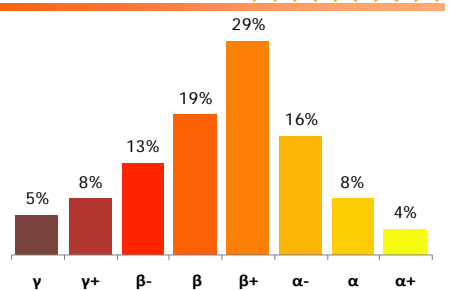


**Noviembre 2010**
**EDPYME CREDIVISION**
**Perú**

# β

Moderado nivel de riesgo crediticio, con buena estructura financiera y decreciente rentabilidad. Organización en proceso de consolidación.

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


Fecha de Visita

Oct.-10

Calificación anterior

**β**

Fecha de calificación anterior

Dic.-08

Calificaciones realizadas

2da.

<sup>1</sup>Ver Anexo 1

<sup>2</sup> Ver Calificación Social

**Principales Indicadores de Desempeño**

	Set-09	Dic-09	Set-10
Cartera Bruta ('000\$)	\$8,870	\$9,505	\$9,292
Número de clientes	13,930	13,584	12,916
Apalancamiento	1.8	2.9	2.6
ROE*	12.3%	13.9%	0.7%
Rendimiento de cartera	43.0%	43.2%	43.1%
Cartera en Riesgo	6.7%	5.2%	10.5%
Crédito Promedio	\$637	\$700	\$719
Gastos Operativos	23.3%	23.5%	25.1%
Clientes por Empleado	123	126	110
Margen Operativo	6.2%	5.8%	-0.4%

\*Ajustado

**Descripción Resumida**

La Empresa de Desarrollo de Pequeña y Microempresa (Edpyme) CREDIVISION es una microfinanciera supervisada y de propiedad privada. Perteneció a la Red World Vision International, y es la única entidad regulada de todas sus afiliadas.

A Set-10, cuenta con una cartera de US\$9.3 millones y casi 13 mil prestatarios, atendidos a través de una red de ocho agencias (en 3 de los 24 departamentos del país). Ofrece créditos bajo metodología individual y grupal. Con un crédito promedio de US\$ 720, atiende al nicho bajo del microcrédito local.

**Fundamentos de Calificación**

En el último período, CREDIVISION ha visto afectado su desempeño debido a una metodología con debilidades; importante riesgo de concentración geográfica y una estructura organizacional no consolidada.

En efecto, una importante concentración de cartera por zona geográfica, así como debilidades en la verificación de la información del cliente explica parcialmente el importante deterioro en sus resultados por calidad. Aunque la metodología es aceptable, algunas debilidades podrían acentuarse frente a la alta rotación de analistas y un todavía moderado control interno. Ambos son aspectos relevantes para enfrentar un contexto local con fuerte competencia y mayor sobreendeudamiento de clientes.

CREDIVISION muestra una adecuada estructura organizativa, aunque se mantiene como reto el consolidar sus mandos medios de tal modo que permita dar mayor soporte a las operaciones. Queda aún por aprovechar eficazmente el nuevo sistema informático que, en cierta medida resta eficiencia a la gestión.

Si bien presenta un importante deterioro de su rentabilidad, CREDIVISION aún muestra manejables resultados financieros, destacando la mayor diversificación de fondeo, bajo apalancamiento y un sólido respaldo de su principal accionista.

**Factores Sobresalientes**

- Buena productividad y manejable eficiencia
- Bajo apalancamiento
- Gerencia con experiencia
- Fuerte respaldo patrimonial
- Junta Comprometida

**Factores de riesgo**

- Moderado control interno
- Importante riesgo geográfico
- Alta rotación de analistas
- Elevada cartera en riesgo
- Deterioro de rentabilidad

## ANEXO

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

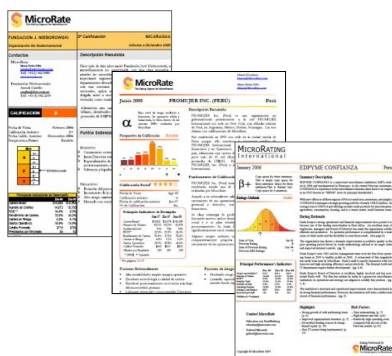
### ¿Está interesado en el reporte completo?

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](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.*



#### MicroRate Latin America

Mayor Armando Blondet 261  
San Isidro, Lima, 27  
Lima – Peru  
**Telf.:** (511) 628-7054  
**Fax:** (511) 628-8729

#### MicroRate Headquarters

1901 N. Moore Street  
Suite 1004  
Arlington, VA 22209  
United States  
**Telf.:** 703-243-5340  
**Fax:** 703-243-7380

#### MicroRate Africa

1, Angle rue el Araar et bd Lalla  
Yacout  
Casablanca  
Marruecos  
**Telf./Fax:** +212 5 22 49 10 94

[info@MicroRate.com](mailto:info@MicroRate.com)

[www.MicroRate.com](http://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.