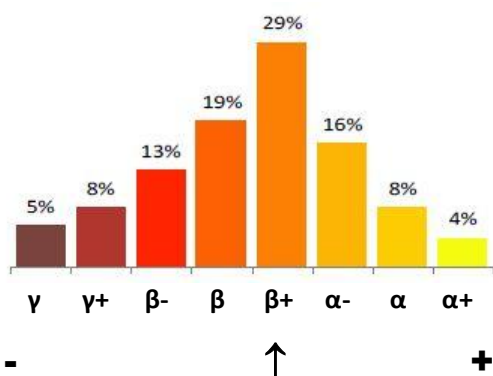


β+

Buen desempeño en microfinanzas que lo ubica en el tercio superior de las MFIs evaluadas por MicroRate.

Sub Calificación Financiera¹

Perspectiva de Calificación

β+
 Estable


Fecha de Visita	Nov-09
Calificación Anterior	β+
Fecha de Calificación Anterior	Oct-08
Nº de Calificación	5 ^{ta}

Principales Indicadores de Desempeño

	Dic-07	Dic-08	Dic-09
Cartera Bruta ('000\$)	\$10,995	\$21,706	\$38,413
Número de Clientes	9,849	15,219	17,264
Apalancamiento	3.5x	4.1x	3.6x
ROE*	2.0%	10.2%	10.5%
Rendimiento de Cartera	31.9%	32.4%	32.5%
Cartera en Riesgo	4.5%	4.1%	5.3%
Crédito Promedio	\$1,116	\$1,426	\$2,225
Gastos Operativos	18.9%	15.5%	15.9%
Clientes por Empleado	67	55	51

*Ajustado

¹Ver Anexo

Descripción Resumida

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

Opera desde 1998 y concentra sus operaciones en el competitivo mercado de Arequipa. Sus 13 agencias atienden además a Lima y la región sur del Perú. Ofrece principalmente créditos individuales a la microempresa en zonas urbanas, peri-urbanas y rurales. Administra una cartera de US\$38.4 millones, distribuida en más de 17,000 prestatarios, cuyos préstamos promedio alcanzan los US\$2,225 dólares.

Fundamentos de Calificación

Nueva Visión ha mostrado un gran crecimiento en las colocaciones, aunque no se ha observado el mismo dinamismo en la base de clientes. Pese a la buena metodología, muestra aún aspectos por mejorar. Los resultados financieros son aceptables y el apalancamiento es manejable, pero con márgenes y liquidez estrechos.

Presenta una buena metodología, aunque la alta rotación de analistas dificulta la estandarización de las políticas internas. La falta de zonificación de los analistas y el poco incremento en la base de clientes redujeron la productividad. Pese al mayor dinamismo de las colocaciones, la calidad de cartera mostró un deterioro, sumada a la tendencia creciente de los castigos. Resulta riesgoso el débil monitoreo en préstamos de montos pequeños, donde se encuentra la mayor cartera en riesgo. En ese sentido, la existencia de comités participativos, fortalecimiento del sistema de cobranza, seguimiento de operaciones riesgosas y reducción del límite de acreedores financieros resultan positivas para mitigar el riesgo de impago.

Preocupa el bajo margen operativo resultado del deterioro de la cartera. Si bien los niveles de liquidez se han mantenido bajos, el buen manejo financiero permite un crecimiento en las operaciones. Aspectos positivos son la buena estructura de los pasivos, diversificación de fondeo y la tendencia decreciente de los gastos financieros producto de la buena negociación de Nueva Visión. Además, la incorporación de un socio estratégico con experiencia en microfinanzas y la capitalización de utilidades han fortalecido la institución.

Factores Sobresalientes

- + Gerencia General altamente calificada
- + Fuerte crecimiento de colocaciones
- + Buena metodología crediticia, aunque poco estandarizada

Factores de Riesgo

- Limitado control interno
- Alta rotación de analistas
- Baja productividad del personal
- Alto riesgo de sobreendeudamiento de clientes

ANEXO

Calificación	Tabla para la Calificación de Desempeño Microfinanciero
α++	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.
α+ α α-	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.
β+ 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.
β-	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
γ+ 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.

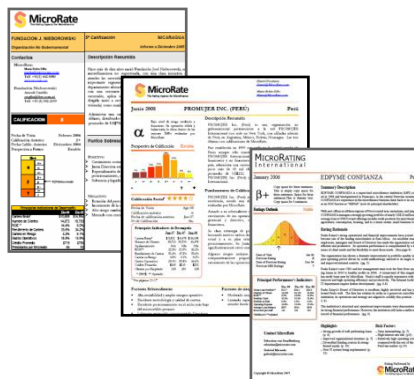
¿Está interesado en el reporte completo?

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.