

FUNDACION J. NIEBOROWSKI <i>Organización No Gubernamental</i>	6ta Evaluación	NICARAGUA <i>Informe a Junio 2007</i>
---	-----------------------	---

Contactos	Descripción Resumida
------------------	-----------------------------

MicroRate:

Gabriel Miranda
gabriel@microrate.com

Enrique Blanco
Enrique@microrate.com

Telf. +51(1) 4425050
www.microrate.com

Fundación José Nieborowski (FJN) nació hace catorce años como una institución microfinanciera no supervisada con sede en el departamento de Boaco, Nicaragua¹. Su principal misión es atender las necesidades financieras y de capacitación al microempresario, bajo una metodología individual.

A Jun-07, la institución cuenta con una importante cobertura a nivel nacional, administrando una cartera de US\$ 18.5 millones y con préstamo promedio de US\$ 915.

CALIFICACIÓN
β

Fecha de Visita	Julio 2007
Calificación Anterior	β
Fecha Calificación Anterior	Diciembre 2005
Perspectiva a Futuro	Estable

α ++	
α	α+
	α
	α-
β	β+
	β ← F.J.NIEBOROWSKI
	β-
γ	γ+
	γ

Puntos Sobresalientes
POSITIVO

- Buen posicionamiento de la cartera agropecuaria.
- Conservadora estructura financiera.
- Buena predisposición al cambio.
- Conservadora política de provisiones.

NEGATIVO

- Elevado índice de cartera en riesgo.
- Metodologías con debilidades.
- Insuficientes niveles de productividad.
- Débil sistema informático.

Principales Indicadores de Desempeño

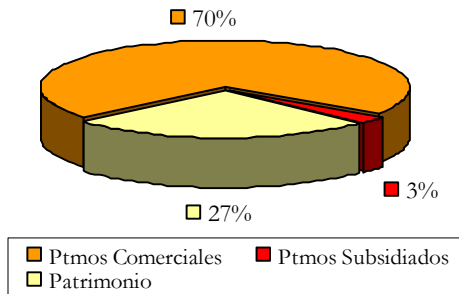
	Jun-06	Jun-07
Cartera Bruta*	\$17,613	\$18,463
Número de clientes	21,695	20,187
ROE**	13.9%	17.8%
Rendimiento de Cartera	35.9%	42.6%
Cartera en Riesgo	5.8%	7.3%
Gastos Operativos	15.3%	15.9%
Saldo de Crédito por Cliente	\$812	\$915
Prestatarios por Empleado	99	95

* (000 \$)

** Ajustado.

¹ A partir de agosto 2007, la casa matriz se ubica en la capital Managua.

Fuentes de Fondos

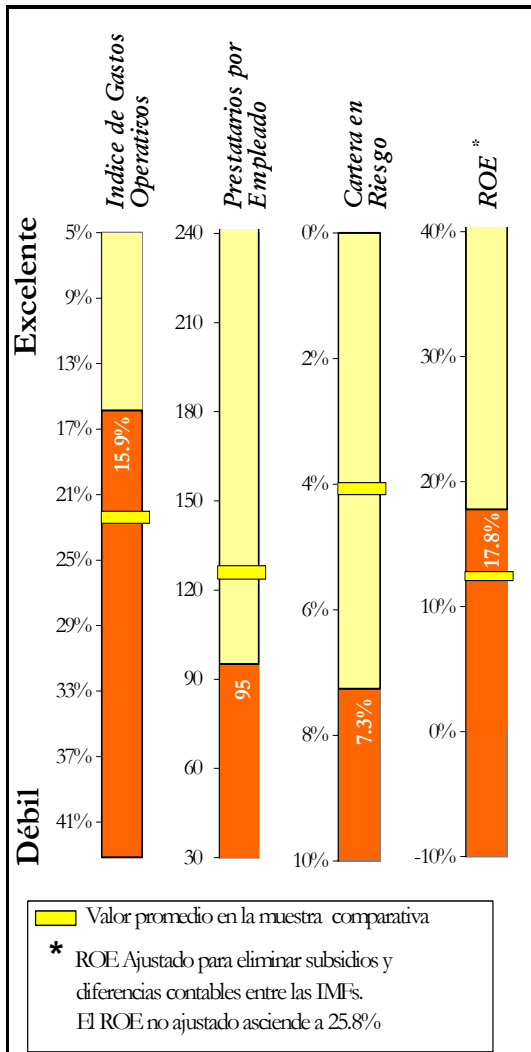


Fundamentos de Calificación

Fundación J. Nieborowski cuenta con una Junta Directiva estable que mantiene un enfoque claro tanto en el sector rural como en el urbano, logrando un buen posicionamiento en el mercado agropecuario. A pesar de su solidez financiera, presenta debilidades metodológicas en sus créditos urbanos que no le han permitido lograr un óptimo desempeño operativo. Así, en la actualidad atraviesa por un proceso de evaluación de su metodología crediticia y sinceramiento de cartera, lo cual ha impactado de manera negativa sus indicadores.

Calificación de Desempeño¹

En reportes anteriores de MicroRate, se identificó la tendencia negativa de la calidad de cartera, la cual se ha acentuado durante el último periodo. Sin embargo, se destaca la buena disposición de la nueva Gerencia en corregir esta situación. Mientras se esta revisando la metodología con énfasis en el producto de Microempresa y reforzando los controles internos, la institución decidió detener el crecimiento de la cartera.



FJN presenta una sólida posición financiera con buenos niveles de rentabilidad y un bajo apalancamiento. En ella destaca una buena diversificación de fondos en su mayoría a largo plazo, reduciendo el riesgo de liquidez. Un importante riesgo cambiario se encuentra parcialmente cubierto por el cobro de una comisión.

¹ Sólo los ratios Gastos Operativos y ROE han sido comparados con IMFs con préstamo promedio mayor a US\$500; los demás ratios con el promedio de las 47 IMFs evaluadas por MicroRate.