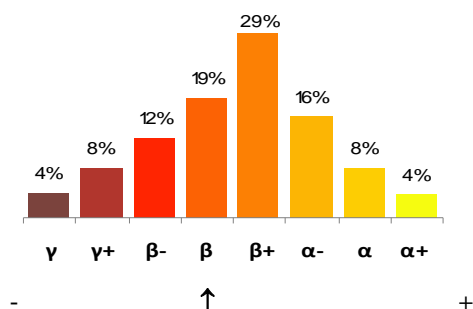


β

Moderado riesgo crediticio. Metodología con limitada especialización. Buena estructura organizacional.

Situación Financiera¹ Perspectiva de Calificación

β+
Estable



Fecha de Visita: Nov-10
 Calificación anterior: β+
 Fecha de calificación anterior: Dic-09
 N° de Calificación: 6ta.

	Dic-08	Dic-09	Dic-10
Cartera Bruta ('000\$)	\$21,706	\$38,413	\$55,939
Número de clientes	15,219	17,264	20,682
Apalancamiento	4.1	3.6	5.3
ROE*	10.1%	10.5%	6.7%
Rendimiento de cartera	32.4%	32.9%	30.7%
Cartera en Riesgo	4.1%	5.3%	5.8%
Crédito Promedio	\$1,426	\$2,225	\$2,705
Gastos Operativos	15.5%	15.9%	15.2%
Clientes por Empleado	55	51	49
Margen Operativo	3.9%	2.9%	1.8%

* Ajustado
¹ Ver Anexo 1

Descripción Resumida

La Empresa de Desarrollo de Pequeña y Microempresa (Edpyme) Nueva Visión es una microfinanciera regulada de capital privado. No capta depósitos del público.

Opera desde 1998 y concentra sus operaciones en uno de los mercados más competitivos del país, Arequipa (sur del Perú). Atiende en Lima, y la región sur del Perú a través de sus 19 agencias. Ofrece principalmente créditos individuales a la Micro y Pequeña Empresa en zonas urbanas, periurbanas y rurales. Presenta una cartera cercana a US\$56 millones, distribuida en más de 20,000 prestatarios, cuyos préstamos promedio alcanzan los US\$2,705.

Fundamentos de Calificación

Un mercado altamente sobre endeudado y la ausencia de una estrategia clara respecto al cliente objetivo impactaron negativamente en el desempeño operativo de Nueva Visión. Destaca su sólida estructura financiera y buen diseño de la metodología; sin embargo, falta especialización por producto y mayor estandarización en su aplicación.

La tendencia creciente del préstamo promedio coloca a Nueva Visión en un segmento de mercado en el cual no posee especialización. Ello conlleva a un mayor riesgo debido a la falta de una metodología adecuada para evaluar créditos de Pequeña Empresa. Lograr una ventaja competitiva y claridad en la estrategia a seguir son aspectos que la IMF todavía adolece, más aún si concentra operaciones en las plazas más competidas (Lima y Arequipa). Se evidencia una menor calidad de cartera. La alta rotación de personal podría afectar aún más este indicador.

La estructura financiera es sólida, con un todavía manejable apalancamiento, ausencia de riesgos de mercado y fortalecimiento patrimonial a través de capitalización de utilidades. A pesar de la aceptable rentabilidad, es crítica la constante estrechez del margen operativo debido al deterioro de la calidad de cartera y la constante presión competitiva sobre las tasas activas.

Factores Sobresalientes

- Sólida estructura financiera
- Ausencia de riesgos de mercado
- Buena eficiencia operativa

Factores de riesgo

- Mercado altamente sobre endeudado
- Alta rotación de personal
- Débil aplicación de la metodología
- Constante deterioro en calidad
- Ausencia de metodología especializada para Pequeña Empresa
- Débil productividad

ANEXO 1

Calificación	Tabla para la Calificación de Desempeño Microfinanciero
α^{++}	Aquellas IMF 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.
α^{+} α α^{-}	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 afectadas por la variabilidad de los ciclos económicos. Buena perspectiva futura.
β^{+} β	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. Riesgo Moderado / Incipiente manejo de riesgos, sujeto a alguna variabilidad de los ciclos económicos. Satisfactoria perspectiva futura.
β^{-}	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. Aceptable Eficiencia y Eficacia. Riesgo Moderado / Inadecuado manejo de riesgo, sujeto a variabilidad significativo durante los ciclos económicos
γ^{+} γ	Aquellas IMF 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
<ul style="list-style-type: none"> 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.

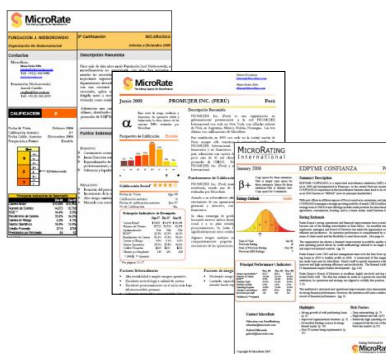
¿Está interesado en el reporte completo?

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.

*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

www.MicroRate.com

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.