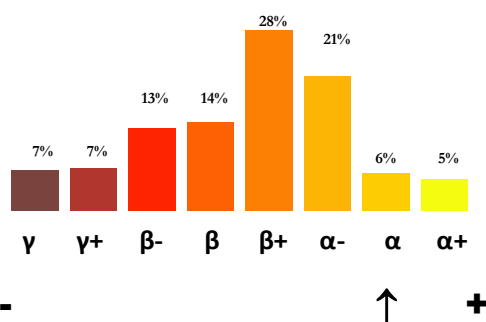


α

Bajo riesgo crediticio. Sus excelentes resultados financieros y sólida metodología la posicionan dentro de las mejores IMF's evaluadas por MicroRate.

Sub Calificación Financiera¹
Perspectiva de Calificación
Calificación Social
α
Estable
 ★★☆☆☆²


Fecha de Visita	Feb-10
Calificación Anterior	α
Fecha de Calificación Anterior	Mar-09
Nº de Calificación	8 ^{va}

Principales Indicadores de Desempeño

	Dic-07	Dic-08	Dic-09
Cartera Bruta ('000\$)	\$46,391	\$61,170	\$106,630
Número de Clientes	36,022	52,476	79,325
Apalancamiento	4.3x	4.8x	6.1x
ROE*	29.5%	23.0%	30.3%
Rendimiento de Cartera	34.2%	32.6%	34.2%
Cartera en Riesgo	3.1%	3.0%	4.1%
Crédito Promedio	\$1,288	\$1,166	\$1,344
Gastos Operativos	13.7%	13.7%	14.8%
Cientes por Empleado	80	72	80

*Ajustado

¹Ver Anexo

²Ver Reporte Social Mar-10

Descripción Resumida

Financiera CREAR tuvo sus orígenes en la ONG Hábitat Arequipa Siglo XXI en 1991. Posteriormente se convierte en entidad regulada bajo la estructura de una Edpyme (Entidad de Desarrollo para la Pequeña y Microempresa), iniciando operaciones como tal en 1998. A finales del 2009 logra la conversión a Financiera, obteniendo así la autorización respectiva para captar depósitos del público.

Administra una cartera de US\$ 106 millones distribuida en más de 79 mil clientes, ofreciendo créditos promedio de US\$ 1,344 dólares. Concentra sus operaciones en Arequipa y Lima, a través de una red compuesta por 21 agencias.

Fundamentos de Calificación

Financiera CREAR continúa mostrando un excelente desempeño operativo y financiero. La reciente conversión a financiera se ha reflejado en un fortalecimiento a nivel organizacional, acompañado por un notable liderazgo de las principales gerencias, una sólida metodología y excelentes resultados financieros. Sin embargo, el creciente sobreendeudamiento de sus clientes podría afectar las operaciones, siendo éste el principal riesgo que enfrenta.

La institución mostró un fuerte crecimiento en comparación al promedio del mercado, meritorio considerando el entorno incierto. Así, reforzó su posicionamiento además de obtener importantes resultados financieros que la colocan en una posición privilegiada. La metodología continúa sólida y homogénea. No obstante, el rápido crecimiento del sobreendeudamiento de clientes, representa un serio riesgo caracterizado por tener mayor incidencia en las ciudades que atiende. Resultan positivas las medidas incorporadas a la metodología, aunque éstas podrían tornarse insuficientes en un contexto de crisis, afectando los sólidos resultados financieros.

Los excelentes niveles de rentabilidad y ausencia de riesgos de moneda y plazos reflejan un buen manejo financiero, destacable al operar en mercado altamente competidos. Sin embargo, el creciente apalancamiento podría limitar su crecimiento, previendo un fortalecimiento patrimonial en el corto plazo.

Factores Sobresalientes

- + Notable crecimiento de la cartera
- + Destacables niveles de rentabilidad
- + Excelente metodología crediticia
- + Compromiso de la Junta Directiva y notorio liderazgo de la Gerencia

Factores de Riesgo

- Significativo riesgo de sobreendeudamiento en el mercado peruano
- Creciente apalancamiento
- Baja productividad del personal
- Ligero riesgo de 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's 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.

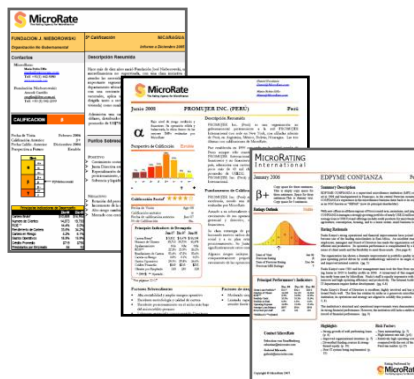
¿Está interesado en el reporte completo?

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.