



ENTIDAD PARA EL DESARROLLO DE LA PEQUEÑA Y MICRO EMPRESA - EDPYME NUEVA VISION S.A.

Lima, Perú

29 de marzo de 2012

Clasificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	C	La Entidad posee una estructura financiera y económica con ciertas deficiencias y cuenta con una moderada capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.

"La clasificación que se otorga no implica recomendación para comprar, vender o mantener valores y/o instrumentos de la entidad clasificada."

----- Información en millones de S/. al 31.12.11 -----		
ROAA: 1.0%	Activos: 175.6	Patrimonio: 28.5
ROAE: 5.54%	Utilidad: 0.952	Ingresos: 23.5

Historia de Clasificación: Entidad → C+ (asignada el 04.02.10);
↓C (asignada el 13.09.11).

Para la presente evaluación se han utilizado los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2007, 2008, 2009, 2010 y 2011; así como información adicional proporcionada por la Institución. La información del sector proviene de la SBS. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros, se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

Fundamento: Luego de realizar la evaluación respectiva, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la clasificación de riesgo asignada a EDPYME Nueva Visión (Nueva Visión) como Entidad en C.

La mencionada clasificación se sustenta en; i) el deterioro de la cartera de créditos, el cual ha venido incrementando progresivamente durante los últimos periodos (la cartera deteriorada fue 5.7% de las colocaciones brutas en el 2010 y cerró el 2011 en 6.2%); ii) incremento de colocaciones en menor ritmo que el sistema de EDPYMEs; iii) presión ejercida por los gastos operativos sobre los márgenes de la Entidad.

Dichos aspectos en conjunto han afectado los resultados de la Entidad, el cual a diciembre 2011, comparado con diciembre 2010, ha disminuido 10.6%.

Frente a esta situación, si bien la Entidad viene trabajando un plan de fortalecimiento patrimonial –el cual incluye la búsqueda de un nuevo accionista–, así como un plan de recuperaciones que permita disminuir el deterioro de cartera y gestionando su conversión a financiera, los mencionados planes no tendrán un impacto inmediato sobre la capacidad de generación actual de la EDPYME.

Entre los aspectos positivos, se considera la adquisición de un nuevo *core* financiero (Datapro) acorde a los requerimientos de la SBS para operar como entidad financiera, lo que reduciría considerablemente el riesgo operativo al que se encuentra expuesto la Entidad.

EDPYME Nueva Visión culmina el 2011 con una utilidad neta de S/.1.9 millones, inferior en 10.6% a la utilidad presentada en el ejercicio anterior, producto de los mayores gastos operativos (debido al incremento del gasto de personal y de servicios recibidos por terceros, este último incluye la contratación de una póliza multiriesgo por S/.536 mil, la cual buscaría mitigar diversos riesgos) y gastos financieros en que se incurrieron en el periodo.

De otro lado, se observa que el gasto por provisión duran-

te el año para cubrir malas deudas disminuyó en 7.8%, comparado con el 2010. A pesar de esto, el ratio de provisiones respecto a la cartera atrasada y deteriorada mejoró. Esto se explica, según lo reportado a la SBS, por los mayores créditos castigados a lo largo del año.

Como se ha mencionado anteriormente, los mayores gastos operativos observados respondieron al proceso de expansión de la Entidad durante el 2011 dado que el número de agencias aumentó en tres y fue necesaria la inversión en el desarrollo de las mismas y, como se menciona en el párrafo anterior, se contrató una póliza multiriesgo que buscaría mitigar diversos riesgos, como por ejemplo posibles desastres naturales. A pesar de esto, el nivel de gastos operativos de la Entidad (49.6%) se encuentra por debajo del observado en el sector de EDPYMEs (56.2%)

Nueva Visión presenta un crecimiento de 5.1% en activos al cierre del 2011, basado principalmente en mayores colocaciones brutas y un incremento de los depósitos en garantía en bancos locales por incremento de líneas y préstamos.

Las colocaciones vigentes de Nueva Visión se incrementaron 2.3%, este crecimiento ha sido inferior al del sistema (+12.6%), debido a que, según lo comentado por la Empresa, este año se han concentrado en consolidar la cartera actual y preparar la estructura actual para el futuro cambio a Financiera con un reglamento de créditos más estricto.

EDPYME Nueva Visión concentra sus operaciones hacia los sectores de pequeña y micro empresa, los cuales en conjunto agrupan el 85.2% del total de créditos otorgados por la entidad al cierre del 2011. Es importante recordar que el mercado objetivo de la EDPYME está relacionado a los créditos de micro y pequeña empresa, por lo que su negocio debiera mantenerse enfocado hacia la colocación prioritaria en estos segmentos.

Por su parte, los créditos vencidos y en cobranza judicial presentaron un incremento de 5.2% que al ser superior al crecimiento de las colocaciones, originó un ligero deterioro en los niveles de morosidad de la EDPYME, donde la cartera atrasada pasó de representar el 4.81% de las colocaciones brutas en el 2010 a representar el 4.92% al cierre del 2011. La cartera deteriorada por su parte pasó de 5.7% a 6.21% de las colocaciones brutas. Según lo reportado a la SBS, la EDPYME castigó S/.5.3 millones a lo largo del 2011.

Las provisiones acumuladas para colocaciones crecieron en 19.0%, lo que ha originado una mejor cobertura de cartera; donde la cobertura de cartera atrasada mejoró a 152.7% en el 2011, y la de la cartera deteriorada llegó a 121.0%.

Nueva Visión ha mantenido el tercer lugar en créditos directos totales colocados en el sector, con una participación de 14.6% a diciembre del 2011. Además en colocaciones en pequeñas y medianas empresas ha obtenido el segundo lugar con participaciones de 35.3% y 21.67% respectivamente en el sector de las EDPYME.

Los adeudados son la principal fuente de fondeo que tiene la EDPYME, los cuales en diciembre del 2011 presentaron un crecimiento de 5.1% respecto al 2010, lo que le permitió financiar el 82.0% de sus activos (82.0% en el 2010). Adicionalmente, el patrimonio financió el 15.8% de los activos de la EDPYME (15.6% al cierre del 2010), y al cierre del 2011 presentó un incremento de 6.8% respecto al 2010; basado en la capitalización de utilidades.

El patrimonio de la Entidad tiene un 10.9% de participación dentro del sistema de EDPYMEs.

El ratio de capital global, se situó en 14.34% a diciembre de 2011 ligeramente por debajo del 14.95% registrado al cierre del 2010. Si bien dicho resultado está por debajo del promedio de las EDPYMEs (21.65%), la compañía ha mencionado que en el corto plazo la CAF estará desembolsando un préstamo subordinado por US\$2 millones a 8 años, lo que de la mano con el aporte que se ha acordado en la Junta General de Accionistas por S/.2.5 millones, fortalecerá el patrimonio y mejorarán este indicador.

Es importante tomar en cuenta la Resolución SBS 8425-2011 emitida en julio del mismo año, que establece los requerimientos de patrimonio efectivo adicional que deberán constituir las entidades financieras con el fin de reforzar los requisitos de solvencia y de incluir riesgos adicionales a los actualmente incorporados en las exigencias patrimoniales, para lo cual las entidades financieras tendrán un plazo de adecuación de hasta cinco años.

Finalmente, es de resaltar que una mejora futura en el rating estará condicionada a una mejora de la calidad de cartera de la Compañía, de la mano del aumento considerable de la fortaleza patrimonial, así como de la mejora en su generación y en consecuencia de sus márgenes.

Fortalezas

1. Conocimiento del sector de microfinanzas.
2. Presencia de un socio estratégico.

Debilidades

1. Deterioro progresivo en la calidad de cartera.
2. Debilitamiento del margen financiero bruto y del margen operacional neto.
3. Deficiencias de control interno.

Oportunidades

1. Expansión geográfica a través de nuevas agencias.
2. Desarrollo de nuevos productos financieros orientados a nuevos segmentos de mercado.
3. Captación de depósitos una vez se lleve a cabo la conversión a entidad financiera.

Amenazas

1. Crecimiento de la competencia en el segmento de microfinanzas.
2. Sobreendeudamiento de clientes.
3. Deterioro de algunos sectores económicos que podrían afectar la calidad de cartera.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

EDPYME Nueva Visión S.A. es una sociedad anónima cuyo objeto social principal es otorgar financiamiento a personas naturales y jurídicas que desarrollen actividades calificadas como de pequeña y microempresa, utilizando para ello su propio capital, así como también bajo la forma de líneas de crédito de instituciones financieras y los provenientes de otras fuentes.

Se constituyó el 13 de noviembre de 1996, autorizándose su funcionamiento mediante Res. N° 340-98. Asimismo se encuentra inscrita en la ficha No. 9546 del Registro de Personas Jurídicas en la ciudad de Arequipa.

El 15 de abril de 1998 inició sus operaciones con el respaldo de empresarios arequipeños con gran trayectoria en el sector financiero, industrial y de servicios, quienes conforman el Directorio.

La EDPYME ha previsto como parte del desarrollo de su plan de fortalecimiento patrimonial, la incorporación de nuevos accionistas estratégicos que permitan fortalecer el patrimonio y garantizar el crecimiento proyectado. En ese sentido durante el último trimestre del 2009 la EDPYME firmó con La Corporación de Fomento a Iniciativas Económicas S.L. (CONFIE) un acuerdo mediante el cual dicha Entidad se incorporará como accionista con el 25% del capital social con un aporte de S/4.9 millones.

La Corporación de Fomento a Iniciativas Económicas S.L. es una sociedad mercantil de responsabilidad limitada constituida bajo la legislación española y está constituida por las siguientes organizaciones:

CONFIE			
Accionista	Origen	%	
Centro de Fomento a Iniciativas Económicas	Bolivia	67%	
BlueOrchard Private Equity Fund S.C.A	Luxemburgo	25%	
Petterlaar Effectenbewaardbedrijf N.V	Holanda	6%	
Vincent Burgi	Suiza	2%	
TOTAL		100%	

Fuente: EDPYME Nueva Visión / Elaboración: Equilibrium

Al 31 de diciembre de 2011, la composición del capital de la EDPYME es la siguiente:

EDPYME Nueva Visión	
Accionista	%
CONFIE	25%
Familia Valencia Dongo	24%
Familia Rodrigo Freyre	18%
Familia Velásquez Cuadros	6%
Familia Valencia Dan	6%
Otros Accionistas	21%
TOTAL	100%

Fuente: EDPYME Nueva Visión / Elaboración: Equilibrium

La composición del Directorio de EDPYME Nueva Visión es la siguiente:

EDPYME Nueva Visión	
Directorio	Cargo
Roberto Rodrigo Freyre	Presidente
Fernando Valencia Dongo Cárdenas	Vice Presidente
Agustín Valencia Dongo Cárdenas	Director
José Luis Chirinos Chirinos	Director
Stefan Urs Fischer	Director
Eduardo Velásquez Cuadros	Director

Fuente: EDPYME Nueva Visión / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a la Plana Gerencial y Administrativa, ésta se encuentra compuesta de la siguiente manera:

EDPYME Nueva Visión	
Gerencia	
Socorro Acuña Otero	Gerente General
Walter Segura Oblitas	Gerente de Finanzas
Luis Llerena Chávez	Gerente de Negocios
Dangelo Salas Fuentes	Gerente de Administración
Carlos Carpio Montoya	Gerente de la Unidad de Riesgos
Roberto Chambí Medina	Gerente de Auditoría Interna
Gabriela Lastarria Flores	Jefe de Contabilidad
Christian Del Carpio Bejar	Jefe de Planeamiento
Edson Vega Ugarte	Jefe de Tesorería
Alfredo Paredes Gonzales	Jefe de Operaciones
Gustavo Benavides Hernández	Jefe de TI
Orieta Salinas Rondón	Jefe de Recursos Humanos
Victor de Olazaval Bejarano	Jefe de Logística y Seguridad
Rosmi Montero Gómez	Jefe Regional – Zona Arequipa
Jonny Ajahuana Quispe	Jefe Regional – Zona Andina
Walter Lozano Alamo	Jefe Regional – Lima

Fuente: EDPYME Nueva Visión / Elaboración: Equilibrium

En la búsqueda de una mejor gestión gerencial, la EDPYME decidió desglosar su departamento de Administración y Finanzas en dos departamentos. Asimismo, al cierre de 2011 se ajustó el número de personal, respecto al cierre de 2010, totalizando 320 trabajadores. De la misma forma, durante el año 2011 se inauguraron tres agencias adicionales, elevándose el número de agencias de la EDPYME a un total de 22.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

En el desarrollo de sus actividades, Nueva Visión enfrenta riesgos externos relacionados principalmente a la coyuntura económica del país y riesgos internos relacionados a la incertidumbre inherente a las operaciones que realiza, las cuales pueden afectar el resultado esperado de la Entidad. Es política de la EDPYME mitigar estos riesgos, siendo los principales: riesgo crediticio, de liquidez, devaluatorio y riesgo operativo.

Riesgo Crediticio

Este es el principal riesgo al que se encuentra expuesta la EDPYME, por lo que realiza continuamente revisiones con la finalidad de mantener su tecnología crediticia acorde con la evolución del mercado así como con las medidas de control necesarias, a fin de identificar y minimizar

el impacto de posibles riesgos, los cuales pueden tener diversos orígenes y coadyuvantes, entre los cuales, se puede resaltar los cambios en los sectores económicos, estructuración de la cartera, niveles de sobre endeudamiento de los clientes, concentración de cartera, voluntad de pago, entre otros.

Riesgo de mercado

EDPYME Nueva Visión, se encuentra expuesta a riesgos de mercado en el curso normal de sus operaciones. La gerencia es conocedora de las condiciones existentes en el mercado en el que opera la EDPYME. El riesgo de mercado comprende el riesgo de pérdida ante los movimientos adversos futuros en los precios de los productos en los mercados financieros los que la EDPYME mantiene posiciones abiertas. Parte de la función del Área de Riesgos es evaluar el grado de exposición al riesgo de tasas de interés mediante el análisis de la maduración en bandas temporales de las posiciones activas y pasivas sujetas a variación de tasas de interés. Asimismo, aplica la metodología de Valor en Riesgo (VAR), como metodología interna para determinar la exposición a pérdidas máximas de acuerdo a la posición de cambio y la evolución del tipo de cambio de moneda extranjera.

Riesgo de liquidez

Para determinar la exposición a riesgos de liquidez, se utiliza el análisis de maduración en bandas temporales de las posiciones activas y pasivas, dentro y fuera de balance, buscando mantener niveles equilibrados de liquidez de acuerdo a las necesidades y obligaciones, a la expectativa de rentabilidad de los activos, así como a los escenarios predominantes del mercado. Asimismo, se revisa y mantiene actualizado el plan de contingencia de liquidez, de acuerdo a posibles escenarios adversos, y a la disponibilidad y suficiencia de mecanismos de consecución de fondos.

Riesgo de tipo de cambio

La EDPYME busca mantener posiciones de cambio con exposición controlada a riesgo cambiario, por lo que se ha determinado la necesidad de contar con límites de pérdidas máximas esperadas, a fin de tomar decisiones de nivelación o liquidación de posiciones de cambio expuestas. Asimismo, se ha definido controles para detectar y monitorear la exposición a riesgo crediticio cambiario, buscando reducir la posibilidad de impago de créditos por parte de los clientes, por efectos de las fluctuaciones adversas del tipo de cambio.

Riesgo operativo

Nueva Visión cuenta con procedimientos y mecanismos de control interno con el fin de identificar y gestionar oportunamente los riesgos de operación. Por esta razón se ha alineado a los planteamientos y mejores prácticas para la gestión integral de este riesgo, coordinando esfuerzos con las áreas expuestas y el área de riesgos.

A la fecha del informe, EDPYME Nueva Visión utiliza el método básico para el cálculo de la porción de patrimonio asignada a riesgo operativo.

Lavado de Activos

En el marco de la Ley N°27693 que creó la Unidad de Inteligencia Financiera, sus modificaciones en la Ley N° 28306 y en aplicación de las normas complementarias que señalan las políticas y procedimientos que deben ser implementados por las instituciones para la Prevención del Lavado de Activos (Resolución SBS N°1725-2003), EDPYME Nueva Visión ha establecido parámetros para el cumplimiento de los mismos, designando las funciones de Oficial de Cumplimiento en el Gerente de Finanzas.

Plan Estratégico 2011

EDPYME Nueva Visión considera que la elevada competencia por el ingreso de nuevos actores financieros al segmento de microfinanzas, así como el sobreendeudamiento constituyen los principales retos del mercado. Bajo esta premisa la Entidad buscara durante los próximos periodos elevar su eficiencia y mejorar tanto la cantidad como la calidad de sus colocaciones.

Es así que la Empresa tiene planificado para lo que resta del 2012: i) continuar con el programa de fortalecimiento patrimonial vía la capitalización de utilidades, nuevos aportes en efectivo de los socios y/o la obtención de préstamos subordinados; ii) lograr tasas de crecimiento a la par del grupo al que pertenece, priorizando la colocación de créditos en los dirigidos a las microempresas y pequeñas empresas y en zonas no saturadas, evitando descuidar la calidad de cartera; iii) lograr mejorar las eficiencias financieras y operativas vía las finalizaciones de los procesos de conversión a empresa financiera y de migración a un core financiero de mayor soporte tecnológico; y iv) fortalecimiento de la administración y del talento humano.

Asimismo, EDPYME Nueva Visión mediante su Gerencia de Negocios viene desarrollando un Plan de Recuperaciones a todo nivel que les permitirá disminuir la cartera deteriorada.

ANÁLISIS FINANCIERO

Rentabilidad

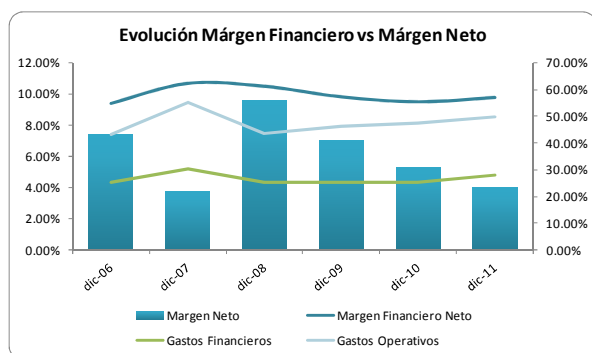
Al cierre del 2011, los ingresos financieros de la EDPYME totalizaron S/47.8 millones, mostrando un crecimiento de 17.4% respecto a similar periodo del 2010 (S/40.7 millones), este incremento se ha debido a mayores préstamos en moneda local, los cual son colocados a tasas más elevadas.

Respecto a los gastos financieros, estos presentaron un crecimiento de 29.3% respecto a similar periodo de 2010 cerrando el año en S/13.3 millones, el mencionado crecimiento se sustenta en mayores intereses por pagar a adeudados debido principalmente a un incremento de líneas y tasas, estas últimas han crecido debido al aumento de las tasa de referencia del BCR (comparado al 2010) y a una mayor realización de operaciones *back to back*. Es así que el gasto financiero del periodo elevó su proporción frente a los ingresos financieros pasando de representar el 25.3% a diciembre 2010 a alcanzar el 27.9% a diciembre de 2011.

Durante el periodo 2011 se provisionó S/.7.3 millones, esto fue 7.8% menos de lo provisionado durante el 2010, a pesar de haber tenido un ligero deterioro de cartera respecto a las colocaciones brutas. Considerando lo anterior, el ratio de provisiones respecto a la cartera atrasada mejoró de 134.9% en el 2010 a 152.7% en el 2011. Lo mismo sucedió con el ratio de provisiones respecto a la cartera deteriorada, que pasó de 114% a 121%. Esto se explica, según lo reportado a la SBS, a que hubo S/.5.3 millones castigados a lo largo del año, menor a los S/.7.3 millones provisionados netos, lo que permitió a las provisiones acumuladas, al cierre del 2011, aumentar de S/.10.2 millones a S/.12.2 millones.

En este sentido, el margen financiero neto pasó a representar 57.0% de los ingresos a diciembre 2011 (55.5% a diciembre 2010), esto es debido al menor monto provisionado, ya que, como hemos mencionado anteriormente, los gastos financieros tuvieron un incremento porcentual mayor que los ingresos financieros respecto a los resultados del periodo 2010.

Los gastos operativos, por su parte, incrementaron de S/.19.3 millones a S/.23.7 millones (+23.1%), en el periodo comprendido entre diciembre 2010 y diciembre 2011. Este incremento responde principalmente a la apertura de nuevas agencias (3), lo que demandó el equipamiento de cada una. Estos gastos estuvieron compuestos en su mayor parte por pagos al personal y directorio por S/.15.6 millones y servicios prestados por terceros por S/.7.9 millones. En este sentido, la utilidad neta de Nueva Visión retrocedió a S/.1.94 millones (inferior en 10.6% a la registrada en similar periodo de 2010).



Fuente: SBS / Nueva Visión / Elaboración: Equilibrium

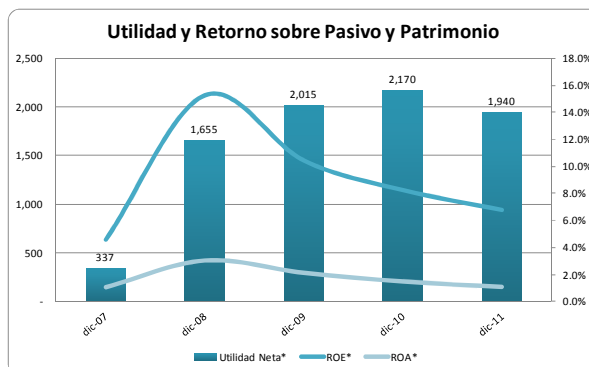
Es importante mencionar que, según lo comentado por la empresa, cuando se presentó la información para auditoría a PricewaterhouseCoopers hubo un exceso de gasto de depreciación de Activos Fijos por aproximadamente S/.300 mil. Esta situación ha sido corregida en los estados financieros al cierre de febrero del 2012 y será presentado junto con los estados financieros del 2012 el próximo año.

Como resultado de este retroceso progresivo en los márgenes, la utilidad neta anualizada arrojó un ROAE¹ de 6.8% y un ROAA² de 1.1%, mientras que el promedio del sector se encuentra en 3.1% y 0.7%. A pesar de esto, cabe

¹ Return on average equity: utilidad neta / patrimonio promedio.

² Return on average assets : utilidad neta / activo promedio.

resaltar que la Entidad se encuentra por el encima del promedio de Edpymes, que al cierre del 2011 presenta un ROAE de 3.1% y un ROAA de 0.7%. Asimismo el margen neto (utilidad neta / ingresos financieros) pasó de 5.3% a 4.1% entre diciembre de 2010 y diciembre de 2011, resultado aún mejor que el sistema en su conjunto se ubicó en un nivel de 2.5%.

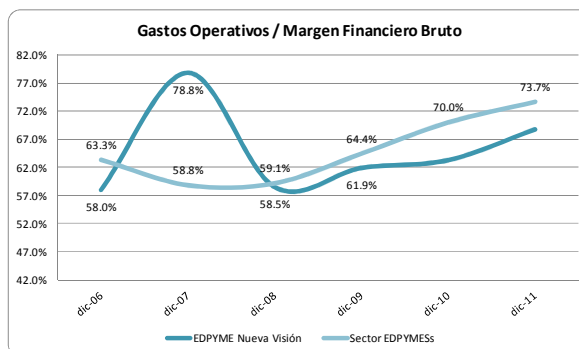


Fuente: SBS / Nueva Visión / Elaboración: Equilibrium

Eficiencia

El ratio de eficiencia (medido como los gastos operativos frente al margen financiero bruto) ha venido sufriendo un progresivo deterioro durante los últimos periodos pasando de representar el 63.3% (diciembre de 2010) a cerrar el 2011 con 68.7%, cifras que reflejan un importante crecimiento en los gastos operativos dadas las políticas de expansión tomadas por la Empresa, las cuales a pesar de una menor agresividad en el último año han presionado el margen operacional neto hasta representar apenas el 7.3% de los ingresos a diciembre de 2011 (8% a diciembre de 2010).

Asimismo, EDPYME Nueva Visión viene invirtiendo en elevar la productividad de sus empleados, motivo por el cual se están llevando a cabo mayores acciones en cuanto a capacitación –mediante la escuela de analistas- e implementaciones en los salarios que permitan desacelerar la rotación de analistas, dada la fuerte oferta laboral de entidades financieras con mayores volúmenes de operación. Adicionalmente, Nueva Visión ha visto conveniente remover de sus funciones a los analistas y ejecutivos de menor rendimiento a fin de optimizar la operatividad de la Entidad, es por este motivo que a pesar de contar con una agencia adicional respecto a diciembre de 2010, el número de empleados es menor.



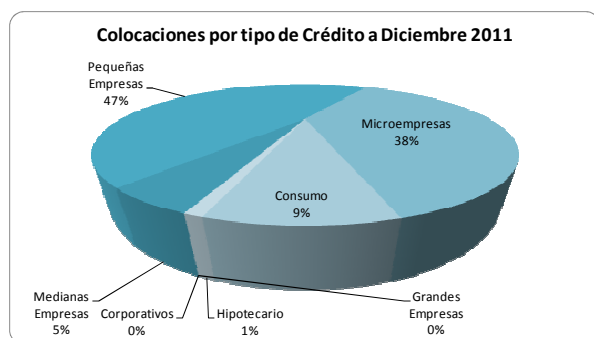
Fuente: SBS / Nueva Visión / Elaboración: Equilibrium

Activos

Al 31 de diciembre de 2011, los activos de EDPYME Nueva Visión totalizaron S/.186.6 millones, cifra que presenta un aumento de 5.1% frente al cierre del ejercicio 2010 (S/.177.6 millones). Dicho incremento se debe principalmente a un mayor monto de colocaciones brutas (S/.161.7 millones a diciembre de 2011 versus S/.157.3 millones a diciembre de 2010) y un aumento de los depósitos en garantía en distintos bancos locales por incremento de líneas y préstamos. Estos depósitos crecieron 72.8% (pasando de S/.7.8 millones a diciembre de 2010 a S/.15.7 millones a diciembre de 2011) debido a operaciones "back to back" con diversas entidades financieras.

Para el cierre de 2011, EDPYME Nueva Visión aun mantiene el tercer lugar del sector en cuanto a montos por colocaciones, sin embargo la brecha de participación de mercado con el segundo lugar (EDPYME Proempresa) se ha dilatado de 0.42% a 2.0% en los últimos 12 meses; mientras que la distancia con el cuarto lugar (EDPYME Solidaridad) disminuyó de 8.54% a 6.53% durante similar periodo de tiempo.

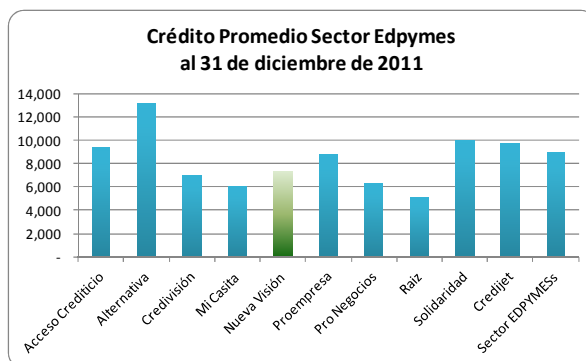
Cabe recordar que desde el 01 de julio del 2010 y según la Resolución SBS 11356-2008, la tipografía de créditos se ha modificado pasando de 4 (Hipotecario, Consumo, Comercial y MES) a 8 tipos de crédito: Corporativo, Grandes Empresas, Medianas Empresas, Pequeñas Empresas, Micro empresas, Consumo Revolvante, Consumo no Revolvante y Créditos Hipotecarios.



Fuente: SBS / Nueva Visión / Elaboración: Equilibrium

Respecto al análisis de colocaciones por tipo de crédito, EDPYME Nueva Visión concentra sus operaciones hacia los sectores pequeña y micro empresa, los cuales en conjunto agrupan el 85.2% del total de créditos otorgados por la entidad al 31 de diciembre de 2011. Es importante recalcar que el mercado objetivo de la EDPYME está relacionado a los créditos de micro y pequeña empresa, por lo que su negocio debiera mantenerse enfocado hacia la colocación prioritaria en estos segmentos.

Asimismo, los créditos para medianas empresas concentran una participación del 4.9% de la cartera, la cual presenta un ajuste dado que a diciembre de 2010, dichos créditos representaban el 8.5% de las colocaciones, la mencionada mejora se produce en el marco de la cancelación de diferentes créditos a microempresas lo que ha permitido disminuir el crédito promedio por deudor, posicionándose ligeramente por debajo del promedio del sector.

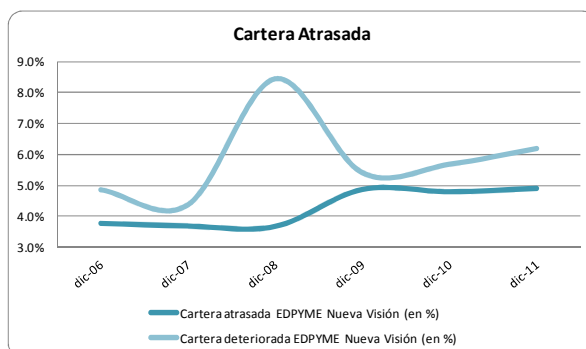


Fuente: SBS / Nueva Visión / Elaboración: Equilibrium

Calidad de Cartera

En diciembre del 2011, el índice de morosidad de EDPYME Nueva Visión continuó deteriorándose, alcanzando la cartera vencida una proporción del 6.2% de las colocaciones brutas (comparado con 5.7% del 2010). Cabe mencionar, en contraste, que el sector EDPYMEs en general, presentó cierta mejoría pasando de 6.3% a diciembre de 2010 a 5.9% a diciembre de 2011.

Del mismo modo, la refinanciación de cartera pesada (deficiente+dudoso+perdida) creció en 49.8% pasando de S/.1.4 millones a S/.2.0 millones de diciembre 2010 a diciembre 2011 respectivamente, lo cual demuestra que el deterioro de cartera continua siendo uno de los principales problemas de la Entidad.

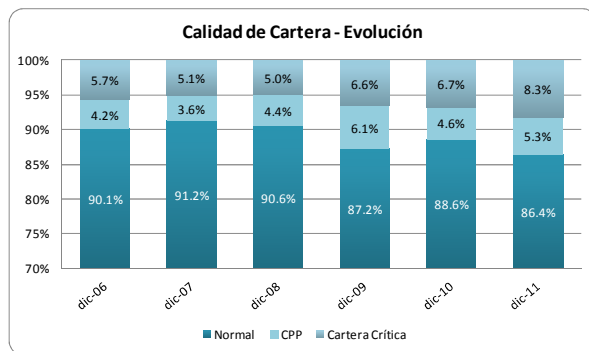


Fuente: SBS / Nueva Visión / Elaboración: Equilibrium

En lo referente al nivel de provisiones, este aumentó en S/.2.0 millones respecto a diciembre de 2010 (S/.10.2 millones) cerrando el año en S/.12.2 millones; lo que permitió a la Entidad tener una cobertura de cartera atrasada pasar de 152.7% en el 2011 (frente a 134.9% a finales del 2010). Si consideramos el ratio de la cartera deteriorada (incluye los crédito refinanciados y reestructurados), la cobertura de provisiones a diciembre de 2011 se reduce a 121.0%

Es así, que el indicador de compromiso patrimonial ((cartera atrasada+refinanciada-provisiones) frente al patrimonio) se sitúa en niveles adecuados, cerrando el ejercicio 2011 en -7.13% nivel que, comparado al de junio 2011, eliminando la señal de alerta que comentamos en el informe anterior, dado que en esa fecha las provisiones no estaban brindando la cobertura necesaria a la cartera de alto riesgo, y ante una contingencia se podría haber comprometido una porción del patrimonio.

Respecto a la calificación de cartera, Nueva Visión presenta un menor porcentaje de cartera en categoría normal (86.4%) frente al cierre del ejercicio 2010 (88.6%), mientras que la cartera pesada (deficiente+dudoso+perdida) pasó de representar el 6.7% de la cartera, a un total de 8.3% para diciembre de 2010 y de 2011 respectivamente. Como se puede apreciar en el siguiente cuadro, la cartera de créditos colocados por Nueva Visión viene mostrando un considerable deterioro, el cual se refleja en un avance de la cartera pesada y un retroceso de la cartera clasificada como normal.

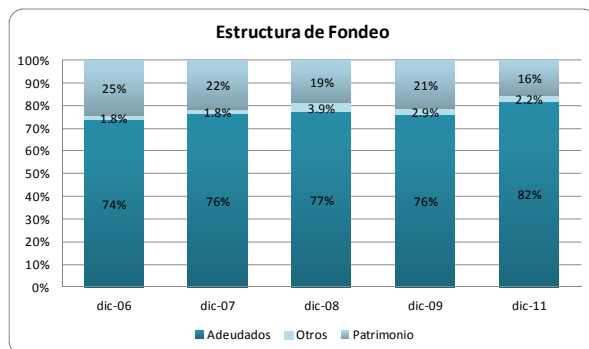


Fuente: SBS, Nueva Visión / Elaboración: Equilibrium

Solvencia y fondeo

Al 31 de diciembre de 2011, el patrimonio neto de Nueva Visión aumentó 6.8% respecto al cierre del 2010, totalizando S/.29.6 millones. Este aumento se sustenta principalmente por la capitalización de las utilidades del periodo 2010 (S/.1.9 millones) y los resultados del ejercicio 2011.

EDPYME Nueva Visión registra un ratio de capital global igual a 14.34%, nivel que se considera adecuado dadas las características de las operaciones activas de la Entidad.



Fuente: SBS / Nueva Visión / Elaboración: Equilibrium

En lo referente al fondeo de EDPYME Nueva Visión, su principal fuente de fondeo son los adeudados (82.0%) con entidades tanto locales como extranjeras y fondos destinados a inversiones en entidades microfinancieras. Es importante recordar que actualmente EDPYME Nueva Visión se encuentra gestionando la autorización para operar como financiera, una vez aprobado este procedimiento podrá captar depósitos del público, lo que reduciría eventualmente su gasto financiero. El resto de su financiamiento se encuentra dividido entre su propio patrimonio (15.8%) y otros medios de fondeo (2.2%).

Al 31 de diciembre de 2011, las obligaciones de la EDPYME totalizaron S/.157.0 millones, 4.7% mayor al saldo registrado a diciembre de 2010.

EDPYME Nueva Visión

Balance General

(En Miles de Nuevos Soles)

ACTIVO	dic-07	%	dic-08	%	dic-09	%	dic-10	%	dic-11	%
Caja	216	0.6%	578	0.8%	773	0.7%	1,018	0.6%	498	0.3%
Bancos y Corresponsales	442	1.2%	409	0.6%	2,509	2.1%	4,476	2.5%	188	0.1%
Otros Depósitos	604	1.6%	1,471	2.0%	2,010	1.7%	11,558	6.5%	19,969	10.7%
Total Caja y Bancos	1,261	3.4%	2,458	3.4%	5,292	4.5%	17,053	9.6%	20,655	11.1%
Inv. Financ. Negoc. y a Vencimiento, Neto de Prov.	20	0.1%	21	0.0%	19	0.0%	19	0.0%	18	0.0%
Fondos Disponibles	1,281	3.5%	2,479	3.4%	5,311	4.5%	17,072	9.6%	20,673	11.1%
Colocaciones Vigentes										
Préstamos	30,845	83.9%	64,865	88.6%	104,298	88.1%	146,960	82.7%	150,140	80.5%
Hipotecarios para Vivienda	650	1.8%	495	0.7%	348	0.3%	1,295	0.7%	1,520	0.8%
Otros	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Total Colocaciones Vigentes	31,495	85.6%	65,360	89.3%	104,646	88.4%	148,295	83.5%	151,660	81.3%
Créditos Refinanciados y Reestructurados	230	0.6%	282	0.4%	598	0.5%	1,393	0.8%	2,086	1.1%
Cartera Atrasada	1,216	3.3%	2,505	3.4%	5,404	4.6%	7,564	4.3%	7,954	4.3%
Cartera Deteriorada	1,446	3.9%	2,788	3.8%	6,002	5.1%	8,957	5.0%	10,040	5.4%
Colocaciones Brutas	32,941	89.6%	68,147	93.1%	110,648	93.4%	157,252	88.5%	161,700	86.7%
Menos:										
Provisiones para Colocaciones	(1,548)	(4.2%)	(3,282)	(4.5%)	(6,506)	(5.5%)	(10,207)	(5.7%)	(12,147)	(6.5%)
Intereses y Comisiones no Devengados	(54)	(0.1%)	(55)	(0.1%)	(96)	(0.1%)	(147)	(0.1%)	(229)	(0.1%)
Colocaciones Netas	31,340	85.2%	64,811	88.5%	104,046	87.9%	146,899	82.7%	149,323	80.0%
Intereses, Comisiones (Otros Rend Devengados) y Cuentas por Cobrar	984	2.7%	1,702	2.3%	2,739	2.3%	4,184	2.4%	5,379	2.9%
Bienes Adjudicados y Otros Realiz Neto de Prov.	140	0.4%	120	0.2%	83	0.1%	433	0.2%	385	0.2%
Activo Fijo Neto	2,595	7.1%	3,175	4.3%	4,416	3.7%	5,456	3.1%	5,177	2.8%
Otros activos	433	1.2%	921	1.3%	1,824	1.5%	3,556	2.0%	5,652	3.0%
TOTAL ACTIVO	36,773	100%	73,207	100%	118,418	100%	177,600	100%	186,590	100%

PASIVO	dic-07	%	dic-08	%	dic-09	%	dic-10	%	dic-11	%
Adeudados y Obligaciones Financieras										
Adeudados Instituciones del País	16,612	45.2%	30,325	41.4%	34,800	29.4%	72,320	40.7%	85,212	45.7%
Adeudados Instituciones del Exterior y Org Internacionales	11,485	31.2%	26,318	35.9%	55,272	46.7%	73,265	41.3%	67,784	36.3%
Total Adeudados y Obligaciones Financieras	28,097	76.4%	56,643	77.4%	90,072	76.1%	145,585	82.0%	152,996	82.0%
Intereses y otros gastos devengados por pagar										
Adeudos y Obligaciones Financieras	169	0.5%	1,061	1.4%	1,443	1.2%	1,280	0.7%	1,279	0.7%
Total Intereses y otros gastos devengados por pagar	169	0.5%	1,061	1.4%	1,443	1.2%	1,280	0.7%	1,279	0.7%
Otros Pasivos	188	0.5%	1,399	1.9%	1,300	1.1%	1,931	1.1%	1,456	0.8%
Cuentas Por Pagar (Netas)	276	0.8%	335	0.5%	657	0.6%	1,111	0.6%	1,299	0.7%
TOTAL PASIVO	28,770	78.2%	59,510	81.3%	93,484	78.9%	149,919	84.4%	157,030	84.2%

PATRIMONIO NETO	dic-07	%	dic-08	%	dic-09	%	dic-10	%	dic-11	%
Capital Social	7,376	20.1%	7,679	10.5%	14,708	12.4%	24,820	14.0%	26,712	14.3%
Capital Adicional y Ajustes al Patrimonio	0	0.0%	4,039	5.5%	7,722	6.5%	0	0.0%	0	0.0%
Reservas	290	0.8%	324	0.4%	489	0.4%	691	0.4%	908	0.5%
Utilidad / Pérdida (Resultado Neto) del Ejercicio	337	0.9%	1,655	2.3%	2,015	1.7%	2,170	1.2%	1,940	1.0%
TOTAL PATRIMONIO NETO	8,003	21.8%	13,697	18.7%	24,934	21.1%	27,681	15.6%	29,560	15.8%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	36,773	100%	73,207	100%	118,418	100%	177,600	100%	186,590	100%

EDPYME Nueva Visión

Estado de Ganancias y Pérdidas (En Miles de Nuevos Soles)

	dic-07	%	dic-08	%	dic-09	%	dic-10	%	dic-11	%
Ingresos Financieros	9,016	100%	17,255	100%	28,570	100%	40,720	100%	47,790	100%
Intereses por Disponible	51	0.6%	42	0.2%	63	0.2%	43	0.1%	194	0.4%
Intereses y Comisiones por Créditos	8,754	97.1%	16,647	96.5%	28,123	98.4%	40,229	98.8%	47,198	98.8%
Diferencia de Cambio	0	0.0%	314	1.8%	17	0.1%	50	0.1%	120	0.3%
Otros	211	2.3%	252	1.5%	367	1.3%	398	1.0%	279	0.6%
Gastos Financieros	2,725	30.2%	4,359	25.3%	7,255	25.4%	10,296	25.3%	13,316	27.9%
Intereses por Comisiones por Adeudos y Obl. Fin.	2,435	27.0%	4,345	25.2%	7,252	25.4%	10,294	25.3%	13,316	27.9%
Diferencia de Cambio	270	3.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Otros	19	0.2%	14	0.1%	2	0.0%	2	0.0%	0	0.0%
MARGEN FINANCIERO BRUTO	6,291	69.8%	12,896	74.7%	21,316	74.6%	30,425	74.7%	34,474	72.1%
Provisiones por Malas Deudas y Desv. De Inv.	679	7.5%	2,342	13.6%	4,948	17.3%	7,841	19.3%	7,232	15.1%
MARGEN FINANCIERO NETO	5,612	62.2%	10,554	61.2%	16,368	57.3%	22,584	55.5%	27,242	57.0%
Ingresos por Servicios Financieros	58	0.6%	52	0.3%	4	0.0%	4	0.0%	5	0.0%
Gastos por Servicios Financieros	22	0.2%	30	0.2%	50	0.2%	62	0.2%	70	0.1%
MARGEN OPERACIONAL	5,647	62.6%	10,576	61.3%	16,322	57.1%	22,526	55.3%	27,176	56.9%
Gastos Operativos	4,960	55.0%	7,540	43.7%	13,188	46.2%	19,250	47.3%	23,700	49.6%
MARGEN OPERACIONAL NETO	687	7.6%	3,036	17.6%	3,134	11.0%	3,276	8.0%	3,476	7.3%
Ingresos / Gastos No Operacionales (Extraordinarios) Netos y de Ejerc. A	113	1.3%	80	0.5%	350	1.2%	687	1.7%	657	1.4%
Depreciación, Amortización y Otras Provisiones	186	2.1%	277	1.6%	385	1.3%	650	1.6%	1,170	2.4%
UTILIDAD / PERDIDA ANTES DE IMP. Y REI	614	6.8%	2,840	16.5%	3,099	10.8%	3,313	8.1%	2,963	6.2%
Participación de los Trabajadores	41	0.5%	177	1.0%	162	0.6%	173	0.4%	0	0.0%
Impuesto a la Renta	236	2.6%	1,008	5.8%	922	3.2%	970	2.4%	1,023	2.1%
UTILIDAD NETA	337	3.7%	1,655	9.6%	2,015	7.1%	2,170	5.3%	1,940	4.1%

Principales Indicadores (En Miles de Nuevos Soles)

	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	dic-11
Liquidez					
Fondos Disponibles / Total Activo	3.48%	3.39%	4.48%	9.61%	11.08%
Disponible/Adeudados	4.56%	4.38%	5.90%	11.73%	13.51%
Endeudamiento					
Ratio de Capital Global	N.A.	N.A.	5.12	6.69	6.97
Apalancamiento Global	N.A.	N.A.	0.20	0.15	0.14
Total Pasivo / Total Patrimonio	3.59	4.34	3.75	5.42	5.31
Total Pasivo / Total Activo	0.78	0.81	0.79	0.84	0.84
Colocaciones Brutas / Patrimonio	4.12	4.98	4.44	5.68	5.47
Cartera Atrasada / Patrimonio	15.19%	18.29%	21.67%	27.33%	26.91%
Compromiso Patrimonial	-1.27%	-3.61%	-2.02%	-4.52%	-7.13%
Calidad de Activos					
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	0.04	3.7%	4.9%	4.8%	4.9%
Cartera Atrasada + Refinanc (Deteriorada) / Colocaciones Brutas	0.04	4.1%	5.4%	5.7%	6.2%
Provisiones / Cartera Atrasada	1.27	131.0%	120.4%	134.9%	152.7%
Provisiones / Cartera Atrasada + Refinanciada (Deteriorada)	1.07	117.7%	108.4%	114.0%	121.0%
Rentabilidad y Eficiencia					
Utilidad Neta* / Ingresos Financieros*	3.7%	9.6%	7.1%	5.3%	4.1%
Margen Financiero Bruto	69.8%	74.7%	74.6%	74.7%	72.1%
Margen Financiero Neto	62.2%	61.2%	57.3%	55.5%	57.0%
ROAE*	4.6%	15.3%	10.4%	8.2%	6.8%
ROAA*	1.1%	3.0%	2.1%	1.5%	1.1%
Gastos de Personal* / Colocaciones Brutas	10.7%	8.6%	8.6%	8.6%	9.6%
Gastos Operativos / Margen Financiero Bruto	78.8%	58.5%	61.9%	63.3%	68.7%
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	55.0%	43.7%	46.2%	47.3%	49.6%
Número de Personal	15	76	136	196	230
Ingresos Financieros*/Total de Activos	24.5%	23.6%	24.1%	22.9%	25.6%
Ingresos Financieros*/Colocaciones Brutas	27.4%	25.3%	25.8%	25.9%	29.6%
Egresos Financieros*/Total Pasivos	9.5%	7.3%	7.8%	6.9%	8.5%

* Indicadores Anualizados