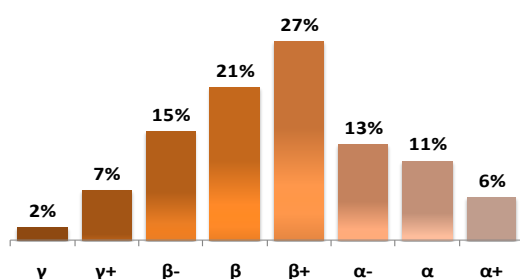


Edpyme ACCESO CREDITICIO | Perú | Agosto 2011

β	Moderado riesgo crediticio, con limitado control operativo anticipado. Fuerte crecimiento de cartera, con metodología adecuada al sector. Alta rotación de personal.
Estable	Perspectiva de Calificación ¹

Situación Financiera² β-
 Calificación Social³ ★★★★☆

Calificaciones de Desempeño Otorgadas


[-] [+]	
Fecha de Visita	Jun-11
Fecha de Información Financiera	Jun-11
Calif. anterior MicroRate	N.A.

Principales Indicadores de Desempeño

	Jun-10	Dic-10	Jun-11
Cartera Bruta (\$'000)	\$6,140	\$8,346	\$10,835
Número de Prestatarios	4,343	5,205	6,191
Apalancamiento	3.4	3.4	4.3
ROE*	18.1%	13.1%	21.5%
Rendimiento de cartera	69.2%	61.6%	63.2%
Cartera en Riesgo	9.0%	9.1%	8.8%
Crédito Promedio	\$1,414	\$1,603	\$1,750
Gastos Operativos**	26.4%	20.9%	21.3%
Clientes por Personal	29	26	25
Margen Operativo**	24.2%	18.7%	13.4%

* Ajustado

**Indicadores calculados considerando la cartera vendida

Descripción Resumida

Edpyme⁴ Acceso Crediticio es una institución privada y supervisada que inicia operaciones en 2004 como entidad únicamente generadora de cartera de créditos. Luego de la adquisición total de la Edpyme CREAR Trujillo se convierte en institución microfinanciera-IMF supervisada.

Desde el 2009, su modelo de negocio se basa en la colocación de créditos vehiculares (autos y motos) para microempresarios autoempleados. Cuenta con una amplia red de operación a través de casas automotrices, que facilita su presencia en gran parte del país. Al cierre de junio, el saldo de cartera alcanza los US\$ 10.8 millones, distribuidos en más de 6,100 clientes, con créditos nuevos promedio de US\$ 2,820.

Fundamentos de Calificación

Edpyme Acceso Crediticio logra favorables resultados financieros. No obstante, su posición se debilita debido a su alta dependencia en la venta de cartera periódica, dada su limitada capacidad de acceso a fondeo comercial. Preocupa su decreciente margen operativo y su baja liquidez. Su metodología resulta adecuada para el nicho que atiende; sin embargo, presenta oportunidades de mejora.

En efecto, las ventas de cartera periódicas así como la estructura de las colocaciones, mayoritariamente a mediano plazo, son factores que incrementan el riesgo crediticio, de liquidez y de descalce por plazos.

La metodología y modelo de negocio es fortalecida con el seguimiento post-crédito. Áreas de mejora la representan el control ex – ante, aún no formalizado; así como el seguimiento de operaciones riesgosas.

Su posicionamiento es claro, siendo una de sus principales fortalezas.

Factores Sobresalientes

- Gerencia y Junta con capacidad y compromiso
- Buenos niveles de productividad y eficiencia
- Altos niveles de rentabilidad

Factores de riesgo

- Liquidez y resultados netos altamente dependiente de venta de cartera.
- Fondeo limitado
- Riesgo crediticio asociado al plazo mediano de la cartera
- Riesgo de descalce en el corto plazo
- Moderada verificación *in situ* de la información


¹ Ver Anexo 1

² Ver Anexo 1

³ Ver Calificación Social

⁴ Empresa de desarrollo de pequeñas y microempresas.

ANEXO 1 - Tabla MicroRate para Calificación Desempeño Microfinanciero

Calificación de Desempeño α, β, γ	Una calificación de desempeño evalúa una institución con las mejores prácticas en microfinanzas tomando en cuenta aspectos financieros, operacionales y estratégicos. En particular mide el nivel de eficiencia y eficacia, el nivel y manejo de riesgos, y la perspectiva a futuro de la institución.
$\alpha+$ α $\alpha-$	Aquellas IMF 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 afectados por la variabilidad de los ciclos económicos. Buena perspectiva futura.
$\beta+$ β $\beta-$	Aquellas IMF 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. Moderado riesgo/ Sujeto a alguna variabilidad de los ciclos económicos. Satisfactoria perspectiva futura.
$\gamma+$ γ	Aquellas IMF con debilidades financieras, operativas o estratégicas que ponen en peligro, hoy o en un futuro dado, la viabilidad de la empresa; en comparación a un conjunto internacional de empresas similares y con los estándares emergentes de la industria de microfinanzas. Pobre eficacia y eficiencia. Alto riesgo / Con considerable variabilidad durante los ciclos económicos. Pobre perspectiva futura.
Calificación Situación Financiera α, β, γ	Mide la salud financiera de la IMF, basada en su estructura financiera, rentabilidad, márgenes operativos y manejo de riesgos financieros.
Perspectiva de Calificación - Positiva - Estable - Negativa - Incierta	Tendencia esperada de la calificación en los próximos 12 meses <ul style="list-style-type: none"> - Positiva- Se espera que la calificación mejore. - Estable- Se espera que la calificación se mantenga. - Negativa- No se espera que la calificación se mantenga. - Incierta- Se identifican factores que no permiten definir una tendencia.
 Calificación Social	El rating social de MicroRate es una opinión del retorno social de una inversión. Evalúa el desempeño social considerando el enfoque de la microfinanciera respecto de sus resultados y compromiso social.

Equipo de Analistas

Akemi Kanashiro | Akemi@MicroRate.com

Carolina González | Carolina@MicroRate.com

Contacto

MicroRate Latino América & El Caribe

Calle Armando Blondet 261

San Isidro, Lima 27

Perú

Tel. +51 (1) 628-7054

Oficina Principal

1901 N. Moore Street, Suite 1004

Arlington, Virginia 22209

United States

Tel. +1 (703) 243-5340

MicroRate África, Europa del Este, & Medio Oriente

1, Angle rue el Araar et bd Lalla Yacout, Casablanca

Morocco

Tel +00212 5 22 49 10 94

info@MicroRate.com | www.MicroRate.com

Copyright © 2011 MicroRate Inc.

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