

FINANCIERA AMERICA S.A. C.F.

Acta Comité Técnico No.34

Fecha: 19 de Mayo de 2010

CALIFICACIÓN INICIAL

Fuentes:

- Financiera América S.A.C.F.
- Estados financieros de Financiera América S.A. C.F. suministrados por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- Información de Entidades Financieras suministrada por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- Microfinance Information Exchange (MIX).
- Informes económicos realizados por el Banco de la República.
- Superintendencia de banca, seguros y AFP de Perú.

Información Financiera

	Feb09	Feb10
Activos	178.533	186.947
Patrimonio	37.178	38.423
Utilidad Neta	187	375
ROE	3,1%	6,0%
ROA	0,6%	1,2%

Cifras en millones de pesos

Miembros Comité Técnico:

Javier Alfredo Pinto Tabini
Luis Delfín Borrero Cabrera
Santiago Rodríguez Raga

Contactos:

Diego Andrés Tarquino Garzón
diego.tarquino@vriskr.com

Guillermo A. Ariza Tamayo
guillermo.ariza@vriskr.com

Luis Fernando Guevara Otálora
luisfguevara@vriskr.com

Tel: 2124586/1706

Deuda a Largo Plazo	Doble A (AA)
	RiskVAR en Proceso
Deuda a Corto Plazo	VrR 1

El comité técnico de calificación de Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores, en sesión del 19 de Mayo de 2010, según consta en el Acta No. 34 de la misma fecha, y luego de realizar el correspondiente análisis con motivo de la calificación inicial de Financiera América S.A. C.F., decidió asignar la calificación **Doble A (AA)** para la Deuda de Largo Plazo, **VrR 1** a la Deuda de Corto Plazo y asignó **RiskVAR “en Proceso”** a la Financiera América S.A. C.F.

La calificación **Doble A (AA)** otorgada para el largo plazo a Financiera América S.A. C.F. indica que existe una capacidad alta para pagar intereses y devolver el capital, con un riesgo incremental limitado en comparación con otras entidades o emisiones calificadas con la categoría más alta. De otro lado, la calificación **VrR 1** de corto plazo corresponde a la más alta categoría en grado de inversión, que indica que la entidad goza de una alta probabilidad en el pago de las obligaciones en los términos y plazos pactados. La liquidez de la institución y la protección para con terceros son buenos. De igual manera, la capacidad de pago no se verá afectada ante variaciones del sector o la economía. Por su parte, es importante aclarar que una calificación aparece como **RiskVAR “en Proceso”** cuando ésta requiera una observación especial producto de acontecimientos y eventos drásticos de corto plazo que puedan motivar un cambio sustancial en las variables claves de la entidad y por tanto una probable modificación en la calificación. Lo anterior motivará la solicitud de información adicional con el objeto de revisar la calificación vigente. No necesariamente una calificación que se encuentre en “RiskVAR” será objeto de ser modificada. Las calificaciones colocadas en “RiskVAR” podrán tener una calificación “positiva”, “negativa” o “en proceso”. La designación “positiva” significa que la calificación podrá subir, “negativa” que podrá bajar, en tanto “en proceso” que podrá subir, bajar o ser confirmada.

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

La asignación de RiskVAR otorgada a Finamérica S.A. C.F. obedece a la expectativa que genera el proceso de fusión con Financiera Compartir S.A. C.F., el cual es de esperar se materialice en el corto plazo, de modo tal que pueda conocerse con mayor precisión el impacto sobre la posición financiera, operativa y comercial de Finamérica.

Así mismo, los principales aspectos que soportan la calificación de corto y largo plazo asignada a la Financiera América S.A. C.F. se resumen en su amplia trayectoria y conocimiento del mercado en el que opera, en el modelo relacional de otorgamiento de crédito utilizado por su fuerza comercial, en el respaldo brindado por las cajas de compensación que son sus principales accionistas, en el reconocimiento que ha obtenido en el ranking de las 100 mejores Instituciones Microfinancieras de América Latina y el Caribe en su edición del año 2009 así como en su visibilidad a nivel regional; en la congruencia que se la ha dado a la estrategia corporativa con los lineamientos de las actividades generales de la empresa, en los resultados positivos de cubrimiento de cartera así como en las perspectivas de consolidación y expansión identificadas en el corto y mediano plazo gracias a los diferentes proyectos que adelanta.

La definición de un plan estratégico para el año 2010 por parte de Finamérica S.A. C.F. brinda un valioso soporte a la etapa de crecimiento y consolidación de la entidad, particularmente en el nicho de microcrédito, de forma que guía de manera precisa el cumplimiento de sus objetivos específicos en dirección a mantener una oferta de productos y servicios financieros que satisfagan las necesidades de sus clientes.

El comportamiento del margen neto de intereses ha presentado a lo largo de los años una tendencia favorable gracias al buen ritmo de crecimiento de los ingresos por cartera de microcrédito, que compensa el aumento relativamente estable de los gastos por depósitos. El margen financiero bruto presenta un crecimiento saludable, viéndose favorecido por la prestación de servicios financieros. Por otra parte, la disminución de los costos asociados a los CDT's favorece el resultado del margen operacional neto, el cual aumenta entre febrero de 2009 y febrero de 2010 un 47,62%, nivel inferior al crecimiento presentado por el sector¹ para el mismo periodo (212,35%) y sus pares² (128,33%). Como consecuencia del desempeño de los márgenes, las utilidades de Finamérica presentan un crecimiento del 100,53%, pasando de \$187 millones en febrero de 2009 a \$375 millones en febrero de 2010, mientras que las utilidades del sector crecieron al 1.456,14%, en tanto que sus pares aumentaron en conjunto al 104,5%. Valga decir que los resultados anteriores se dan en medio de la reactivación de la economía, situación aprovechada por Finamérica S.A.

¹ Para el sector se utilizó la información disponible en la Superintendencia Financiera de Colombia para el sector de Compañías de Financiamiento, sin incluir las compañías de leasing.

² Los pares seleccionados son Bancamía, Procredit y Compartir.

C.F. para realizar varios proyectos, entre los que se encuentran “Soy líder” (que corresponde a un canal promocional), el aumento de canales transaccionales, “Expansión a zonas rurales de un sistema microfinanciero integral”, entre otros, que permitan el crecimiento de sus operaciones. A su vez, la posible fusión por absorción con Financiera Compartir S.A. C.F. es un proyecto prioritario que se enmarca dentro de la estrategia corporativa de Finamérica S.A. C.F., cuya consolidación permitirá el fortalecimiento de un actor ya importante dentro del negocio del microcrédito en Colombia. La calificadora seguirá de cerca la evolución de dicho proceso, así como el impacto sobre el desempeño comercial, financiero y operativo que tenga sobre la entidad.

Value and Risk valora los resultados positivos que Finamérica S.A. C.F. ha logrado en cuanto al constante mejoramiento del margen neto de intereses, el cual es reflejo del modelo relacional adoptado como enfoque comercial, de la “fábrica de crédito” como eje del proceso de análisis y aprobación de créditos y del interés por mantener un crecimiento sostenido de su participación de mercado, especialmente en la cartera de microcrédito. El alto grado de diversificación por actividades de su cartera de créditos constituye una fortaleza importante en la medida en que el riesgo se encuentra atomizado, evitando concentraciones que pudieran significar una exposición importante para la empresa. La calificadora espera que además de dar continuidad al actual crecimiento en la cartera de microcrédito, la financiera logre mejorar sus indicadores de eficiencia operacional, particularmente el costo por prestatario, hasta acercarse al promedio del sector en Latinoamérica y el Caribe, y así junto a los nuevos proyectos iniciados resulten en la consolidación de la estrategia de Finamérica S.A. C.F., demostrando su trayectoria y experiencia, lo que a su vez permitirá crear mayores oportunidades de crecimiento en el futuro.

A febrero de 2010 Finamérica S.A. C.F. alcanzó un total de \$165.670 millones de pesos en cartera de créditos, lo que significó un aumento del 3,87% con respecto al mismo mes del año anterior, cifra sobresaliente considerando que la variación de la cartera bruta del sector fue del -6,52%. La anterior dinámica es el claro resultado de la alineación del área comercial con la misión de la empresa y su plan estratégico, soportada en una renovación de la infraestructura tecnológica y en el modelo relacional.

A febrero de 2010 los desembolsos de cartera de microcrédito realizados por Finamérica decrecieron 1,80% con respecto al mismo mes del año anterior, alcanzando los \$10.452 millones. Lo anterior significa que Finamérica logra un indicador de rotación de 1,06, es decir, logra colocar y recuperar su cartera de microcrédito más de una vez al año, situación que demuestra la positiva dinámica de negocio al tiempo que tiene en cuenta las condiciones particulares de los microcréditos en factores como plazos y renovaciones.

Por su parte el indicador de calidad por temporalidad muestra un mejor comportamiento que la evolución mostrada por el sector, aunque presenta un comportamiento histórico al alza. No obstante son evidentes los esfuerzos de Finamérica S.A. C.F. por mejorar su indicador de cartera por

temporalidad, como se observa en el periodo noviembre-diciembre de 2009 donde dicho indicador disminuyó en cerca de 145 p.b., hecho soportado principalmente en las estrategias de cobranza y normalización, especialmente en las carteras de microcrédito y comercial. Constituye un reto para la entidad lograr mayores eficiencias en el control de su cartera de modo tal que pueda revertirse definitivamente la tendencia de deterioro a través de una adecuada gestión de cobro y normalización de cartera para el año 2010 y siguientes. Por su parte, el indicador de calidad por calificación se ha mantenido por debajo del promedio del sector, lo que evidencia los esfuerzos realizados por la compañía producto de los lineamientos establecidos en cuanto a los límites de concentración de la cartera y al modelo relacional de otorgamiento de créditos que se reflejan en un mejor perfil de riesgo. En este sentido, en opinión de Value and Risk el efecto de las políticas de Finamérica S.A. C.F. en cuanto a la restructuración de créditos debe verse reflejado en el mediano plazo en mejores indicadores de calidad.

En este orden de ideas es necesario que la entidad disponga de todos sus esfuerzos por lograr mejores indicadores de cartera, de manera que permitan minimizar los riesgos asociados. De acuerdo con lo anterior, la calificadora monitoreará de manera cercana los resultados futuros de la financiera con el objetivo de detectar el grado de avance y su correspondencia con la calificación asignada.

Por su parte el indicador de cubrimiento por calificación sobre el total de la cartera se ubica en el mes de febrero de 2010 en 93,08%, valor claramente superior al cubrimiento presentado por el sector de referencia (53,52%). En este sentido, vale la pena resaltar que los niveles de cubrimiento se han visto favorecidos por el interés de la entidad en lograr niveles de cobertura acordes con los estándares internacionales.

Finamérica cuenta con una clara ventaja competitiva derivada de la participación como accionistas de varias de las cajas de compensación más grandes del país, que además de ofrecer un adecuado respaldo patrimonial, contribuyen al desarrollo de sinergias de tipo comercial y favorecen la gestión de liquidez así como el costo del fondeo de Finamérica S.A. C.F. Ello le permitirá a la empresa continuar soportando el dinamismo del sector y situarla en una posición favorable para mantener el crecimiento de sus operaciones.

De otra parte, en opinión de Value and Risk la gestión de liquidez de la firma refleja la capacidad para cumplir eficazmente sus obligaciones de corto plazo así como para disponer de recursos suficientes que permitan enfrentar situaciones de estrés. Adicionalmente, la principal fuente de fondeo (CDT's) que representa cerca del 90% de sus captaciones se caracterizan por su estabilidad, teniendo en cuenta que el nivel de renovación se ha mantenido en niveles promedio del 72% (entre febrero de 2009 a febrero de 2010). Por su parte, la variación mensual en los retiros de su otra fuente de fondeo, las cuentas de ahorros, históricamente no ha sobrepasado el 11,70%, lo cual en opinión de la calificadora le permite contar con una fuente estable de recursos. En este sentido, es importante

resaltar que Finamérica S.A. C.F. históricamente ha presentado una baja exposición al riesgo de liquidez gracias al amplio nivel de activos líquidos con los que cuenta, tanto a corto plazo (7 días) como a mediano plazo (90 días), así como por la disponibilidad de una línea de liquidez por cerca de \$140.000 millones, de los cuales ha utilizado tan solo el 4,26% (a febrero de 2010).

De otro lado, los sistemas de administración de riesgos de Finamérica S.A. C.F. cuentan con una importante fortaleza gracias a la reciente renovación tecnológica, sistemas que permiten atender tanto los requerimientos normativos como contar con nuevas herramientas para monitorear los riesgos asociados. Adicionalmente, la sistematización de los procesos permite socializar los avances logrados en materia de administración de riesgos a toda la compañía, hecho que en opinión de Value and Risk beneficia significativamente el dinamismo y crecimiento de la compañía de forma integral.

Finalmente, la entidad atiende actualmente 3 procesos ordinarios y 6 acciones populares (no indemnizatorias) por cerca de \$160 millones; el posible resultado asociado no afecta de manera significativa la estabilidad patrimonial de la entidad.

PERFIL FINANCIERA AMERICA S.A. C.F.

La Financiera América S.A. Compañía de Financiamiento tiene su origen en 1985 como una Organización No Gubernamental (ONG) que con la ayuda de Acción Internacional prontamente se convertiría en ACTUAR BOGOTA, entidad focalizada en grupos solidarios de Ciudad Bolívar. Luego pasa a ser Grupo Sol o CORPOSOL, entidad sin ánimo de lucro dedicada a fomentar la generación de empleo y mejorar las condiciones de vida de las comunidades desprotegidas y vulnerables mediante apoyo económico.

En 1993 CORPOSOL adquiere a la compañía de financiamiento comercial Financiera Fénix, cambiando su razón social a FINANSOL. Sin embargo en el año de 1996 la entidad es reestructurada, saliendo CORPOSOL y vinculándose como accionistas el Instituto de Fomento Industrial (IFI), Acción Internacional, Triodos, Profund Internacional, Fundes y la Fundación Social, entre otros. Como consecuencia de lo anterior en 1997 se modificó la razón social a Finamérica S.A. Compañía de Financiamiento Comercial. En el año 2003 el Gobierno Nacional ordenó la liquidación del IFI, principal accionista de Finamérica, situación que generó un proceso de venta de la participación accionaria del Estado en la compañía, proceso al que se vincularon accionistas privados.

En noviembre de 2004 las cajas de compensación familiar Colsubsidio, Cafam y Comfandi, en virtud de la ley 789 de 2002³, adquirieron el 90% de la participación accionaria y Acción Internacional conservó el 9% en la entidad. Posteriormente en 2006, las tres cajas de compensación le cedieron una participación a

Comfenalco Cartagena, quien en la actualidad posee el 9,65% del capital social.

Las cajas de compensación familiar son entidades privadas sin ánimo de lucro vigiladas por la Superintendencia del Subsidio Familiar. Se encargan de redistribuir los aportes de los empresarios entre las familias de los trabajadores de ingresos bajos y medios. Desempeñan un papel preponderante dentro de la economía colombiana como administradoras de recursos, prestadoras de servicios y gestoras de iniciativas del gobierno en procesos de soporte de la protección social. A diciembre de 2009 los aportes al sistema de subsidio familiar alcanzaron los \$2,88 billones⁴. Parte de estos recursos son destinados al Fondo de Apoyo al Empleo y Protección al Desempleado (FONEDE), de los cuales el 35% son destinados por las cajas de compensación como recursos de capital⁵ a microcréditos, de acuerdo a lo establecido por la ley 789 de 2002, cuando se tratan de cajas de compensación que sean accionistas de entidades de crédito vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Acclonistas  Finamérica <small>Compañía de Financiamiento</small>	%
* Colsubsidio	27.1%
* Cafam	27.1%
* Comfandi	27.1%
* Comfenalco Cartagena	9.65%
* Acción Internacional	9.00%
* Otros accionistas con menor participación	0.05%
TOTAL	100%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia, diciembre de 2009.

Cabe resaltar que Acción Internacional es una organización privada sin ánimo de lucro, pionera mundial en las microfinanzas con más de 50 años de experiencia. Acción, a través de su presencia en más de 24 países de América, Asia, África y los Estados Unidos, ha proporcionando a las personas herramientas financieras necesarias para lograr

³ Cabe mencionar que con la expedición de la ley 789 de 2002 (modificada por la ley 920 de 2004) se modifica el régimen de organización y funcionamiento de las cajas de compensación familiar, autorizándolas para adelantar actividades financieras, entendidas como la captación en moneda legal por parte de las secciones especializadas de ahorro y crédito, recursos en depósitos a término, ahorro programado y ahorro contractual de sus trabajadores, pensionados, independientes y desempleados afiliados para colocarlos nuevamente y de forma exclusiva entre éstos a través de créditos.

⁴ Presentación de la Asociación Nacional de Cajas de compensación Familiar (ASOCAJAS), abril de 2010.

⁵ A diciembre de 2009 más de \$28.000 millones fueron asignados en microcrédito.

salir de la pobreza. Finamérica, durante todo su proceso de crecimiento se ha visto favorecida por el respaldo de Acción Internacional, que a través de las mejores prácticas del mercado de microfinanzas y especialmente su orientación metodológica ha logrado fortalecer y optimizar su operación de negocio.

Finamérica se ha especializado en prestar servicios de microfinanzas, entre los que se encuentran productos de crédito (14 líneas), inversión (un producto - CDT tradicional), ahorro (un producto) y microseguros⁶ (3 productos). Su nicho de mercado son los microempresarios, pymes y trabajadores independientes de los estratos 1, 2 y 3 de todo el país, a quienes les presta apoyo y acompañamiento con el fin de garantizar el óptimo uso de los recursos que se les otorgue, de forma tal que les permita crecer y proyectarse a futuro⁷, reflejando el compromiso social para con sus clientes.

Finamérica busca continuar consolidando el segmento de la microempresa, así como afinar la segmentación de su mercado objetivo con el fin de optimizar su portafolio de productos. Value and Risk destaca que Finamérica es la segunda entidad dentro del sistema financiero colombiano en presentar la mayor participación de microcrédito respecto al total de su cartera, reflejo de su definida orientación para atender al mercado microfinanciero y que en consecuencia la ubica en el sexto lugar por tamaño de la cartera de microcrédito (hasta 120 SMMLV) dentro del total del sistema financiero colombiano⁸. De otra parte, es importante resaltar el puesto 28 obtenido por Finamérica dentro del escalafón anual de las 100 mejores Instituciones Microfinancieras de América Latina y el Caribe en su edición del año 2009⁹, donde los pilares contemplados fueron el alcance, la eficiencia y la transparencia. En dicho escalafón Finamérica también figura como la

⁶ Es una línea de productos atendida por una compañía internacional (ACE Seguros), por la cual Finamérica solo recibe ingresos por concepto de comisiones en ventas.

⁷ Tomado de <http://www.periodismopublico.com/Finamerica-entre-las-30-mejores>

⁸ Los 6 primeros lugares a diciembre de 2009 los ocupan Banco Agrario, BCSC, Bancamía, Banco de Bogotá, Bancolombia y Finamérica.








⁹ Según informe elaborado conjuntamente por el Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN) y el Microfinance Information Exchange (MIX).

única entidad colombiana en mostrar el mayor crecimiento¹⁰, ocupando el puesto número 15 dentro de las 20 compañías de mayor crecimiento.

La entidad cerró el año 2009 con 41 oficinas y 8 puntos de atención. Para 2010 la empresa tiene proyectada la apertura de 8 oficinas más, orientación que se encuentra en línea con el plan estratégico y de crecimiento dispuesto por la Compañía. Por su parte, la distribución geográfica se concentra principalmente en Cundinamarca (29) oficinas y Valle del Cauca (10), mientras que las oficinas restantes se ubican en Nariño (3), la Costa Atlántica (2), Boyacá (2), Risaralda (2) y Quindío (1).

ANÁLISIS DOFA

Fortalezas

-  Amplia experiencia en el campo de las microfinanzas y apoyo permanente de Acción Internacional en temas metodológicos y consecución de acuerdos de cooperación con importantes entidades a nivel mundial.
-  Canales de promoción y alianzas comerciales que le permiten la consecución de nuevos clientes.
-  Importante red de canales de promoción (1.020 puntos).
-  Alianza con *Gtech* para facilitar el pago de créditos en más de 3.100 puntos de la red Vía Baloto.
-  Infraestructura tecnológica adecuada y renovada para la administración del negocio y administración de riesgos.
-  Modelo relacional de otorgamiento de crédito, el cual permite ofrecer un servicio altamente especializado gracias al conocimiento y cercanía con los sujetos de crédito contribuyendo con una adecuada administración del riesgo de crédito.
-  Implementación de un esquema de “fábrica de crédito” que le permite lograr mayores eficiencias, independencia y

¹⁰ Medido como el cambio porcentual en el número de préstamos a la microempresa.

mayor control sobre el proceso de otorgamiento y desembolso de los créditos, convirtiéndose en un modelo de referencia a seguir por otras entidades del sector a nivel internacional.

- Respaldo patrimonial y generación de sinergias de tipo comercial y social obtenidas de las cajas de compensación, quienes son sus principales accionistas.
- Bajo costo de fuentes de fondeo frente a otras entidades.

Oportunidades

- Dificultad para las personas de escasos recursos de acceder al sistema financiero, lo que se traduce en bajos niveles de bancarización.
- Alto nivel de informalidad en el país, lo que dificulta el acceso a las fuentes tradicionales de financiación.
- Desarrollo de nuevas tecnologías que permitan mejorar el servicio y disminuir los costos de operación.
- Lograr mayores niveles de eficiencia operacional, costo por préstamo acorde con niveles regionales gracias a las implementaciones tecnológicas.
- Implementación de un Código de Buen Gobierno Corporativo.
- Flexibilización de la regulación para la apertura y administración de nuevos productos destinados al sector de las microfinanzas (por ejemplo en lo concerniente a la tasa de usura en Colombia).
- Incrementar gradualmente los niveles de cobertura de cartera en niveles similares a los registrados por compañías microfinancieras líderes en la región, logrando que el impacto de las mayores provisiones no sea significativo sobre su resultado neto.

Debilidades

- Reducida inversión en comunicación publicitaria.
- Moderada rotación de la fuerza comercial (propia del sector microfinanciero).

- Niveles de eficiencia operacional inferiores frente a otras entidades microfinancieras regionales.
- Reducida oferta de canales transaccionales.
- Bajo nivel de cobertura geográfica.
- La infraestructura de servicio al cliente requiere fortalecerse.
- Indicadores de calidad en niveles superiores frente a los registrados por sus pares y algunas entidades de nicho similar en la región.

Amenazas

- El lento proceso de recuperación económica y los elevados niveles de desempleo podrían afectar negativamente la dinámica en el otorgamiento de créditos, además de aumentar la susceptibilidad de deterioro de los indicadores de calidad.
- Incurción de nuevos competidores en el segmento de las microfinanzas, particularmente en el área de microcrédito, que hacen necesario una estrategia permanente de fidelización de clientes.
- Cambios normativos inesperados que puedan afectar negativamente a este tipo de entidades.

ENTORNO Y POSICION DE MERCADO

Los resultados del Producto Interno Bruto colombiano al finalizar el año 2009 reflejan un ligero crecimiento anual de la economía nacional (0,4%) con respecto al resultado de 2008; sin embargo cabe mencionar que en el cuarto trimestre del año 2009 el PIB creció 2,5% con respecto al mismo trimestre del año anterior. De esta manera, si bien sectores como Construcción y Minas y Canteras crecieron durante el año a razón de 12,8% y 11,3%, sectores como Comercio¹¹ o Industrias manufactureras, uno de los sectores más importantes¹² del país, presentaron considerables variaciones negativas (2,9% y 6,3% respectivamente). Adicionalmente, el sector que

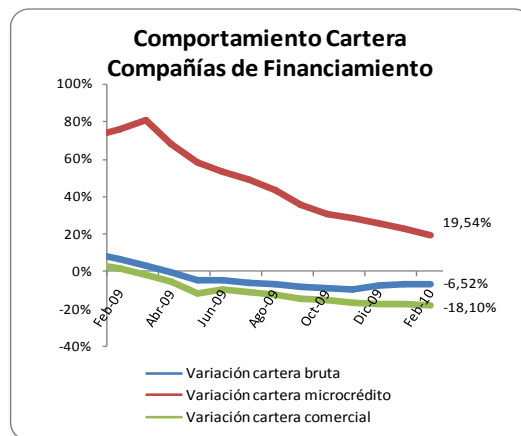
¹¹ Comercio, reparación, restaurantes y hoteles

¹² Con el porcentaje más alto de contribución a la variación anual del PIB.

agrupa a los establecimientos financieros¹³ aunque decreció, se mantuvo positivo, alcanzando 3,1%, demostrando una estable posición de sus agentes durante el 2009. El lento dinamismo de la economía en 2008 se acentuó en 2009, sin embargo se considera un desempeño favorable en la medida en que el promedio de América Latina registra un decrecimiento de 2,3%, además que el importante crecimiento del cuarto trimestre podría demostrar el inicio de un proceso de recuperación económica.

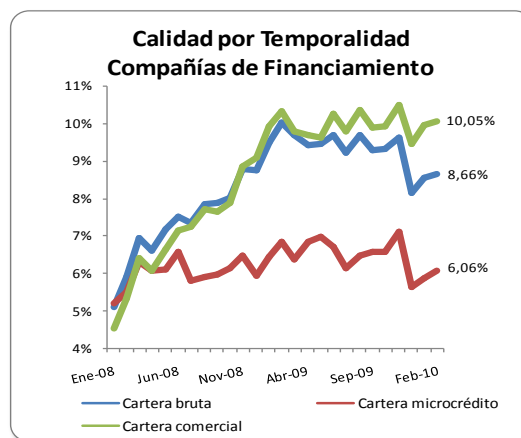
En materia de política monetaria, la Junta Directiva del Banco de la República, teniendo en cuenta la necesidad de un estímulo económico y el resultado de la inflación en 2009 de 2%¹⁴, disminuyó su tasa de intervención en 650 puntos básicos durante el año, medida que se transmitió a las tasas de captación y colocación, hecho que finalmente favoreció el crecimiento de la cartera del sistema financiero en 4,9%. Aún cuando Colombia no fue ajena a la desaceleración ocasionada por la crisis financiera internacional, el desempeño de la economía nacional especialmente durante el segundo semestre de 2009, principalmente gracias a los resultados en la aplicación de políticas monetarias expansivas, el manejo contracíclico de la política fiscal y la mejora en el ingreso disponible de los hogares teniendo en cuenta los bajos niveles de inflación, en conjunto permiten mejorar las proyecciones de crecimiento y generar expectativas positivas para continuar el proceso de recuperación en el año 2010 y siguientes.

En el sector de compañías de financiamiento la cartera de crédito bruta muestra un decrecimiento anual cada vez menor en los meses recientes, en tanto que la cartera comercial viene decreciendo a un ritmo cada vez mayor. La cartera de microcrédito, por su parte, logra crecer entre el mes de febrero de 2009 y febrero de 2010 un 19,54%, siendo la única de las carteras en crecer.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Los efectos de desaceleración que trajo el 2009 sobre la economía han ocasionado un menor dinamismo de la cartera y además un aumento generalizado de los indicadores de calidad. El mayor impacto lo ha recibido la cartera comercial (con su consiguiente efecto sobre la cartera bruta), que recientemente pareciera mostrar signos de recuperación. Por su parte, la cartera de microcrédito del sector presenta un comportamiento relativamente estable a lo largo de los meses, con una mejoría reciente en línea con las mejores perspectivas de la economía.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

La tendencia en el deterioro de la cartera ha significado para el sector financiero en general la adopción de una mayor rigurosidad en el otorgamiento de créditos y constantes esfuerzos en materia de seguimiento y cobranza. No obstante,

¹³ Establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios a las empresas.

¹⁴ El dato más bajo desde noviembre de 1955.

en opinión de Value and Risk la estabilidad en el mediano y largo plazo de los indicadores de calidad estará determinada por la continuidad de las políticas de otorgamiento, el constante seguimiento de la cartera y las adecuadas políticas de provisiones.

El sector microfinanciero. Si bien es cierto que en la legislación colombiana existen límites a las tasas de interés activas que de cierta manera pueden desestimular la atención del segmento microfinanciero dados los mayores costos operativos para el otorgamiento y seguimiento de los créditos, esta situación se compensa parcialmente mediante de la ley Mipyme¹⁵ que permite a las instituciones de microfinanzas (IMF) cobrar comisiones adicionales. En este sentido, es importante resaltar los esfuerzos que viene adelantando el gobierno para lograr una mayor bancarización de los estratos socioeconómicos más bajos, buscando su inclusión financiera a fin de mejorar las condiciones de vida, lo que permite generar interesantes expectativas de crecimiento en este sector.

Las primeras instituciones de microfinanzas en Colombia nacieron a principios de los años 80. No obstante en el sector de las compañías de financiamiento (sector al que pertenece Finamérica) la participación de la cartera de microcrédito tan solo representa el 3,47% del total, y dentro de todo el sector solo 2¹⁶ instituciones financieras reguladas se dedican en su mayoría a atender el sector microfinanciero.

De otra parte, si bien es cierto que Colombia cuenta con instituciones con un mayor volumen de operaciones frente a otros referentes de la región¹⁷, el número de prestatarios de microcrédito creció solamente 2,7% en 2008 y la cartera retrocedió 11,3% en el mismo año, mientras que en Sudamérica la tendencia fue creciente. Parte de esta situación obedece a la desaceleración económica mundial, con el agravante en el caso específico colombiano de las difíciles relaciones comerciales que ha tenido que

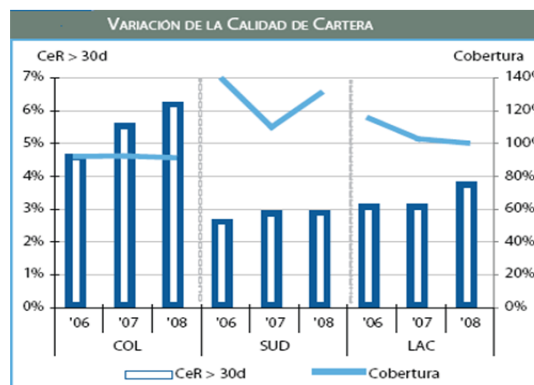
¹⁵ Ley 590 de julio de 2000. Creó el ámbito para que las entidades financieras y las ONG's especializadas en crédito microempresarial dirijan sus recursos a este segmento.

¹⁶ Finamérica y Bancamía.

¹⁷ "Colombia 2009. Primera aproximación al mercado microfinanciero". Informe elaborado por el Microfinance Information Exchange (MIX).

enfrentar Colombia durante varios años con sus vecinos Venezuela y Ecuador, lo que ha contribuido a la alta tasa de desempleo en el país, que actualmente se encuentra en el 12,6%¹⁸.

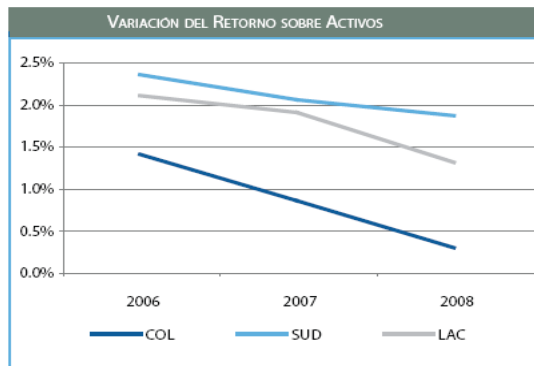
A pesar de lo anterior, la cobertura de la cartera total en riesgo (CeR) mayor a 30 días se mantuvo estable, aunque por debajo de los niveles Sudamericanos (SUD) y de América Latina y el Caribe (LAC).



Fuente: MIX / Los datos presentados son medianas.

Datos a diciembre de 2008. Incluye compañías reguladas y no reguladas.

Cabe resaltar que los niveles de rentabilidad de las instituciones microfinancieras de la región se vieron afectados a causa de la crisis económica mundial, situación que se acentúa en el caso colombiano debido al aumento del costo financiero de este tipo de entidades, al mayor gasto por provisiones para mantener los niveles de cobertura y al mayor gasto operacional derivado del incremento en las gestiones de cobranza, lo cual no se compensa como sucede en otros países a través de mayores tasas de colocación.



Fuente: MIX / Los datos presentados son medianas.

¹⁸ Dato tomado del DANE, febrero de 2010.

En la actualidad el gobierno colombiano ha desempeñado un papel importante en temas regulatorios¹⁹ y en la promoción de los servicios financieros de este tipo de empresas (por medio del programa Banca de Oportunidades). Sin embargo, la cobertura de este tipo de servicios aún es baja dentro del territorio colombiano, lo cual se convierte en una oportunidad dado que las estadísticas demográficas del país muestran un amplio sector de la población cuya demanda de servicios microfinancieros no ha sido cubierta²⁰.

Entre las razones para la falta de desarrollo del sector microfinanciero se encuentran la incertidumbre económica, la debilidad patrimonial de los microempresarios, la falta de formalidad de registros contables de sus negocios y la carencia de garantías. A lo anterior se suma el hecho de que los modelos utilizados por los bancos para obtener cierto grado de confianza sobre la calidad de los préstamos son costosos puesto que implican verificar información sobre el carácter del cliente y exigir garantías colaterales, lo cual no siempre es apropiado en el caso en que el cliente sea un microempresario.

La oferta de servicios microfinancieros se encuentra restringida por la tasa máxima permitida de usura. La limitación consiste en que esta tasa pone un límite a las tasas de interés y desestimula la participación de los intermediarios en este segmento del mercado puesto que atender al sector microempresarial implica incurrir en altos costos de operación y una exposición significativa al riesgo de crédito.

Cabe resaltar que la heterogeneidad de los deudores de cartera de microcrédito tanto por ubicación geográfica (rural o urbana) como por tipo de actividad y los aspectos característicos de su entorno, entre otros, son factores determinantes del flujo de ingresos y de su capacidad de pago. Adicionalmente dentro de las evaluaciones para el otorgamiento de crédito se involucra el análisis de normas culturales y valores sociales considerados importantes en el nicho de negocio de las instituciones microfinancieras.

¹⁹ Por ejemplo, distinguiendo entre el crédito a la microempresa y otros tipos de créditos (ley 590 de 2000).

²⁰ “Colombia 2009. Primera aproximación al mercado microfinanciero”. Informe elaborado por el Microfinance Information Exchange (MIX).

Finalmente, producto de lo anterior y resultado del análisis del entorno de negocios para las microfinanzas en 55 países del mundo²¹, Colombia se mantiene en la 5° posición dentro del grupo de países de América Latina y del Caribe, y 8° dentro del total de países. Entre los puntos que se destacan para mantener la actual posición se encuentran la aún moderada regulación de la actividad microfinanciera, mientras que también se tiene en cuenta la presencia de algunos obstáculos para la creación y operación de IMF’s especializadas, con elevados costos regulatorios asociados que en parte han generado que Colombia cuente con uno de los sectores de IMF’s no reguladas más importante de la región. No obstante un aspecto positivo que resalta el avance del país ha sido la capacidad regulatoria y de supervisión de la Superintendencia Financiera, principal órgano de vigilancia y control de todo el sector financiero regulado.

GESTION ADMINISTRATIVA

A nivel estratégico Finamérica cuenta con un plan definido para el año 2010 tendiente a conseguir una mayor dinámica de crecimiento, reducir los indicadores de calidad de cartera, aumentar la satisfacción de los clientes respecto a los productos y servicios recibidos e incrementar la eficiencia administrativa así como la rentabilidad económica y social.

El proyecto “Expansión a zonas rurales de un sistema microfinanciero integral”, del cual participa Finamérica junto con otras 4 entidades financieras especializadas en microfinanzas de centro y Sudamérica, y que cuenta con el apoyo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y de Acción Internacional, inició en junio de 2008 con una duración de 5 años. Dicho proyecto busca implementar un modelo integral de microfinanzas que incluye especialmente la financiación de

²¹ Microscopio global sobre el entorno de negocios para las microfinanzas. Estudio a cargo de The Economist Intelligence Unit (EIU), división de inteligencia de negocios de The Economist Group, y apoyado por el Fondo de Multilateral de Inversiones, parte del Grupo Banco Interamericano de Desarrollo, la Corporación Andina de Fomento y el Fondo de Asistencia Técnica de Holanda de la Corporación Financiera Internacional.

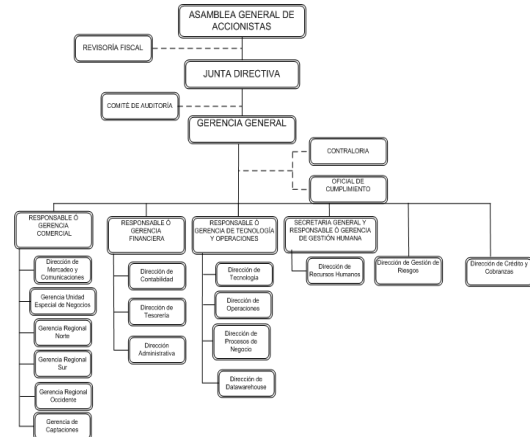
productos rurales. Finamérica se ha propuesto implementar el proyecto en los departamentos de Nariño, Cundinamarca, Boyacá, Santander y Tolima y espera en 2012 contar con 18.202 clientes y desembolsos acumulados por \$32.814 millones. En opinión de Value and Risk, la selección de Finamérica dentro de un gran número de compañías interesadas en participar en este proyecto permite destacar las fortalezas metodológicas y operativas alcanzadas durante años recientes. Así mismo, la participación en el proyecto en opinión de la calificadora, refleja perspectivas positivas en materia de resultados, al tiempo que permitirá fortalecer la operación de negocio a través de la atención de nuevos nichos de mercado, complementando su portafolio de productos y fortaleciendo sus metodologías de microcrédito.

Finamérica lleva a cabo una adecuada estrategia comercial tendiente a la profundización y crecimiento de sus operaciones a través de servicios adicionales preferenciales para sus clientes, ventas cruzadas, así como a sinergias con sus accionistas²² para ofrecer valores agregados a través de convenios, lo que claramente le genera una ventaja competitiva. Value and Risk resalta positivamente la metodología comercial aplicada por Finamérica basada en un modelo relacional²³, el cual busca conocer, relacionarse y realizar un seguimiento cercano de los clientes con el objetivo de ofrecerles un servicio altamente especializado, fundamentado en el conocimiento de su negocio, su entorno de mercado y de familia. La consideración de los anteriores factores, adicional al enfoque de construcción de tejido productivo en los nichos atendidos y que supervisa a través del destino de los créditos, favorece la adecuada valoración del riesgo asociado, manteniendo un seguimiento cercano y en consecuencia identificando nuevas oportunidades de negocio.

Finamérica cuenta a marzo de 2010 con un total de 611 empleados; su Junta Directiva está compuesta por 8 miembros, de los cuales 3 son

independientes y todos cuentan con sus respectivos suplentes. Los principales miembros de la Junta Directiva y de la administración del negocio cuentan con una amplia trayectoria en el sector financiero y de las microfinanzas, lo que a juicio de Value and Risk fortalece la toma de decisiones y gestión de riesgos. A continuación se presenta la estructura general de administración:

ESTRUCTURA GENERAL



Fuente: Finamérica S.A. C.F.

Vale la pena mencionar que Finamérica no cuenta aún con un Código de Buen Gobierno Corporativo; sin embargo para la fecha de elaboración del presente informe existe una propuesta que se encuentra en revisión por parte de la Junta Directiva. En este sentido, en opinión de la calificadora, es importante que la entidad implemente un código de buen gobierno que reúna de manera precisa la posición de la compañía y su relación frente a los distintos grupos de interés, demostrando la transparencia y claridad de sus actuaciones en todos los niveles. Cabe decir que la entidad dispone de un código de conducta donde se condensan los principios y normas de comportamiento de los accionistas, administradores y empleados de Finamérica frente a posibles conflictos de interés y uso indebido de información, entre otras situaciones.

La auditoría interna de la compañía se realiza ajustada a las normas que rigen para el ejercicio de la auditoría interna en Colombia, resaltándose la fortaleza con la que cuenta la entidad en lo referente a los objetivos del Control Interno, los cuales han sido difundidos a toda la organización, así como los principios de Autocontrol,

²² Las cajas de compensación: Colsubsidio, Cafam, Comfandi y Comfenalco Cartagena.

²³ Y que se encuentra apoyada y orientada por Acción Internacional, resultado de su experiencia mundial en atención del sector microfinanciero.

Autorregulación y Autogestión, haciendo énfasis en la responsabilidad frente al control interno que tiene cada uno de los empleados sin importar su nivel jerárquico.

Es así como la implementación o modificación de los distintos procesos debe cumplir un estricto procedimiento para garantizar su adecuado diseño y caracterización, con el objeto de identificar y medir los riesgos asociados así como establecer los controles necesarios para mitigarlos, lo que en opinión de la calificadora contribuye con una adecuada administración de los riesgos.

Proyecto de fusión Finamérica-Compartir: De acuerdo con información relevante reportada por Finamérica a la Superintendencia Financiera de Colombia, Finamérica S.A. C.F. y Financiera Compartir S.A. C.F. han manifestado que existe la intención de una fusión por absorción, la cual se da gracias a la coincidencia de objetivos de las dos entidades caracterizadas por el desarrollo y fomento de las microfinanzas, así como por su especialización en la canalización de recursos de crédito para la micro y pequeña empresa del país, con el fin último de que sectores tan importantes de la economía nacional cuenten con una entidad fortalecida que preste servicios financieros a su medida y cada vez de manera más eficiente.

De acuerdo a información pública, la Junta Directiva de Finamérica autorizó adelantar el trámite de fusión por absorción, donde la entidad absorbente sería Finamérica S.A. C.F., quien contaría con una participación del 70% dentro del capital social, mientras que Financiera Compartir S.A. C.F. tendría el 30% restante²⁴. Con la fusión Finamérica busca ampliar su base de clientes de 103.085 a cerca de 120.000, con miras a lograr una base total de 150.000 clientes para el final de 2010 y cubrir zonas geográficas que no venían siendo atendidas. Asimismo, la fusión le permitirá dinamizar y diversificar el crecimiento de las diferentes carteras y lograr eficiencias gracias a ajustes organizacionales, reducción en gastos de funcionamiento y diversificación de fuentes de fondeo, entre otros aspectos. La conveniencia de la fusión es el resultado de un riguroso estudio de sinergias adelantado por Finamérica con dos

firmas de banca de inversión. Se resalta que los estudios y procesos para la integración de las dos compañías se vienen llevando a cabo desde junio de 2009, con lo cual es probable que el proceso de fusión pueda desarrollarse sin traumatismos, permitiendo cumplir con un adecuado servicio al cliente y acorde con el cronograma previsto.

A febrero de 2010 la nueva entidad presentaría las siguientes cifras (en millones de pesos y porcentajes):

	Finamérica	Fusión	Cambio %
* Activos	186.947	346.808	85,5%
* Cartera de crédito bruta	165.670	313.198	89,0%
* Cartera microcrédito	113.477	158.761	39,9%
* Cartera comercial	37.952	112.249	195,8%
* Cartera de consumo	14.241	42.188	196,2%
* Cartera microcrédito/Cartera bruta	68,5%	50,7%	
* Cartera comercial/Cartera bruta	22,9%	35,8%	
* Cartera de consumo/Cartera bruta	8,6%	13,5%	
* Pasivos	148.524	287.954	93,9%
* CDT's	122.537	211.216	72,4%
* Patrimonio	38.423	58.854	53,2%
* Utilidades	375	820	118,7%
* Número de oficinas (red comercial)	49	62	26,5%
* Número de empleados	611	841	37,6%
* Número total de clientes	103.085	120.534	16,9%
* ROE	6,0%	8,7%	
* ROA	1,2%	1,4%	
* Relación de solvencia	24,3%	19,7%	
* Calidad por temp. cartera microcrédito	7,28%	6,55%	
* Calidad por temp. cartera comercial	7,05%	11,29%	

Fuente: Finamérica S.A. C.F.

Si bien es cierto que existen perspectivas positivas en cuanto al resultado de la fusión, la calificadora estará atenta al impacto que dicho proceso pueda tener sobre la posición financiera, operativa y comercial de la entidad y el efecto en el fortalecimiento de un jugador importante dentro del mercado microfinanciero colombiano, razón por la cual el desarrollo del proceso de fusión será seguido de cerca.

PORTAFOLIO DE PRODUCTOS Y SERVICIOS

Value and Risk pondera positivamente la amplia trayectoria de Finamérica dentro del sector de las microfinanzas, lo que le ha permitido desarrollar un *know-how* importante y un elevado grado de consolidación en el nicho atendido, factores que se reflejan en la calificación asignada.

Las fortalezas metodológicas alcanzadas por Finamérica durante 25 años de operación, el

²⁴ Acuerdo sujeto a aprobación de la Asamblea General de Accionistas y posteriormente de la Superintendencia Financiera de Colombia

conocimiento del nicho de mercado atendido así como los aportes significativos brindados por Acción Internacional como compañía internacional promotora de servicios microfinancieros de reconocida trayectoria, consolida en conjunto una robusta operación de negocio que garantiza la continuidad y sostenibilidad de Finamérica, así como la adecuada gestión de riesgos.

En el proceso de otorgamiento de créditos Finamérica dispone de una “fábrica de crédito” que permite centralizar, administrar y controlar cada etapa del proceso de análisis y aprobación de las distintas solicitudes, la cual ha resultado ser exitosa, al punto de que ha sido replicada por otras entidades del sector en otras regiones de Latinoamérica. Desde allí se supervisa que toda la información se encuentre completa de acuerdo con las políticas crediticias, al tiempo que el área de crédito, último filtro antes de la aprobación o negación, determina si es necesario complementarla.

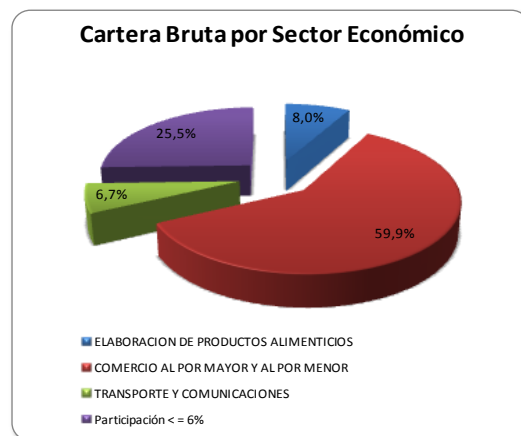
Se resalta que dentro del proceso comercial para la vinculación de clientes y toma de información, la compañía cuenta con el área de Monitoreo Metodológico que desempeña una importante labor de acompañamiento y soporte para las oficinas en todas las etapas del proceso crediticio, efectuando al menos dos vistas al año a cada una de ellas con el objetivo de verificar tanto en el trabajo de oficina como en la labor de campo que el proceso crediticio se esté llevando a cabo con criterios unificados y ajustados estrictamente a las políticas establecidas para tal fin.

ALCANCE Y ESTRUCTURA DE LOS SERVICIOS FINANCIEROS

Finamérica enfoca su objeto social en la población menos favorecida, particularmente en el sector microempresarial. La cartera de microcrédito (que representa a Dic/2009 el 68,26% de la cartera bruta) y el crédito comercial (23,09%), son sus principales fuentes de ingresos. En este sentido, es importante destacar que el *core business* de la compañía está dirigido a las microfinanzas, línea de crédito que ha venido ganando participación dentro del total de la cartera, situación influenciada adicionalmente por los cambios

normativos²⁵, teniendo en cuenta que parte de la cartera comercial pasó a ser clasificada como microcrédito.

A continuación se presenta la cartera bruta de Finamérica para febrero de 2010, organizada por sector económico:



Fuente: Finamérica S.A. C.F.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

La mayor participación dentro de la cartera bruta la tiene el sector de comercio al por mayor y al por menor (59,9%). No obstante lo anterior, se destaca que dentro de este sector participan una amplia gama de actividades, de las cuales la mayor participación se encuentra en Supermercados y Autoservicios con el 6,69%. Asimismo, dadas las particularidades del mercado atendido caracterizado por montos de crédito pequeños, no existen concentraciones importantes lo que en opinión de la calificadora garantiza una adecuada diversificación de la cartera, minimizando el riesgo crediticio.

A continuación se presenta el monto promedio por tipo de crédito, así como el plazo promedio y sus proyecciones para el final del 2010:

²⁵ Hasta marzo de 2008 el microcrédito correspondía a préstamos de hasta 25 SMMLV; actualmente es hasta 120 SMMLV.

MONTO PROMEDIO (millones)	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Feb-10
Microcrédito	2,8	2,8	3,3	2,5	3,3
Microempresas (comercial)	12,1	13,3	14,6	10,4	15,5
Microfinanzas (consumo)	1,4	3,0	2,3	1,7	2,2
TOTAL COMPAÑÍA	3,4	3,7	3,9	2,9	3,9

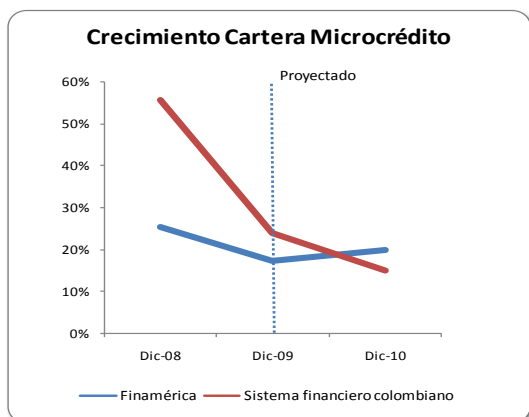
PLAZO PROMEDIO (meses)	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Feb-10
Microcrédito	17,7	18,0	18,3	18,0	18,3
Microempresas (comercial)	22,0	25,6	28,7	26,4	29,1
Microfinanzas (consumo)	17,6	20,1	14,2	15,0	13,5
TOTAL COMPAÑÍA	18,1	18,9	18,3	18,0	18,1

Fuente: Finamérica S.A. C.F.

En concordancia con la estrategia de la compañía, los plazos de los créditos se mantienen estables mientras que los montos promedio por tipo de cartera se reducen, lo que permite controlar la exposición al riesgo de crédito y favorecer la ampliación de la cobertura en los distintos productos ofrecidos.

Finamérica busca obtener una mayor participación en el mercado del microcrédito así como mantener su participación de mercado en el crédito comercial y de consumo, soportado en la apertura de nuevas oficinas que permitan vincular nuevos clientes; en la consolidación de sinergias comerciales con sus principales accionistas (cajas de compensación) y en un esfuerzo comercial focalizado en aumentar el nivel de venta cruzada en todos los tipos de clientes actuales. Igualmente la posible fusión con Financiera Compartir S.A., contribuirá a aumentar su cuota de mercado.

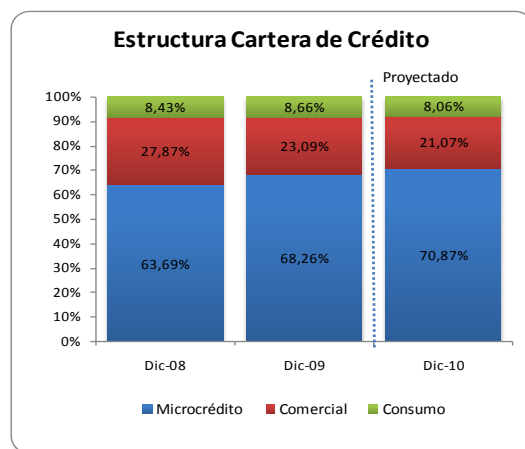
En cartera de microcrédito, Finamérica espera crecer por encima del sistema financiero colombiano, producto de la continuidad de las estrategias comerciales y las expectativas de los proyectos en curso.



Fuente: Finamérica S.A. C.F.

En el gráfico anterior se evidencia la fuerte disminución que presentó este tipo de cartera para el sistema financiero colombiano entre diciembre de 2009 y el mismo mes del año inmediatamente anterior, principalmente a causa de la desaceleración económica experimentada. No obstante, la situación fue mucho menos pronunciada para Finamérica gracias a los esfuerzos realizados por la entidad en el campo comercial.

La cartera más representativa de Finamérica y en la que siempre ha mantenido su foco de negocio, ha sido la de microcrédito, razón por la que en años recientes ha venido recomponiendo gradualmente la estructura de su cartera bruta para concentrarse aún más en ella, en concordancia con los objetivos de su estrategia corporativa.



Fuente: Finamérica S.A. C.F.

Datos para 2010 proyectados por Finamérica S.A. C.F.

A febrero de 2010 los desembolsos de cartera de microcrédito realizados por Finamérica decrecieron 1,80% con respecto al mismo mes del año anterior, alcanzando los \$10.452 millones. Lo anterior significa que Finamérica logra un indicador de rotación de 1,06 veces, es decir, coloca y recupera su cartera de microcrédito más de una vez al año, situación que demuestra la positiva dinámica de negocio en línea con las condiciones particulares de los microcréditos en factores como plazos y renovaciones.

GESTION DE RIESGO CREDITICIO

Finamérica cuenta con un Sistema de Administración del Riesgo Crediticio adecuado donde aparecen consignadas todas las políticas referentes a la administración del riesgo de crédito, a los procesos de administración del mismo, a los modelos para la estimación y cuantificación de pérdidas esperadas, al sistema de provisiones para cubrir el riesgo crediticio así como a los procesos de control interno, todo conforme a la normativa vigente de la Superintendencia Financiera de Colombia.

El modelo de “fábrica de crédito” permite la centralización de todas las solicitudes de crédito del país en una oficina especializada ubicada en Bogotá, con el objetivo de minimizar errores y posibilidades de fraude. Por medio de esta figura se llevan a cabo los procesos de digitación, verificación y referenciación de la totalidad de la información consignada en las solicitudes de crédito; además se controla que la misma esté completamente ajustada a los requerimientos de los clientes, a la actividad que desarrollan y a las políticas generales de crédito. En la fábrica existe una debida separación entre el área encargada de la verificación/referenciación de la información del cliente y el área encargada del desembolso del monto aprobado, lo que en opinión de la calificadora fortalece la gestión del riesgo de crédito.

De manera resumida²⁶, el proceso de otorgamiento de un crédito por medio de la “fábrica de crédito” es como sigue:

- El asesor comercial toma la información tanto cualitativa como cuantitativa relevante al sujeto de crédito y realiza un “*pre-score*”. Ello se lleva a cabo mediante visitas *in-situ*.
- El cliente es analizado mediante un comité realizado en la sucursal cuya área de influencia abarca al cliente. El comité está conformado por los agentes comerciales y por el gerente de la sucursal. El asesor comercial que presenta al cliente y el gerente emiten un concepto sobre la posible operación de crédito. Se digitalizan todos los

documentos y son enviados a la “fábrica de crédito”.

- Se radica el ingreso de la solicitud.
- Se registra la información en el aplicativo DIALOGO y se llevan a cabo otros procesos de verificación.
- Cumplidas las verificaciones y los *scores* adicionales se procede al desembolso de los recursos.

Desde que la solicitud es radicada y los recursos son desembolsados suelen transcurrir 24 horas o menos, lo que evidencia la agilidad del proceso gracias a la adecuada estandarización de procedimientos.

En opinión de Value and Risk la compañía cuenta con claras políticas de otorgamiento de crédito, las cuales están acordes con el objeto social, la estrategia corporativa y el riesgo asociado. Asimismo, el modelo relacional empleado por Finamérica le permite obtener un mayor y mejor conocimiento del cliente y de su negocio con el objetivo de evaluar de manera más acertada los riesgos asociados, lo que redundará en una fortaleza corporativa que garantiza la estabilidad de la entidad en el largo plazo.

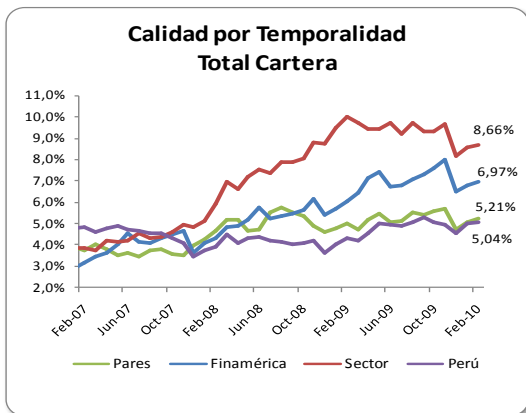
Es importante mencionar que de acuerdo al interés de la compañía por mantener moderadas concentraciones y exposiciones al riesgo de crédito, se calculan límites máximos de pérdida esperada utilizando un VeR por segmentos²⁷, el cual permite conocer los segmentos potencialmente riesgosos antes de proceder a la segmentación de la cartera.

Calidad de la cartera. Finamérica no fue ajena al crecimiento de la cartera vencida presentada en el sector financiero colombiano, motivo por el cual el indicador de calidad por temporalidad presenta un leve deterioro. Sin embargo el valor presentado a febrero de 2010 (6,97%) del total de la cartera representa una mejora respecto al pico de noviembre de 2009 (7,97%), producto de las estrategias y gestión de cobranza. Además dicho indicador se encuentra por debajo del indicador sectorial, aunque por encima del indicador de sus pares, lo que significa un reto de gestión de cobro

²⁶ Esto ocurre en caso de que no haya ningún inconveniente relacionado con la información proporcionada por el cliente. El proceso se lleva a cabo mediante el aplicativo Work Flow.

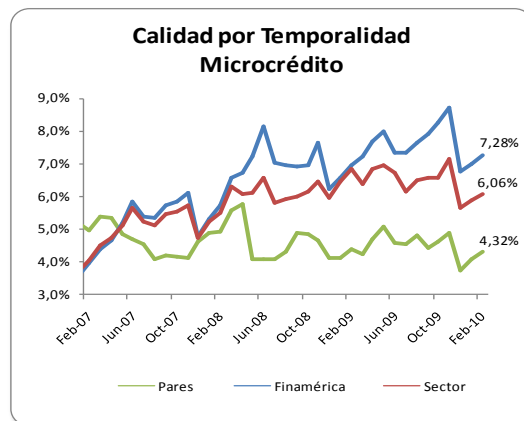
²⁷ Se calcula con base en el modelo de Capitalización y Riesgo de Crédito-CyRCE.

y normalización de cartera para el año 2010 y siguientes.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Perú: Total EDPYMES (Entidad de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa). Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

En la cartera de microcrédito la calidad por temporalidad para el mes de febrero de 2010 se ubica en 7,28%, nivel superior al registrado tanto por sus pares como por el sector. Cabe mencionar que los picos que se evidencian en el gráfico obedecen a la política semestral de castigos²⁸ de la compañía, a diferencia de otras entidades que llevan a cabo dichos castigos con una mayor frecuencia. Dado que esta cartera es el *core business* de Finamérica, la calificadora espera una concentración de los esfuerzos en el proceso de cobranza y normalización de activos por parte de la empresa con el objetivo de mejorar dicho indicador. Igualmente se espera que las nuevas herramientas sistematizadas de gestión de cobranzas instaladas por Finamérica en octubre de 2009, así como las labores de cobranza preventiva a través de la curva de experiencia lograda por los asesores en el *call center* contribuyan a una ágil recuperación de la cartera.

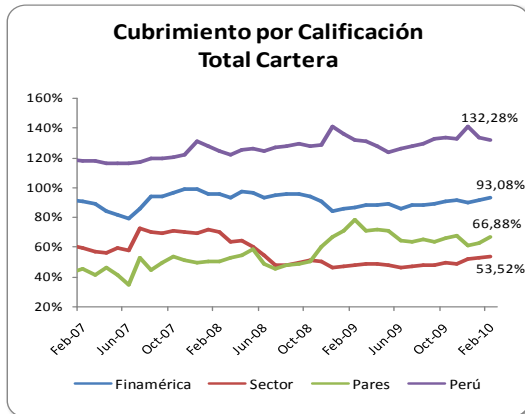


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

A febrero de 2010 Finamérica muestra un indicador de calidad por temporalidad de cartera comercial de 7,05%, nivel inferior al registrado tanto por el sector como por las entidades comparadas. No obstante se resalta que su comportamiento a lo largo del tiempo ha sido al alza. Value and Risk espera que la puesta en marcha de un área especializada en análisis de banca corporativa recientemente implementada por Finamérica pueda contribuir al control y disminución de dichos indicadores en un mediano plazo.

Cubrimiento de cartera. Finamérica se destaca por sus altos índices de cobertura. El indicador de cubrimiento por calificación sobre el total de la cartera se ubicó en 93,08% para el mes de febrero de 2010, siendo superior al de sus pares (66,88%) y al del sector (53,52%); es importante mencionar al respecto la estabilidad que ha presentado este indicador a lo largo del tiempo, lo en opinión de la calificadora refleja claridad en la política de cobertura de Finamérica.

²⁸ Junio y diciembre.

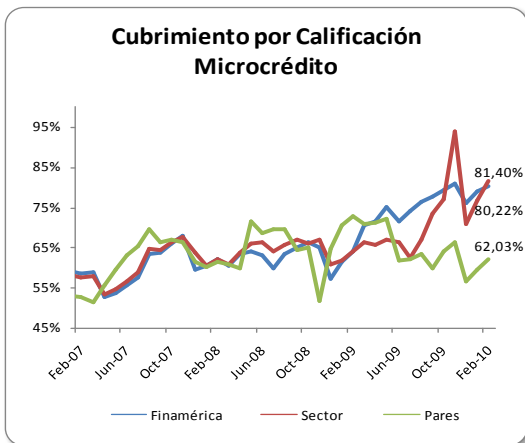


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Perú: Total EDPYMES (Entidad de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa). Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Si bien es cierto los indicadores de cobertura por calificación para la cartera de microcrédito y comercial se encuentran en niveles adecuados y acordes con las exigencias regulatorias, en opinión de Value and Risk es importante que Finamérica pueda ubicarlos en niveles cercanos a los registrados en otras entidades regionales con nicho de mercado similar, logrando que el impacto de las mayores provisiones no sea significativo sobre su resultado neto.

Dic-08	CeR > 30 días	Cobertura de riesgo
Finamérica (Colombia)	6,95%	86,73%
Credi Fé (Ecuador)	1,71%	553,27%
BancoSol (Bolivia)	0,95%	603,40%
Caja Nuestra Gente (Perú)	3,55%	126,07%

Fuente: Microfinance Information Exchange.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

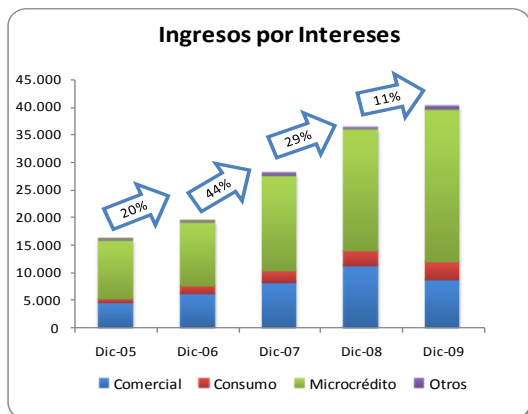
		Finamérica		SECTOR		PARES	
		Feb-09	Feb-10	Feb-09	Feb-10	Feb-09	Feb-10
POR TEMPORALIDAD							
TOTAL	Calidad	6,0%	7,0%	10,0%	8,7%	3,9%	5,2%
	Cubrimiento	114,5%	116,6%	75,0%	106,0%	112,2%	108,8%
COMERCIAL	Calidad	6,9%	7,3%	6,8%	6,1%	4,0%	4,3%
	Cubrimiento	83,0%	98,4%	78,1%	107,5%	84,3%	95,0%
MICROCRÉDITO	Calidad	3,9%	7,1%	10,3%	10,0%	1,1%	7,9%
	Cubrimiento	181,7%	123,1%	70,1%	88,0%	307,3%	92,0%
POR CALIFICACIÓN							
TOTAL	Calidad	8,0%	8,7%	15,6%	17,2%	4,6%	8,5%
	Cubrimiento	86,5%	93,1%	48,1%	53,5%	94,6%	66,9%
COMERCIAL	Calidad	9,0%	8,9%	8,4%	8,0%	4,6%	6,6%
	Cubrimiento	64,0%	80,2%	63,9%	81,4%	73,2%	62,0%
MICROCRÉDITO	Calidad	5,9%	9,4%	18,1%	21,9%	3,7%	15,0%
	Cubrimiento	23,1%	22,8%	23,1%	22,8%	3,8%	15,8%

Indicadores de Calidad y Cubrimiento

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

GESTION FINANCIERA

Ingresos y gastos operacionales. El sector financiero ha visto reflejado el impacto del ciclo recesivo de la economía durante 2009, no solo en el menor ritmo de crecimiento de su cartera, sino también en las menores tasas de captación y colocación. Sin embargo Finamérica, contrario a la reducción de los ingresos por intereses del sector (10,4%), logró un incremento del 10,9%, resultado de una gestión comercial constante y de su orientación estratégica definida. A diferencia del cierre de año 2009, los ingresos por intereses a febrero de 2010 decrecen 7,5%, explicados por el menor ritmo de crecimiento de los ingresos por cartera de microcrédito (2,1%) y de la reducción de los ingresos por cartera comercial (-29,9%).



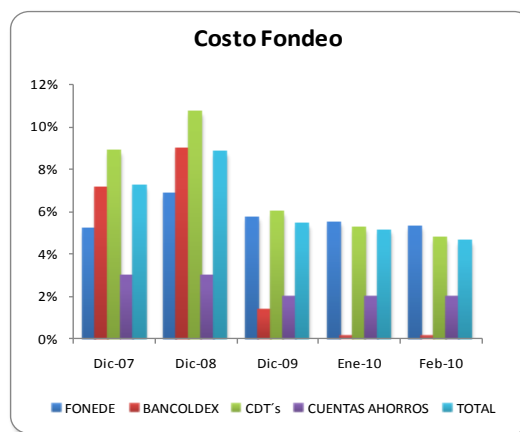
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

En la estructura de ingresos operacionales a febrero de 2010 se destacan los ingresos por cartera de microcrédito, que representan el 72,22% del total de ingresos, seguido por la cartera comercial con 18,65%, luego la cartera de consumo con el 7,71% de participación y el 1,43% restante corresponde principalmente a depósitos en otras entidades financieras. Es de anotar que la participación de los ingresos por cartera de microcrédito ha venido aumentando en los últimos años de acuerdo a los lineamientos establecidos por la estrategia comercial de Finamérica, lo cual se espera que continúe gracias a los esfuerzos por lograr una mayor participación de mercado en este tipo de cartera.

Los gastos por intereses a febrero de 2010 presentan una significativa disminución del 39,94% respecto a febrero de 2009. Dicha variación es explicada por la reducción de tasas de captación presentadas en razón a la coyuntura de política monetaria durante 2009, de modo que se vio reflejado en los Certificados de Depósito a Término de Finamérica, principal fuente de fondeo de la compañía y que representa el 96,1% del total de gastos por intereses. En opinión de la calificadora, el fortalecimiento de las captaciones a través de cuentas de ahorro (9,4% del total de pasivos a febrero de 2010) constituye para la entidad una oportunidad de obtener recursos con menores costos asociados que favorezcan sus resultados operacionales.

Históricamente la mezcla de gastos de la empresa se ha visto favorecida por las menores tasas de los

CDT's FONEDE así como de las líneas BancoldeX, tasas que han presentado una disminución a lo largo de los últimos años.



Fuente: Finamérica S.A. C.F.

Ingresos y gastos no operacionales. Los ingresos diferentes de intereses disminuyeron entre febrero de 2009 y febrero de 2010 11,94%, contrario al aumento experimentado por sus pares y el sector. Dentro de este rubro la mayor parte de los ingresos corresponden a comisiones por la ley Mipyme (77,60% a febrero de 2010), las cuales disminuyen de acuerdo igualmente al menor ingreso por intereses. Los limitados ingresos producto de la actividad de tesorería demuestran cómo Finamérica concentra sus esfuerzos en su objeto de negocio, limitando de esta manera elevadas exposiciones a otros tipos de riesgo, aspecto que es valorado positivamente por Value and Risk.

Gastos generales. Los costos administrativos a febrero de 2010 presentan un incremento del 5,01% para Finamérica, valor mayor al del sector (-2,99%) pero menor al de sus pares (31,44%). Lo anterior producto principalmente de mayores gastos asociados al personal (como resultado del nicho de mercado atendido y al modelo relacional que exige un arduo entrenamiento de la fuerza comercial) y honorarios y gastos de sistematización como resultado de la renovación tecnológica reciente.

Eficiencia operacional. El indicador de eficiencia²⁹ de Finamérica registró un crecimiento luego de pasar de 54,7% en febrero de 2009 a 62,0% en febrero de 2010, mientras que el resultado del indicador *overhead*, que mide los gastos administrativos frente al nivel de activos, no tuvo variación y se mantiene en 13,1% en ese mismo lapso. En el caso del sector, el indicador de eficiencia se ubicó en 48,9% y el indicador de *overhead* en 6,9%, mientras que los resultados para el grupo de pares fueron de 69,1% y 15,5%, respectivamente. La calificadora comprende las particularidades del negocio microfinanciero que además no pueden ser comparables con el sector de compañías de financiamiento, teniendo en cuenta que el objeto de negocio es diferente y por ende exige una estructura operativa especial. Es así como en Finamérica se destacan los costos asociados a personal y capacitación, esencia del modelo relacional y punto clave del grado de estabilidad logrado por la compañía. De esta manera la calificadora espera que la inversión realizada por Finamérica en infraestructura operativa y más aún en recursos tecnológicos, se traduzca en un mejor grado de eficiencia, al tiempo que la entidad continúe con los esfuerzos por lograr una estabilidad en los gastos de personal y administrativos, alcanzando finalmente indicadores similares a los presentados por entidades microfinancieras de la región.

Dic-08	Gastos operativos / Cartera de crédito	Gasto de personal / Cartera de crédito	Costo por prestatario (USD)	Costo por préstamo (USD)
Finamérica (Colombia)	16,85%	9,26%	296	247
Credi Fé (Ecuador)	5,10%	4,12%	136	115
BancoSol (Bolivia)	11,24%	6,29%	245	234
Caja Nuestra Gente (Perú)	14,52%	8,61%	257	251

Fuente: Microfinance Information Exchange. Datos para Finamérica y Caja Nuestra Gente a diciembre de 2009.

Los costos por prestatario han aumentado desde un mínimo de USD 171 hasta USD 296 a diciembre de 2009, ubicándose muy por encima del promedio de América Latina y el Caribe, el cual es de USD 180 por prestatario; ello como consecuencia de un nivel de crecimiento de los gastos operacionales mayor al nivel de crecimiento del número de prestatarios. Si bien la calificadora valora los esfuerzos de Finamérica

por expandir su negocio, lo que debe redundar en el mediano plazo en mejores resultados, constituye un reto para la entidad ubicar dichos indicadores de costo en niveles similares o inferiores a los mencionados.

Provisiones. Las provisiones netas de recuperación de Finamérica disminuyeron 10,70% entre febrero de 2009 y febrero de 2010 como consecuencia principalmente de una mayor recuperación de cartera y la menor dinámica en constitución de provisiones, situación que se da en línea con los resultados del sector cuyo gasto neto de provisiones disminuye 38,2% y del grupo comparable que decrece en 36,49%. Los esfuerzos por mejorar la gestión de cobranza favorecen positivamente a Finamérica, sin embargo representa para la entidad un importante reto mantener controlados sus indicadores de calidad y por ende sus gastos de provisiones futuros, así como optimizar la gestión y normalización de cartera, de modo que no afecten de manera significativa sus resultados. Lo anterior teniendo en cuenta además el efecto que puede significar sobre los mismos la metodología de cálculo de los componentes de las provisiones individuales³⁰.

Rentabilidad. El comportamiento del margen neto de intereses ha presentado a lo largo de los años una tendencia favorable gracias al buen ritmo de crecimiento de los ingresos por cartera de microcrédito, que compensa el aumento relativamente estable de los gastos por depósitos.

El margen financiero bruto presenta un crecimiento saludable, viéndose favorecido por la prestación de servicios financieros. Por otra parte, la disminución de los costos asociados a los CDT's favorece el resultado del margen operacional neto³¹, el cual aumenta entre febrero de 2009 y febrero de 2010 un 47,62%, nivel inferior que el crecimiento presentado por el sector para el mismo periodo (212,35%) y que sus pares (128,33%). Como consecuencia del desempeño de los márgenes, si bien entre diciembre de 2008 y diciembre de 2009 el resultado del ejercicio retrocedió el 12,62%, entre

³⁰ En referencia a la CE 035 de 2009, relacionada con las provisiones individuales de cartera de créditos y el cálculo de los dos componentes denominados "componente individual procíclico" y "componente individual contracíclico".

³¹ Después de depreciaciones y amortizaciones.

²⁹ Medido como los gastos administrativos sobre los ingresos operacionales.

febrero de 2009 e igual mes de 2010 presenta un crecimiento del 100,53%. Lo anterior demuestra la perspectiva positiva que genera el 2010 para Finamérica, la cual se encuentra soportada en su estrategia corporativa, una infraestructura tecnológica de vanguardia y su propia metodología comercial y crediticia. Asimismo, las expectativas generadas en torno a los nuevos proyectos permiten esperar un proceso de crecimiento rentable complementando la gestión social de su misión con adecuados resultados financieros.

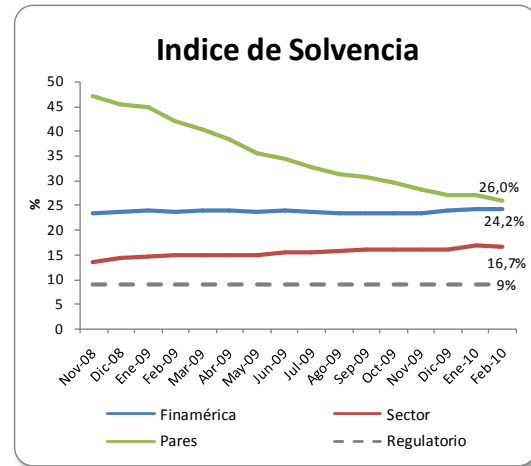
	FINAMERICA				SECTOR		PARES	
	Dic-08	Dic-09	Feb-09	Feb-10	Feb-09	Feb-10	Feb-09	Feb-10
ROE	5,6%	4,7%	3,1%	6,0%	0,8%	11,9%	-15,6%	0,6%
ROA	1,2%	1,0%	0,6%	1,2%	0,1%	1,6%	-5,4%	0,2%
Margen neto de intereses	75,4%	77,3%	73,3%	83,2%	49,3%	65,4%	67,6%	78,5%
Indicador de Eficiencia	58,2%	58,8%	54,7%	62,0%	36,0%	47,4%	73,4%	69,1%

Indicadores de Rentabilidad

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Capacidad patrimonial. El patrimonio de Finamérica a febrero de 2010 se ubicó en \$38.423 millones (\$1.245 millones más que en igual mes de 2009), ubicándola en el décimo lugar dentro del total de compañías de financiamiento tradicionales (no incluye las compañías de leasing). En opinión de la calificadora el respaldo y compromiso³² asumido por las cajas de compensación constituye una importante fortaleza que permite garantizar la solidez patrimonial de la compañía en el mediano y largo plazo.

El indicador de solvencia de Finamérica no ha sufrido cambios importantes entre noviembre de 2008 y febrero de 2010, fecha en la cual se ubicaba en 24,28%, un poco por debajo de los resultados promedio del grupo de pares (26%) aunque siempre por encima del sector y de la exigencia regulatoria colombiana del 9%, lo que permite contar con la capacidad suficiente de crecimiento de cara a las estrategias comerciales definidas, aspecto que se refleja en la calificación asignada.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Liquidez y deuda. A febrero de 2010 los pasivos de la entidad se concentran principalmente en depósitos y exigibilidades que representan casi el 92% del total, destacándose que los CDT's corresponden al 82,5% del total de pasivos en tanto que las cuentas de ahorro son el 9,44%. En una menor proporción se encuentran los créditos con otras instituciones de crédito (4,82%) y otros pasivos con interés (3,24%).

Finamérica cuenta principalmente con las siguientes fuentes de fondeo:

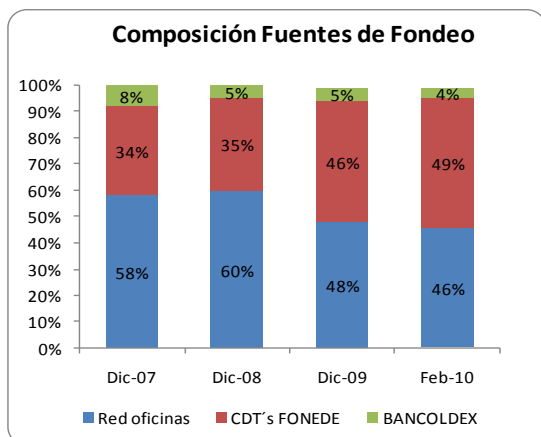
Captación mediante red de oficinas: Llevada a cabo por la red de 41 oficinas que en promedio representa un poco más del 55% de las fuentes de fondeo de la compañía. Está compuesta por Certificados de Depósito a Término (CDT's), que representan cerca del 90%. El porcentaje restante corresponde a la captación en cuentas de ahorro. Se destaca la estabilidad presentada en la renovación de CDT's (72% promedio entre febrero de 2009 y febrero de 2010). Por su parte, la variación mensual en los retiros de las cuentas de ahorros históricamente no ha sobrepasado el 11,70%, aspectos que permiten contar con una fuente estable de recursos.

A febrero de 2010 el plazo promedio de los CDT's es de 162 días mientras que el de los CDT's FONEDE se ubica en 571 días, situación que refleja adecuadamente el ajuste entre la estructura de pasivos y de activos teniendo en

³² Por medio de capitalización de utilidades y aporte de nuevos recursos.

cuenta el plazo promedio de los créditos colocados por la compañía, el cual es de 543 días.

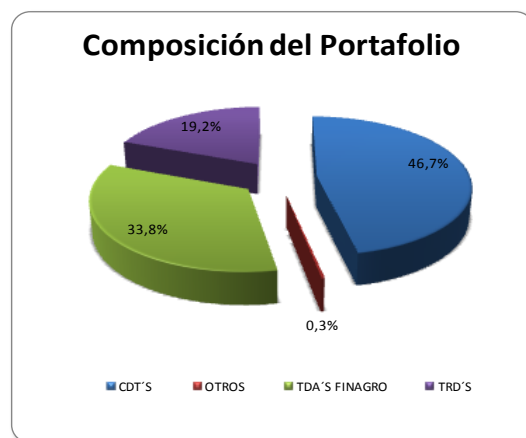
CDT's FONEDE (Fondo para el Fomento del Empleo y Protección al Desempleo): Esta fuente de fondeo representa en promedio el 38,5% del total de las fuentes de la compañía y tiene como objeto financiar el microcrédito en las regiones donde se encuentran ubicadas las cajas de compensación, quienes son las encargadas de entregar los recursos. La posibilidad de Finamérica de acceder a esta fuente de fondeo constituye una ventaja competitiva frente a otras entidades, dada la vocación de permanencia de los recursos así como su costo cada vez menor.



Fuente: Finamérica S.A. C.F.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Si bien es cierto que Finamérica históricamente ha presentado una baja exposición al riesgo de liquidez gracias al amplio nivel de activos líquidos netos con que cuenta para cubrir sus pasivos, tanto a corto plazo (7 días) como a mediano plazo (90 días), la entidad cuenta con un plan de contingencia de liquidez por cerca de \$140.000 millones, de los cuales ha utilizado el 4,26% (febrero de 2010), dándole un amplio margen de maniobra en caso de ser necesario. La liquidez actual de la compañía se encuentra dentro de los parámetros establecidos por la Junta Directiva y se enmarca dentro de la planeación estratégica de Finamérica, donde se involucran las expectativas frente al proceso de fusión o frente a cualquier otra eventualidad. Cabe mencionar que el Indicador de Riesgo de Liquidez (IRL) es positivo para sus tres bandas (7, 15 y 30 días).

Tesorería. El área de tesorería de Finamérica se encuentra encargada de administrar el portafolio de inversión de acuerdo a las políticas conservadoras dispuestas por la alta gerencia. A febrero de 2010 el portafolio se encontraba compuesto en una gran proporción (48,46%) por inversiones obligatorias. Vale la pena destacar que el perfil del mismo permite minimizar el riesgo de mercado.



Fuente: Finamérica S.A. C.F., febrero de 2010
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

Finamérica cumple cabalmente con todos los requerimientos regulatorios relacionados con los sistemas de administración de riesgo. El soporte tecnológico dispuesto por la entidad permite que la Dirección de Riesgo garantice el adecuado funcionamiento, la prudente actualización y el control efectivo de los sistemas de riesgos. Asimismo en cumplimiento de sus funciones, retroalimenta a todas las instancias administrativas y directivas los resultados asociados a su gestión, informa las posibilidades de incorporar valor agregado a los procesos y soporta los procedimientos de documentación al interior de la entidad, aspecto que es valorado positivamente por Value and Risk.

Riesgo Operativo. Finamérica cuenta con el *software Enterprise Risk Assessor (ERA)*, el cual permite automatizar integralmente todo el ciclo del Sistema de Administración de Riesgo Operativo (llamado por la empresa FISARO), centrando en una sola herramienta el proceso de

identificación, documentación, medición y control de los riesgos operativos a los que está expuesta la compañía en desarrollo de su objeto social, tanto a nivel de áreas y de productos como de procesos; ello permite la construcción del perfil de riesgo inherente para cada área, producto y proceso, así como el consolidado de la entidad. De igual forma, dentro de dicho *software* se encuentra incorporado el registro de eventos de riesgo operativo en el cual se registran los eventos de riesgo presentados en la compañía y que son reportados por los 158 gestores de riesgo operativo designados, mostrando un compromiso real de la entidad en este tema.

La unidad de riesgo operacional, que realiza un seguimiento permanente al SARO, cuenta además con la información entregada por la contraloría, quien a su vez envía reportes a la Junta Directiva con las respectivas observaciones y recomendaciones sobre los riesgos identificados, robusteciendo todo el proceso de identificación, documentación, medición y control del riesgo operativo.

Riesgo de Mercado. Finamérica lleva una adecuada gestión del riesgo de mercado. En este sentido, el Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (FISARM) opera sobre la plataforma tecnológica DIALOGO, la cual cuenta con diversos módulos de consulta relacionados con el riesgo de mercado. DIALOGO permite monitorear todas las operaciones vigentes que exponen a la entidad al riesgo de mercado, calcular el valor actual de la posición y calcular el VeR para cada una de las operaciones, entre otras funcionalidades.

Dentro del FISARM se ha establecido un procedimiento de control que permite vigilar los niveles de exposición al riesgo de mercado y los límites generales establecidos por la Junta Directiva, así como los límites especiales determinados para la actividad de tesorería a nivel del operador, de la mesa de negociación y del producto. También permite controlar los límites y niveles de exposición al riesgo de mercado consolidado por factor o módulo de riesgo, así como la cuantificación del mismo y su incorporación dentro de la estructura de control y gestión de riesgos de toda la entidad. Es importante recalcar que Finamérica ha dado

cumplimiento a lo largo del tiempo a lo establecido en el Sistema de Administración de Riesgo de Mercado en cuanto a políticas de límites de exposición y pérdidas esperadas.

Riesgo de Lavado de Activos. Finamérica cuenta con un Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (SARLAFT) ajustado a la normatividad vigente en Colombia y a las prácticas internacionales en la materia. Los procedimientos implementados están orientados principalmente a obtener un mejor conocimiento del cliente y del mercado y a detectar operaciones inusuales que se realicen dentro de los segmentos de mercado atendidos.

Todos los funcionarios de la entidad cuentan con capacitación permanente en materia de prevención y control de lavado de activos y financiación del terrorismo; los programas de capacitación que Finamérica imparte a sus funcionarios son revisados y actualizados periódicamente.

Cabe mencionar que todos los procesos anteriores se encuentran debidamente detallados en los respectivos manuales y son del conocimiento de todos los funcionarios de la organización, lo que en opinión de Value and Risk garantiza la adecuada gestión de riesgos.

CONTINGENCIAS

Finamérica atiende en la actualidad 3 procesos ordinarios y 6 acciones populares (no indemnizatorias) por cerca de \$160 millones; en opinión de la calificadora el posible resultado asociado no afecta de manera significativa la estabilidad patrimonial de la entidad.

FINAMÉRICA CF S.A.
Estados Financieros

	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Feb-09	Feb-10	Sector Feb-10
BALANCE (cifras en \$ millones)								
ACTIVOS	98.056	139.460	153.611	172.446	188.989	178.533	186.947	8.136.858
DISPONIBLE	633	5.435	9.713	10.135	19.959	13.482	18.587	801.381
INVERSIONES	6.555	5.614	6.346	5.931	10.233	8.195	9.284	344.013
CARTERA DE CREDITOS Y OPERACIONES DE LEASING	83.842	118.827	130.463	148.479	152.108	148.467	152.202	6.560.744
CARTERA DE CREDITOS	83.842	118.827	130.463	148.479	152.108	148.467	152.202	5.570.974
OPERACIONES DE LEASING	0	0	0	0	0	0	0	989.770
OTROS ACTIVOS	7.027	9.584	7.089	7.901	6.689	8.388	6.874	430.216
PASIVOS Y PATRIMONIO	98.056	139.460	153.612	172.446	188.989	178.533	186.947	8.136.858
PASIVOS	81.422	121.745	136.425	135.409	150.680	141.355	148.524	6.993.778
DEPOSITOS Y EXIGIBILIDADES	61.717	95.818	119.665	122.261	137.349	130.709	136.557	5.156.723
CUENTA CORRIENTE	0	0	0	0	0	0	0	0
AHORRO	1	3.554	5.818	6.857	10.644	8.551	14.021	47.403
CDT	61.716	92.264	113.846	115.404	126.705	122.158	122.537	5.099.743
CRÉDITOS OTRAS INSTITUCIONES CRÉDITO	16.777	21.780	11.636	8.517	9.165	5.826	7.157	1.072.902
TÍTULOS DE DEUDA	0	0	0	0	0	0	0	270.318
OTROS	2.928	4.147	5.124	4.630	4.166	4.820	4.810	493.435
PATRIMONIO	16.634	17.715	17.187	37.037	38.309	37.178	38.423	1.143.081
CAPITAL SOCIAL	6.984	8.613	9.091	27.099	28.953	27.099	28.953	481.281
RESERVAS Y FONDOS DE DESTINACION ESPECIFICA	4.600	4.781	4.834	4.247	4.453	4.247	4.453	545.192
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.810	531	-588	2.060	1.800	187	375	21.615
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (cifras en \$ millones)								
INGRESOS INTERESES	16.148	19.392	27.986	36.229	40.169	6.761	6.256	191.002
INTERESES POR MORA	296	281	421	503	546	87	85	5.497
GASTO INTERESES	5.576	6.005	8.380	9.406	9.666	1.891	1.136	71.489
MARGEN NETO DE INTERESES	10.868	13.668	20.027	27.327	31.050	4.957	5.205	125.010
MARGEN FINANCIERO BRUTO	16.776	20.524	22.911	33.915	37.580	6.071	6.185	184.997
PROVISIONES	2.861	3.537	3.372	9.937	11.278	2.370	2.333	149.397
MARGEN OPERACIONAL ANTES DE DEPR Y AMORT	3.449	2.556	2.263	5.826	5.901	849	941	42.200
MARGEN OPERACIONAL NETO DESPUES DE DEPR Y AMORT	2.317	944	-509	2.405	2.269	272	401	33.690
GANANCIA O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS	2.239	1.014	-384	2.436	2.445	247	519	33.683
IMPUESTOS	429	483	203	376	645	60	144	12.067
GANANCIA O PERDIDA DEL EJERCICIO	1.810	531	-588	2.060	1.800	187	375	21.615

Finamérica CF S.A. Vs. Sector y Pares

Ítem	Finamérica			Sector			Bancaria			Procredit			Compartir		
	Dic-09	Dic-08	Feb-10	Dic-09	Dic-08	Feb-10	Dic-09	Dic-08	Feb-10	Dic-09	Dic-08	Feb-10	Dic-09	Dic-08	Feb-10
Activos	188.989	172.446	186.947	8.156.728	8.977.064	8.136.858	582.769	455.362	600.048	117.499	63.775	117.453	157.912	163.449	159.861
Cartera De Créditos Y Operaciones De Leasing	152.108	148.479	152.202	6.627.547	7.433.457	6.560.744	470.276	352.679	478.874	82.594	37.944	88.484	138.248	148.880	135.724
Cartera Vencida Por Morosidad	10.711	8.511	11.545	505.024	594.376	532.633	17.280	14.066	21.286	2.111	824	2.464	15.115	10.939	15.106
Calidad De Cartera	6,52%	5,39%	6,97%	8,1%	8,9%	8,7%	3,5%	3,8%	4,2%	2,4%	2,1%	2,7%	10,0%	6,9%	10,2%
Calidad De Cartera Por Calificación	8,17%	7,15%	8,73%	17,3%	14,8%	17,2%	6,2%	4,1%	6,6%	7,6%	5,3%	6,2%	17,3%	13,2%	16,5%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	7,01%	5,37%	7,73%	9,2%	7,8%	9,2%	3,8%	2,9%	4,4%	3,2%	1,9%	3,4%	13,0%	8,7%	12,5%
Calidad (Comercial) Por Calificación	9,00%	4,97%	9,38%	22,2%	17,7%	21,9%	17,5%	3,5%	17,2%	5,9%	5,0%	3,7%	24,4%	16,9%	23,7%
Cubrimiento De Cartera	112,89%	111,95%	116,65%	113,7%	79,1%	109,9%	127,2%	95,8%	123,1%	181,4%	183,9%	172,4%	82,7%	97,6%	78,1%
Cubrimiento De Cartera Por Calificación	90,14%	84,32%	93,08%	51,8%	46,1%	53,5%	72,5%	89,0%	79,1%	58,3%	72,4%	74,3%	48,0%	50,5%	48,5%
Cobertura C, D y E	78,76%	74,08%	81,66%	57,8%	48,9%	58,6%	90,0%	91,6%	94,8%	65,6%	93,3%	67,4%	46,7%	47,7%	46,1%
Pasivos	150.680	135.409	148.524	7.010.407	7.936.671	6.993.778	413.363	317.022	429.212	80.734	14.062	82.329	137.926	144.045	139.435
Depositos Y Exigibilidades	9.459	8.825	1.126	484.187	589.932	55.252	890	0	890	52.831	4.278	54.015	84.243	67.513	88.679
CDT / Pasivo total	84,1%	85,2%	82,5%	71,1%	68,1%	72,9%	0,0%	0,0%	0,0%	49,5%	6,1%	51,1%	61,1%	46,9%	63,6%
Patrimonio	38.309	37.037	38.423	1.146.311	1.040.392	1.143.081	169.407	138.341	170.836	36.765	49.714	35.124	19.986	19.403	20.427
RDE	4,7%	5,6%	6,0%	0,9%	7,9%	11,9%	0,2%	-0,8%	5,1%	-35,2%	-20,7%	-25,0%	4,1%	1,7%	13,7%
ROA	1,0%	1,2%	1,2%	0,1%	0,9%	1,6%	0,1%	-0,2%	1,4%	-11,0%	-16,1%	-8,1%	0,5%	0,2%	1,7%
Resultado del Periodo	1.800	2.060	375	19.601	78.382	21.615	350	-1.059	1.429	-12.949	-10.286	-1.641	820	335	440
Margen neto de int./mg por intereses	77,3%	75,4%	83,2%	55,5%	51,6%	65,4%	70,5%	61,6%	80,7%	83,9%	82,0%	77,0%	61,8%	58,8%	68,6%
Margen operacional	5,6%	6,6%	6,4%	3,8%	8,2%	17,6%	1,3%	-4,3%	10,9%	-101,5%	-139,1%	-58,8%	4,2%	2,2%	15,2%
Margen Financiero / Activos	19,9%	19,7%	3,3%	14,1%	12,0%	2,3%	19,5%	4,5%	4,1%	11,3%	11,6%	2,2%	13,8%	12,7%	2,2%
Rendto de cartera (Ingresos por int / Cartera bruta)	24,5%	22,9%	3,8%	18,6%	18,9%	2,6%	24,5%	6,6%	4,6%	16,6%	21,2%	3,4%	21,5%	20,7%	3,2%
Étos Admín/Ingresos Operac (Eficiencia)	58,8%	58,2%	62,0%	42,5%	33,6%	47,4%	64,3%	58,2%	70,4%	123,9%	160,3%	97,7%	40,2%	38,5%	43,6%
Éto Laborares /Margen Operativo	262,5%	228,1%	274,0%	217,5%	114,8%	93,4%	364,0%	917,2%	211,8%	-138,9%	-83,7%	-261,3%	408,5%	544,8%	170,6%
Índice de Solvencia	24,1%	23,8%	24,3%	16,0%	14,3%	16,7%	29,4%	32,8%	29,3%	38,1%	90,7%	34,2%	38,1%	90,7%	34,2%

**FINAMÉRICA CF S.A.
INDICADORES FINANCIEROS**

Item	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Feb-10	Sector Feb-10
RENTABILIDAD Y CAPITALIZACION						
Utilidad neta / Patrimonio (ROE)	3,0%	-3,4%	5,6%	4,7%	6,0%	11,9%
Utilidad neta / Total Activos (ROA)	0,4%	-0,4%	1,2%	1,0%	1,2%	1,6%
Margen Operacional	4,9%	-1,8%	6,6%	5,6%	6,4%	17,6%
Margen Financiero / Activos	14,7%	14,9%	19,7%	19,9%	3,3%	2,3%
Rendto de Cartera (Ingresos por Int / Cartera Bruta)	15,9%	20,6%	22,9%	24,5%	3,8%	2,6%
Gastos operacionales / Margen Financiero Bruto (eficiencia)	77,6%	78,2%	62,2%	62,8%	62,7%	48,9%
Gtos admin/Ingresos operac. (Eficiencia)	82,2%	64,0%	58,2%	58,8%	62,0%	47,4%
CALIDAD DE ACTIVOS						
Cartera Total						
% Cartera Comercial / Total cartera	32,6%	33,6%	27,9%	23,1%	22,9%	44,2%
% Cartera Consumo / Total cartera	8,4%	7,2%	8,4%	8,7%	8,6%	52,7%
Indicadores de calidad de cartera						
Calidad (Total) Por Temporalidad	2,7%	3,6%	5,4%	6,5%	7,0%	8,7%
Calidad (Total) Por Calificación	2,8%	3,9%	7,2%	8,2%	8,7%	17,2%
Calidad (Microcrédito) Por Temporalidad	3,3%	4,8%	6,2%	6,8%	7,3%	6,1%
Calidad (Microcrédito) Por Calificación	3,6%	5,0%	8,2%	8,3%	8,9%	8,0%
Calidad (Comercial) Por Temporalidad	1,7%	1,6%	3,5%	6,8%	7,1%	10,0%
Calidad (Comercial) Por Calificación	1,7%	1,8%	5,0%	9,0%	9,4%	21,9%
Calidad (Consumo) Por Temporalidad	1,4%	3,7%	5,2%	3,9%	4,3%	7,7%
Calidad (Consumo) Por Calificación	1,5%	4,1%	6,5%	5,0%	5,5%	13,7%
Cubrimiento (Total) Por Temporalidad	98,2%	105,4%	112,0%	112,9%	116,6%	106,0%
Cubrimiento (Total) Por Calificación	94,1%	99,1%	84,3%	90,1%	93,1%	53,5%
Cubrimiento (Microcrédito) Por Temporalidad	59,2%	62,5%	75,3%	93,2%	98,4%	107,5%
Cubrimiento (Microcrédito) Por Calificación	55,9%	59,3%	57,2%	76,0%	80,2%	81,4%
Cartera C, D y E / Cartera Bruta	1,9%	2,9%	5,4%	7,0%	7,7%	9,2%
Cobertura C, D y E	94,6%	74,0%	74,1%	78,8%	81,7%	58,6%
Calidad De Cartera (Con Castigos)	7,5%	5,3%	9,9%	13,4%	13,9%	24,7%
Activos Improductivos / Total Activos	5,5%	5,3%	6,7%	5,6%	5,2%	3,0%
INDICADORES DE CAPITAL						
Activos Improductivos / Patrimonio	43,1%	49,2%	31,0%	27,6%	25,3%	21,7%
Activos Productivos / Pasivos con costo	112,1%	110,5%	123,1%	121,8%	123,3%	121,4%
PASIVO TOTAL						
CDT / Pasivo Total	75,8%	83,4%	85,2%	84,1%	82,5%	72,9%
Créditos / Pasivo Total	17,9%	8,3%	6,3%	6,1%	4,8%	15,3%
Títulos de Deuda / Pasivo Total	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,9%
Otros Pasivos / Pasivo total	3,4%	3,8%	3,4%	2,8%	3,2%	7,1%
INDICADORES DE LIQUIDEZ						
Activos Líquidos / Total Activo	2,7%	3,5%	4,5%	4,7%	5,0%	5,1%
Activos Líquidos / Total Depósitos + Exigibilidades	4,0%	4,5%	6,4%	6,5%	6,8%	8,0%
Activos Líquidos / Patrimonio	21,5%	31,2%	21,1%	23,4%	24,2%	36,3%
Cartera Bruta / Depósitos + Exigibilidades						
Patrimonio técnico (Millones de \$)	18.505.203	18.316.957	37.584.645	39.217.427	39.536.294	1.202.460
Activos ponderados por nivel de riesgo (Millones de \$)	129.455.626	138.077.373	157.967.241	162.608.086	162.590.573	7.099.330
Riesgo de mercado (Millones de \$)	873.244	12.989	7.303	25.658	21.822	10.252
Relación de Solvencia	13,3	13,3	23,8	24,1	24,3	16,7
VeR / Patrimonio técnico	4,7%	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%	0,9%

Una calificación de riesgo emitida por Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores, es un opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello la calificadora no asume responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en la página web de la Calificadora www.vriskr.com