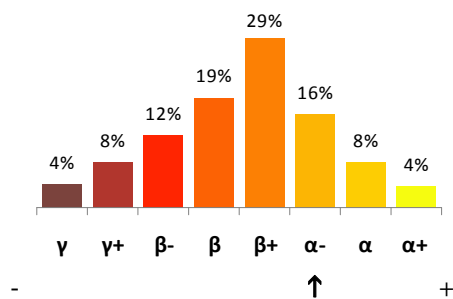


# α-

Excelentes resultados financieros y sólida metodología, aunque presenta alta participación de créditos renovados y débil sistema de incentivos.

**Situación Financiera<sup>1</sup>** **α**  
**Perspectiva de Calificación** **Estable**  
**Calificación Social<sup>2</sup>** ★★★★★



Fecha de Visita Feb. 11  
 Calificación anterior **α**  
 Fecha de calificación anterior Mar. 10  
 N° de Calificación 9na.

### Principales Indicadores de Desempeño

	Dic-08	Dic-09	Dic-10
Cartera Bruta ('000\$)	\$61,170	\$106,630	\$130,837
Número de prestatarios	52,476	79,325	87,301
Apalancamiento	4.8	6.1	5.1
ROE*	23.0%	30.3%	37.2%
Rendimiento de cartera	32.6%	34.2%	35.7%
Cartera en Riesgo	3.0%	4.1%	4.1%
Crédito Promedio	\$1,166	\$1,344	\$1,499
Gastos Operativos	13.7%	14.8%	13.4%
Cientes por Empleado	72	80	73
Margen Operativo	5.6%	5.3%	7.0%

\* Ajustado

<sup>1</sup> Ver Anexo 1 <sup>2</sup> Ver Reporte Social a Mar-11

### Descripción Resumida

Financiera CREAR tuvo sus orígenes como ONG Hábitat Arequipa Siglo XXI en 1992. Posteriormente se convierte en entidad regulada bajo la estructura de una Edpyme (Entidad de Desarrollo para la Pequeña y Microempresa), iniciando operaciones en 1998. A finales del 2009 logra la conversión a Financiera, instituciones autorizadas a captar depósitos.

Ofrece créditos individuales, principalmente en áreas urbanas y peri-urbanas. La cartera total supera los US\$130 millones, de los cuales el 56% corresponde a la cartera de Microcrédito. Cuenta con más de 87 mil prestatarios con un préstamo promedio de US\$1,500.

### Fundamentos de Calificación

Financiera CREAR es una excelente microfinanciera, que a pesar de sus extraordinarios indicadores financieros, presenta deterioro en Operaciones y Calidad que podrían afectar su desempeño en el futuro. Ello ha conllevado a la reducción de la calificación otorgada por MicroRate.

A pesar de contar tradicionalmente con excelente metodología, ahora presenta riesgos como alta participación de créditos renovados, débil sistema de incentivos y crecimiento de la cartera de Pequeña Empresa sin una metodología y estrategia consolidada. Los riesgos se agudizan ante un mercado que se vuelve más competitivo y con altos indicios de sobreendeudamiento.

CREAR muestra extraordinaria rentabilidad patrimonial, suficiencia patrimonial y buen manejo de liquidez, que reducen el riesgo crediticio institucional.

El accionariado es diversificado. La Junta y Gerencia muestran alta capacidad. Sin embargo, queda el reto de consolidar una estrategia de productos. La posible participación mayoritaria en el accionariado del Banco Compartamos de México, es un hecho de importancia todavía en proceso de ser aprobado por la autoridad regulatoria peruana, a la fecha de emisión de este reporte.

### Factores Sobresalientes

- Destacables niveles de rentabilidad
- Accionariado diversificado
- Equipo gerencial y Junta capaz

### Factores de riesgo

- Mercado fuertemente competitivo
- Debilidad en política de incentivos
- Estrategia de productos no consolidada

ANEXO 1 - Tabla MicroRate para Calificación de Desempeño Microfinanciero	
<b>Calificación de Desempeño</b>	Una calificación de desempeño evalúa una institución con las mejores prácticas en microfinanzas tomando en cuenta aspectos financieros, operacionales y estratégicas. En particular se mide el nivel de eficiencia y eficacia, el nivel y manejo de riesgos, y la perspectiva a futuro que muestra la institución.
<b><math>\alpha+</math></b> <b><math>\alpha</math></b> <b><math>\alpha-</math></b>	Aquellas IMF <i>que se esfuerzan por balancear</i> 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. <b>Buen</b> nivel de eficiencia y eficacia. <b>Bajo</b> nivel de riesgo / Buen manejo de riesgos, y mínimamente afectadas por la variabilidad de los ciclos económicos. <b>Buena</b> perspectiva futura.
<b><math>\beta+</math></b> <b><math>\beta</math></b> <b><math>\beta-</math></b>	Aquellas IMF <i>que trabajan para definir</i> 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. <b>Satisfactoria</b> eficiencia y eficacia. <b>Moderado</b> riesgo/ Sujeto a alguna variabilidad de los ciclos económicos. <b>Satisfactoria</b> perspectiva futura.
<b><math>\gamma+</math></b> <b><math>\gamma</math></b>	Aquellas IMF <i>con debilidades</i> financieras, operativas 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. <b>Pobre</b> eficacia y eficiencia. <b>Alto</b> riesgo / Con considerable variabilidad durante los ciclos económicos. <b>Pobre</b> perspectiva futura.

#### Calificación Situación Financiera

Dentro de la misma escala descrita arriba, mide la salud financiera de la IMF, basada en su estructura financiera, rentabilidad, márgenes operativos y manejo de riesgos financieros.

La nota asignada permite diferenciar la excelencia en microfinanzas respecto a la situación netamente financiera de la IMF, haciéndola comparable con los resultados financieros de otras entidades.

Las notas asignadas a la Situación Financiera se mantienen como un componente importante de la nota general otorgada por Desempeño en microfinanzas.

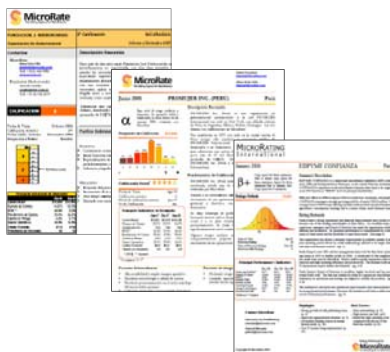
### ¿Está interesado en el reporte completo?

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](mailto: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.*



<p><b>MicroRate Latin America</b> Mayor Armando Blondet 261 San Isidro, Lima, 27 Lima – Peru <b>Telf.:</b> (511) 628-7054 <b>Fax:</b> (511) 628-8729</p>	<p><b>MicroRate Headquarters</b> 1901 N. Moore Street Suite 1004 Arlington, VA 22209 United States <b>Telf.:</b> 703-243-5340 <b>Fax:</b> 703-243-7380</p>	<p><b>MicroRate Africa</b> 1, Angle rue el Araar et bd Lalla Yacout Casablanca Marruecos <b>Telf./Fax:</b> +212 5 22 49 10 94</p>
<p><a href="mailto:info@MicroRate.com">info@MicroRate.com</a></p>		<p><a href="http://www.MicroRate.com">www.MicroRate.com</a></p>

Copyright © MicroRate 2011

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.