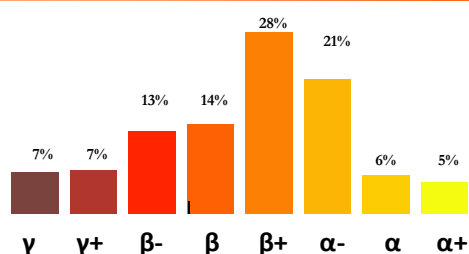


β

Adecuado desempeño operativo con altos niveles de productividad eficiencia. Moderado riesgo crediticio.

Sub Calificación Financiera¹
Perspectiva de Calificación
Calificación Social
β+
Estable

 ★★★★★²


| | |
|--------------------------------|-----------------|
| Fecha de Visita | Abr-09 |
| Calificación Anterior | n.a. |
| Fecha de Calificación Anterior | n.a. |
| Nº de Calificación | 1 ^{ra} |

Principales Indicadores de Desempeño

| | Dic-06 | Dic-07 | Dic-08 |
|------------------------|---------|---------|---------|
| Cartera Bruta ('000\$) | \$3,127 | \$5,169 | \$7,754 |
| Número de Prestatarios | 3,032 | 8,685 | 12,933 |
| Apalancamiento | 0.8x | 1.2x | 1.6x |
| ROE* | 6.5% | 5.2% | 6.4% |
| Rendimiento de Cartera | 44.2% | 43.0% | 40.4% |
| Cartera en Riesgo | 4.7% | 3.8% | 4.6% |
| Crédito Promedio | \$1,031 | \$595 | \$600 |
| Gastos Operativos | 27.9% | 26.8% | 23.0% |
| Cientes por Empleado | 71 | 134 | 139 |
| Margen Operativo | 8.7% | 7.6% | 6.9% |

*Ajustado

¹Ver Anexo

²Ver Reporte Social Mayo-09

Descripción Resumida

La Empresa de Desarrollo de Pequeña y Microempresa (Edpyme) Credivisión es una microfinanciera privada y supervisada que no capta depósitos del público.

Desde el año 2000, concentra sus operaciones en los mercados de Cusco (Sierra sur del Perú) y Lima. Cuenta con 7 agencias y ofrece créditos individuales y grupales en zonas urbanas, periurbanas y rurales. Actualmente, administra una cartera de US\$7.8 millones, distribuida en casi 13,000 prestatarios, con préstamo promedio de US\$600 dólares.

Fundamentos de Calificación

Edpyme Credivisión es una institución todavía pequeña, dentro del universo de IMFs peruanas reguladas. Durante los últimos periodos, ha experimentado un crecimiento notable con saludables indicadores de calidad. A través de un mayor abanico de productos, se enfoca en el nicho bajo del microcrédito intentando posicionarse en el segmento tradicional de las ONGs.

Credivisión es una organización en proceso de maduración. Es una entidad más bien pequeña con un soporte estructural aún insuficiente para cubrir los planes de crecimiento futuro. De hecho, las áreas de supervisión y control presentan limitaciones por falta de capacidad operativa, y el sistema informático expone alto riesgo operativo.

Siendo una institución miembro de la red World Vision International, mantiene clara y consistente su misión de maximizar resultados sociales que se antepone incluso a la sostenibilidad institucional.

El manejo financiero de Credivisión es aceptable. Muestra una adecuada administración de riesgos financieros, ROE moderado, aunque un decreciente margen operativo y estrecha liquidez. Ante un escenario de crisis financiera como el actual, la Gerencia realiza una intensiva gestión de fondos para asegurar el crecimiento del 2009.

Factores Sobresalientes

- + Alto ritmo de crecimiento de operaciones
- + Aceptable calidad de cartera
- + Aceptable aunque poco estandarizada metodología crediticia
- + Bajo apalancamiento
- + Buena productividad

Factores de Riesgo

- Débil control interno
- Alta rotación del personal a todo nivel
- Limitado sistema informático
- Estrecha liquidez
- Mercado con alto riesgo de sobreendeudamiento de clientes

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.

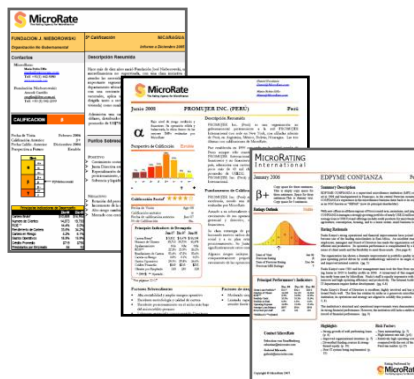
¿Está interesado en el reporte completo?

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.