

FINANCIERA FAMA

Informe Mantenimiento de Calificación de Riesgo

Sesión Extraordinaria: N° 4022013

Sesión de Extraordinaria de Ratificación: N° 4032013

Información financiera: No auditada al 31 de diciembre del 2012

Contactos: Oscar Mata Salas

Analista Financiero

omata@scriesgo.com

Roy Diego Chaves Rodríguez

Director País Nicaragua

rchaves@scriesgo.com

CALIFICACIÓN DE RIESGO

Financiera FAMA - Calificación						
	Anterior			Actual		
	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Perspectiva	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Perspectiva
Largo Plazo	scrBBB	scrBBB	Positiva	scrBBB+	scrBBB+	Estable
Corto plazo	SCR3	SCR3	Positiva	SCR3+	SCR3+	Estable

*La calificación otorgada varió con respecto a la anterior y viene de un proceso de apelación

Explicación de la calificación otorgada:

scrBBB: Emisiones con una suficiente capacidad de pago de capital e intereses en los términos acordados. Susceptible de deterioro ante cambios en el emisor, la industria o la economía. Nivel Satisfactorio.

SCR3: Emisiones a Corto Plazo que tienen una buena capacidad de pago del capital e intereses dentro de los términos y plazos pactados. Sus factores de riesgo se verían afectados en forma susceptible de leve deterioro ante posibles cambios en el emisor, la industria o la economía. Nivel Bueno.

Perspectiva Estable: Se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

Perspectiva Positiva: Se percibe una alta probabilidad de que la calificación mejore en el mediano plazo.¹

Las calificaciones desde "scr AA" a "scr C" y desde "SCR 2" a "SCR 5" pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

"Las calificaciones emitidas representan la opinión de la Sociedad Calificadora para el período y valores analizados y no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos".

¹ El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página www.scriesgo.com

PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores	Jun-2012	Dic-2012
Total activos (millones US\$)	27,04	30,1
Índice de morosidad	2,25%	1,65%
Disp./ Cartera de Crédito Bruta	10,87%	9,12%
Margen de intermediación	26,60%	26,69%
Rendimiento s/ el patrimonio	9,40%	14,97%

FUNDAMENTOS

FORTALEZAS:

- Orientación estratégica clara de la administración enfocada en mejorar la situación financiera de la entidad.
- Una alta calidad de la cartera crediticia.
- La diversificación del fondeo de la Financiera, a través de obligaciones con entidades financieras, permite un amplio control y planificación de los recursos.

RETOS:

- Conservar un sano crecimiento en su negocio fundamental sin comprometer la calidad de la cartera de crédito, manteniendo el enfoque comercial en el sector micro.
- Mantener la generación de utilidades fortaleciendo el perfil financiero de Financiera FAMA S.A.
- Controlar el gasto administrativo, haciendo un mejor uso de los recursos en la generación de utilidades.
- Mantener la senda positiva en la generación de utilidades.

INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

RESEÑA HISTORICA

Financiera FAMA S.A., nace por la inversión de un grupo de empresarios privados nicaragüenses, con el apoyo de Acción Internacional, constituyéndose en 1991 como asociación civil sin fines de lucro bajo el nombre de Fundación para el Apoyo a la Microempresa.

En el año 2005 inicia un proceso de transformación, adecuando la plataforma del sistema, remodelando las instalaciones físicas y capacitando al personal para lograr la transformación a entidad regulada. El 26 de octubre del 2005 la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) autoriza la constitución de la Financiera como una entidad regulada por la Ley Especial sobre Sociedades Financieras de Inversión y Otras, por la Ley General de Bancos, Instituciones Financieras No Bancarias y Grupos Financieros, y por la Ley de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras.

Financiera FAMA se constituyó legalmente como Sociedad Anónima el 24 de febrero de 2006 y fue autorizada por la SIBOIF para iniciar operaciones en Nicaragua el 31 de octubre del mismo año. El 3 de enero de 2007 la Financiera abrió las puertas al público con el respaldo de sus socios: Fundación para el Apoyo a la Microempresa, Acción Investments y accionistas privados.

Fundación para el Apoyo a la Microempresa (FAMA) posee el 90,2% de las acciones de la Financiera.

PERFIL DE LA ENTIDAD

Su enfoque de negocio se orienta a la prestación de servicios financieros especializados para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa en los sectores productivos, comerciales y de consumo, mediante otorgamiento de créditos, así como préstamos de consumo a asalariados en menor proporción.

Actualmente la entidad cuenta con 20 sucursales, 2 ventanillas y 2 corresponsalías. Siete de las sucursales se ubican en Managua.

Cuenta con la asistencia de ACCION Internacional, entidad dedicada al apoyo técnico de micro financieras con más de 45 años de experiencia a nivel mundial en el fortalecimiento institucional, mejoras al plan de negocio, capacitación de personal, planes de incentivos, además apoya en la consecución de los recursos necesarios para el financiamiento de la asistencia técnica.

ENTORNO MACROECONÓMICO

Durante el 2012 el crecimiento impulsado por políticas estabilizadoras alcanzó una media de incremento del 4.5%, con una desaceleración por la política monetaria.

Respecto al impacto de la mejora en la exportación, así como el capital, las vulnerabilidades por su alta dependencia aún no logra superar.

En lo relativo a los principales retos de la concesión de subempleados públicos, la reforma al sistema de agenda para el 2013.

Finalmente, la medida se ha visto reflejada en los niveles de desempleo mostrando signo de adoptar medidas.

1. Crecimiento

El desempeño del crecimiento de la variación interanual en diciembre 2012, resulta inferior al año anterior (5,7%).

Período	Variación interanual (%)
Diciembre 2012	~0
Año anterior	5,7%

Fuente: inTq353.52418.2T428n36.0 TeñBT9.4619 0 0 9.48 397.5641582043374ptm4

Costa Rica (506) 2552-5936

El Salvador: (506) 2260-5407

Guatemala: (502) 2353-3168

Honduras: (504)

Panamá: (507) 839-0007

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

Al analizar el comportamiento por actividad económica se evidencia que agricultura y pesca presentan tasas de crecimiento interanual superiores a las observadas en el 2011, mientras que las demás evidencian comportamientos similares o incluso inferiores a los mostrados en el año anterior.

La mayor contribución al crecimiento experimentado en el 2012 se concentra en los sectores comercio, industria, minería y construcción, los cuales en conjunto explican alrededor de un 85%.

2. Inflación

De acuerdo con datos del Banco Central de Nicaragua, la inflación acumulada a diciembre 2012 es 6,6%, denotando una reducción con la observada en el año 2011, la cual ascendió a 7,9%. Conviene señalar que el crecimiento experimentado en los precios se sitúa dentro de la expectativa fijada por el organismo emisor, según la última revisión del programa monetario del 2012.



Fuente: Banco Central de Nicaragua.

El comportamiento en los precios se explica fundamentalmente por los crecimientos experimentados en los precios de alimentos y bebidas no alcohólicas (2,84), restaurantes y hoteles (0,82), transporte (0,55) y bienes y servicios diversos (0,49).

3. Tipo de cambio

El tipo de cambio al 31 de diciembre del 2012 se situó en 24,1255 córdobas por dólar, presentando una devaluación anual de 5%. Conviene señalar que Nicaragua mantiene vigente un sistema de minidevaluaciones denominado "Tipo de Cambio Deslizante" desde el año 1993.

Sobre el particular, de forma reiterada las autoridades del Fondo Monetario Internacional han manifestado que dicha política cambiaria, representa una limitación para enfrentar los impactos externos, principalmente si se considera la

vulnerabilidad de la economía nicaragüense dado su nivel de apertura y dependencia de los mercados internacionales.

4. Deuda pública

A diciembre 2012 el saldo de la deuda pública total fue de \$5.412 millones, evidenciando un incremento en términos nominales del 3,2% en comparación con el año anterior. Como resultado la razón deuda/PIB se situó en 51,5%, disminuyendo en tres puntos porcentuales en relación con el observado en 2011 (54,4%).

Es importante señalar que la mayor proporción de dicha deuda (79%) está constituida por obligaciones con el exterior, fundamentalmente organismos bilaterales, multilaterales y entidades privadas.

Con respecto al comportamiento de la deuda externa a diciembre del 2012 el saldo ascendió a \$4.289 millones (40,8% del PIB), con un crecimiento del 5,3% con respecto al año anterior.

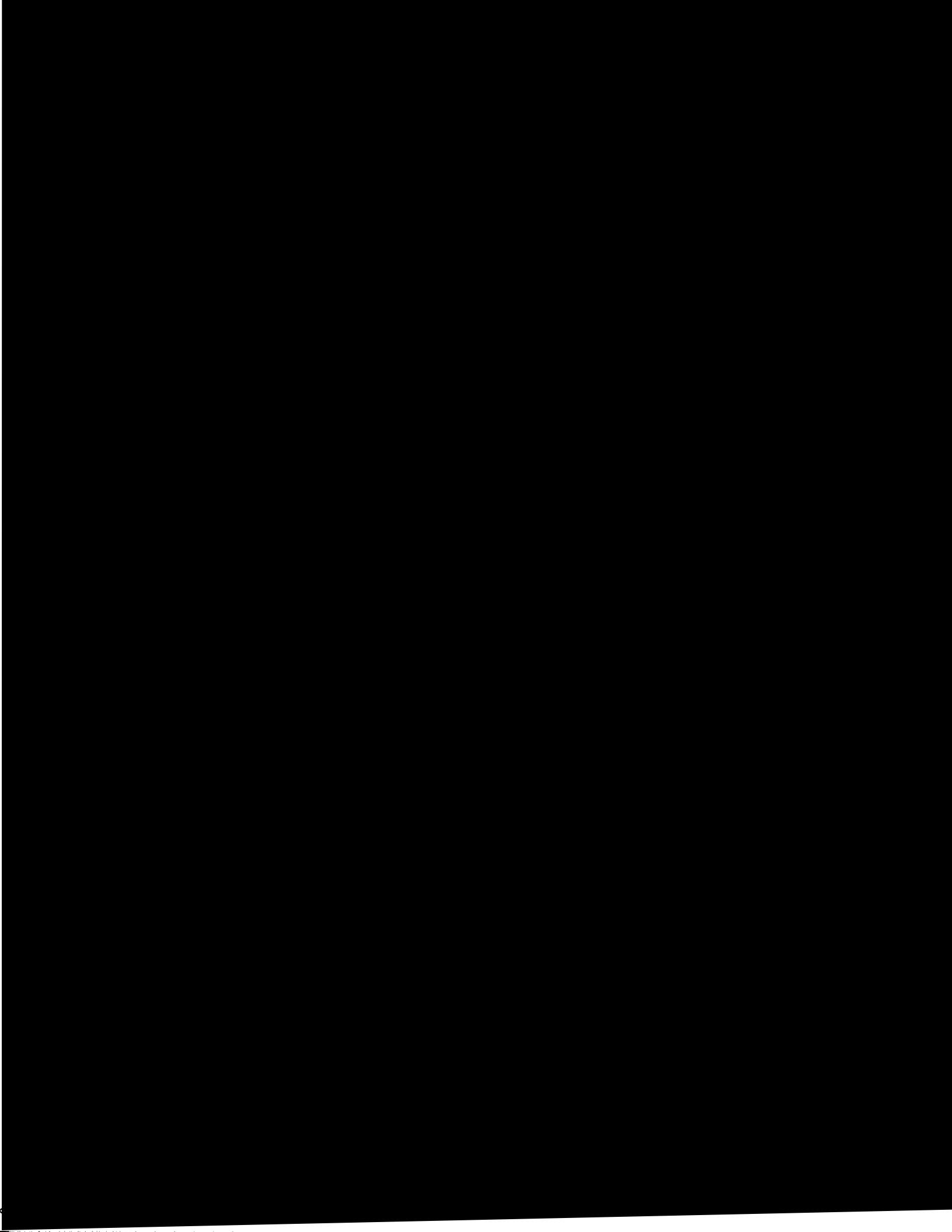


Fuente: Banco Central de Nicaragua.

5. Sector externo: balance comercial

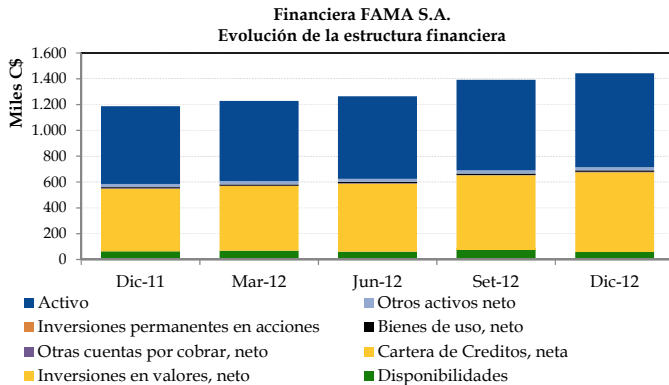
El déficit comercial ascendió a \$2.741 millones de dólares, lo que representa un incremento de 5,4% en comparación con el observado en 2011, el cual se ubicó en \$2.600 millones. Dicho comportamiento refleja un mayor dinamismo de las exportaciones, pese al deterioro en los términos de intercambio como resultado del comportamiento de los precios del café y a los mayores precios de los hidrocarburos.

Las exportaciones de mercancías se incrementaron interanualmente en 18,3%, al pasar de \$2.264 en 2011 a \$2.677 millones en 2012. Los principales productos que explican dicho comportamiento fueron café, oro, azúcar, maní, lácteos, carne, frijol y productos químicos.



incremento interanual de 21% y un 4% de forma trimestral, con lo que continúa con una tendencia creciente.

Los activos de la entidad se componen principalmente por la cartera de créditos neta en un 85% y un 8% en disponibilidades, éstas como las cuentas más representativas.



Por otra parte, los pasivos registran a diciembre 2012 el monto de C\$543,2 millones aumentado 23% interanualmente, principalmente por el incremento de la cuenta Obligaciones con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos, la cual representa el 94% del total de pasivos.

Por último, el patrimonio de la entidad suma C\$183,8 millones presentando un incremento interanual de 16%, impulsado por un mayor resultado del periodo.

2. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

2.1 Riesgo cambiario

Para diciembre 2012, los activos en moneda extranjera y con mantenimiento de valor sobrepasan a los pasivos en moneda extranjera y con mantenimiento de valor por lo que se ocasiona una posición larga en moneda extranjera.

A diciembre 2012, la brecha total entre activos y pasivos en moneda extranjera y con mantenimiento de valor asciende a C\$193,4 millones, lo cual es equivalente al 105% del patrimonio.

Los activos en moneda extranjera y con mantenimiento de valor representan 91% del total de activos a diciembre 2012.

2.2 Riesgo tasa de interés

Debido a la relativa estabilidad de las tasas de interés activas y pasivas para el último año en el sistema bancario y financiero nicaragüense, asociado a una disminución

semestral en la brecha entre pasivos sensibles y activos sensibles a tasas de interés de Financiera FAMA S.A., y a un aumento del patrimonio, a diciembre 2012 el riesgo de tasas de interés para FAMA disminuye, ocasionando un menor impacto en el valor económico del capital ante un aumento o disminución de las tasas.

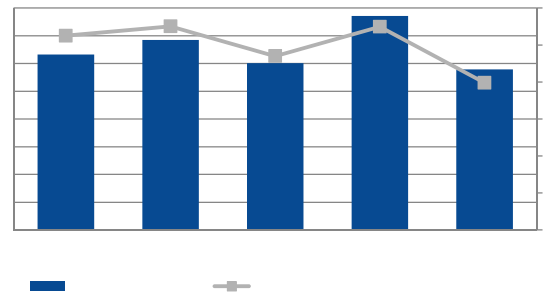
Para diciembre 2012, al analizar las brechas por plazos entre recuperación de activos y vencimiento de pasivos de la entidad, se observa una brecha a favor de los activos entre 1 y 360 días, principalmente en el tracto 91 y 180 días y de 181 a 360 días.

Al 31 de diciembre del 2012, del total de activos de FAMA, el 88,75% son sensibles a cambios en la tasa de intereses, distribuidos en porcentajes de cerca del 20% en cada uno de los plazos menores a 360 días. Por otra parte el 93% de los pasivos son sensibles a las tasas de interés.

Por su parte, el relativo corto plazo de repago de los créditos otorgados en la industria microfinanciera, le dan a Financiera FAMA S.A. la posibilidad de reajustar el precio de su cartera activa, mitigando de esa manera, el riesgo que conlleva la contratación a tasa fija en casi la totalidad de su cartera de préstamos.

2.3 Riesgo de liquidez

Los activos líquidos de la entidad se componen únicamente por las disponibilidades que a diciembre 2012, representan el 8% del total del activo. Las inversiones desaparecen desde junio 2010. Las disponibilidades de FAMA suman C\$57,85 millones, presentado una disminución del 8,5% en comparación con diciembre 2011 y una disminución de 4% semestralmente, lo cual es congruente con las políticas de liquidez de la entidad.



De acuerdo con los índices de liquidez, las disponibilidades totales de la entidad ofrecen una cobertura del 10,6% al pasivo de la entidad.

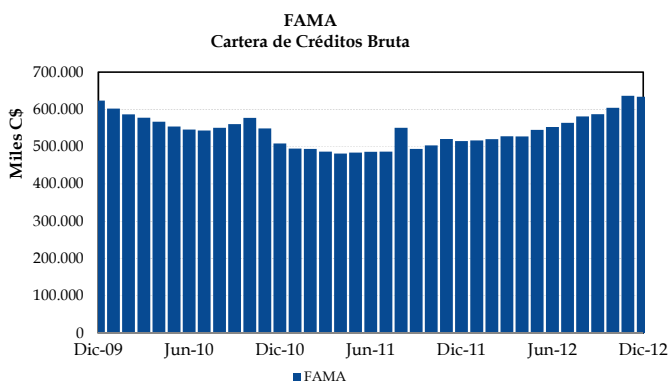
En cuanto a la composición de las disponibilidades, un 64% las componen depósitos en el Banco Central de Nicaragua, un 30% corresponde a depósitos en instituciones financieras del país y el restante 6% se mantiene en la partida de caja y bancos

Financiera FAMA S.A. presenta un adecuado calce de plazos de manera consolidada, tanto para las bandas inferiores a un año como las superiores a éste, producto esencialmente de la naturaleza de corto plazo que presenta la cartera de préstamos y la amplia disponibilidad de fuentes de fondeo tanto de corto como de largo plazo por parte de instituciones financieras.

Financiera FAMA - Indicadores de liquidez					
	Dic-11	Mar-12	Jun-12	Sep-12	Dic-12
Disp./ Act.	10,5%	11,0%	9,4%	11,0%	8,0%
Inv./ Act.	0,0%	0,0%	0,0%	1,7%	0,0%
Act.Liq/Oblig.	14,3%	14,9%	12,7%	16,8%	10,6%

2.4 Riesgo de crédito

Para diciembre 2012 la cartera de crédito neta registra C\$618,4 millones, mostrando un crecimiento interanual del 23%, con lo que continua con una tendencia creciente que presenta desde hace más de un año.



La entidad origina un significativo crecimiento en clientes con créditos de muy bajo monto y a corto plazo, generando un amplio volumen de operaciones, pero representando un leve crecimiento de la cartera; esta situación implica una fuerte presión en el área de operaciones de FAMA, que incrementa el gasto debido a que se tiene que ajustar la estructura operativa al volumen de operaciones, lo cual es congruente con el modelo de operaciones de la entidad.

Históricamente según la clasificación de SIBOIF, la cartera de créditos de Financiera FAMA S.A. se compone en su mayoría por créditos otorgados al sector comercio, representando a diciembre 2012 el 87% del total de cartera de

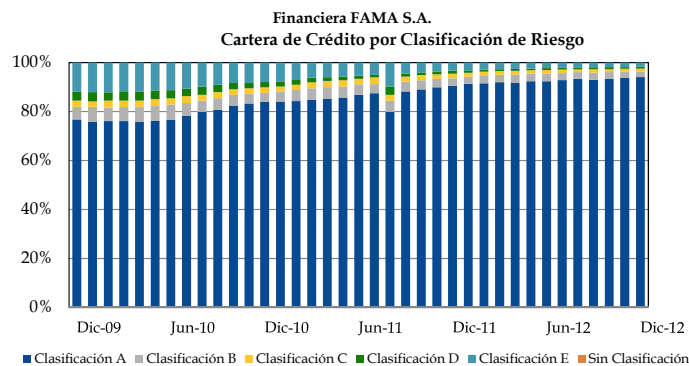
créditos. Por otra parte, un 11% se mantiene en créditos personales y un 1,5% en créditos hipotecario, composición que se mantiene constante en el último año.

Financiera FAMA S.A. cumplió la mayor parte de los objetivos de su Plan Operativo 2012. Uno de ellos fue alcanzar un 97% del crecimiento proyectado de cartera, manteniendo el enfoque comercial en el sector micro y controlar la calidad de la misma manteniendo una cartera afectada mayor a 30 días inferior al 4%, donde al finalizar el año 2012 cerró en 2,41%, el indicador más bajo de los últimos seis años.

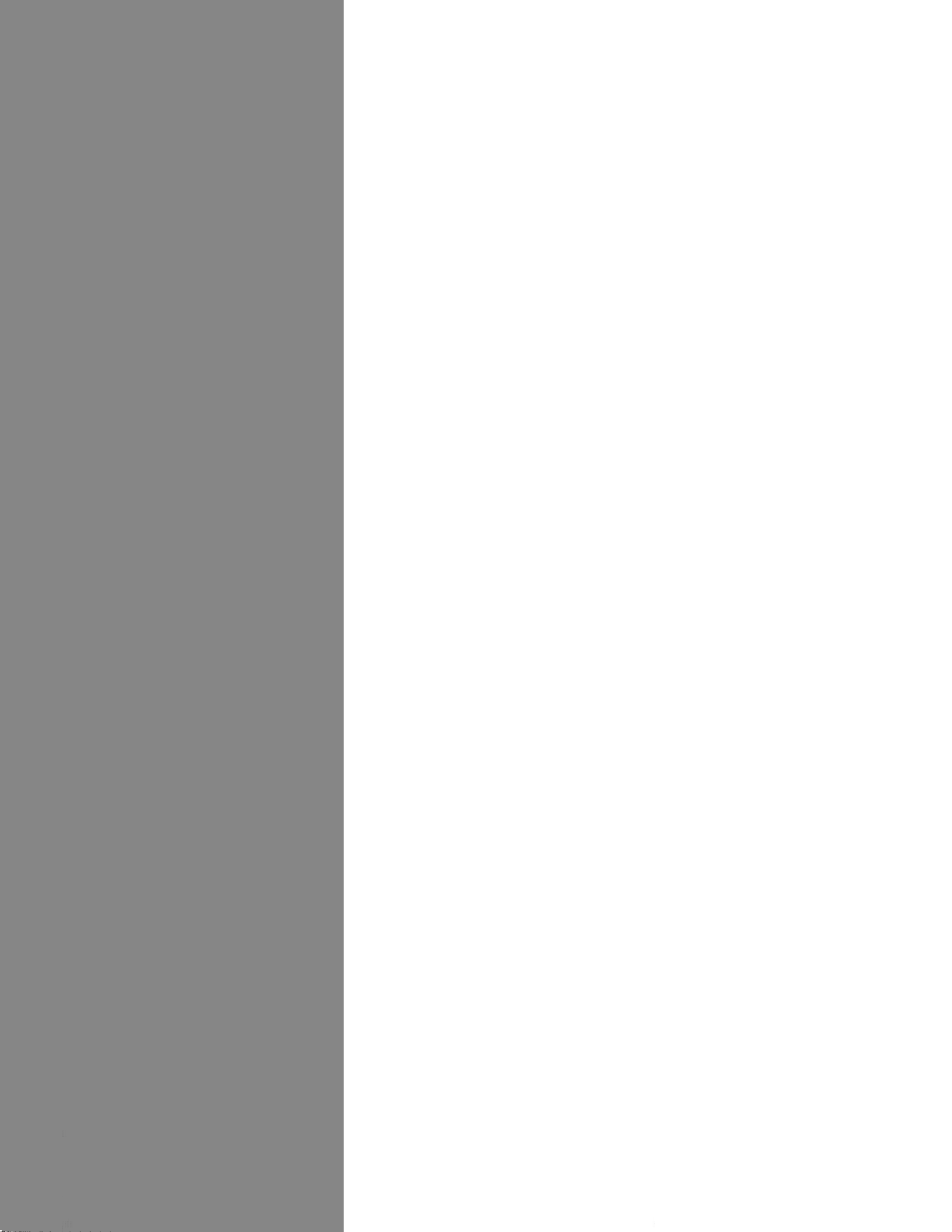
Es importante mencionar que a diciembre 2012, alrededor de un 90% de las operaciones de la cartera de crédito de FAMA corresponden a microcréditos.

La clasificación de la cartera según el tipo de garantía, se concentra en un 83% en créditos con garantía prendaria, según la naturaleza propia de la entidad y un 12% de los préstamos poseen garantía hipotecaria, ambos indicadores a diciembre 2012.

Por otra parte la composición de la cartera según la categoría de riesgo, muestra signos de mejora desde junio 2010, debido principalmente a los esfuerzos que ha hecho la administración de FAMA para mejorar su cartera. La cartera con categoría A o normal alcanza el 94,1% del total de los préstamos de la entidad, además cabe resaltar la disminución que han tenido las categorías de alto riesgo e irre recuperables.



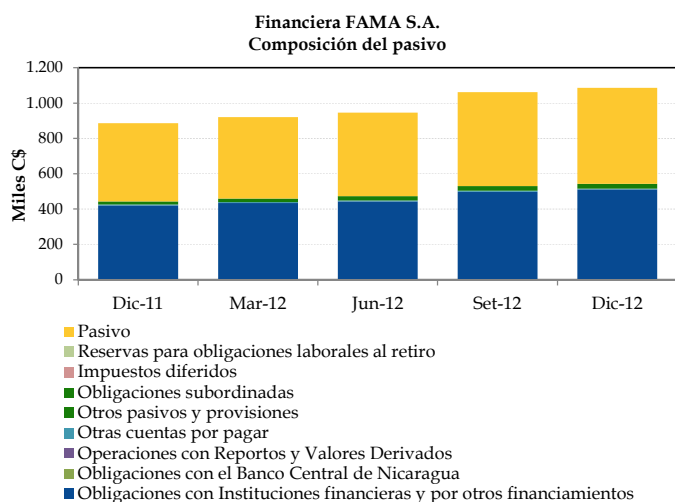
En concordancia con la mejora en la cartera crediticia de FAMA, las provisiones han disminuido de forma significativa, si se compara interanualmente estas han disminuido un 29%, situación que va de la mano con la puesta en marcha de políticas de mayor rigurosidad en el otorgamiento de créditos.



Financiera FAMA - Indicadores de gestión y manejo					
	Dic-11	Mar-12	Jun-12	Sep-12	Dic-12
Rot. Gts. Adm.	3,4	3,4	3,4	3,6	3,8
Gt.Adm./Gt.Tt.	73,6%	73,7%	75,5%	75,5%	75,6%

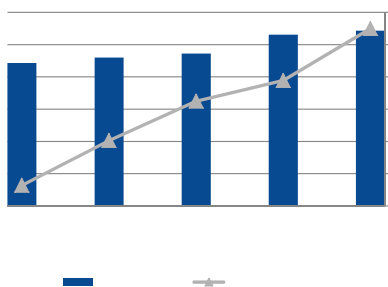
3. FONDEO

El fondeo de Financiera FAMA S.A., ha sido históricamente a través de obligaciones con entidades financieras extranjeras de sólido respaldo y prestigio, para diciembre 2012 éstas representan el 94% del total del pasivo, manteniendo compromisos con 14 instituciones diferentes. Dichas obligaciones presentan un incremento del 21% interanualmente.



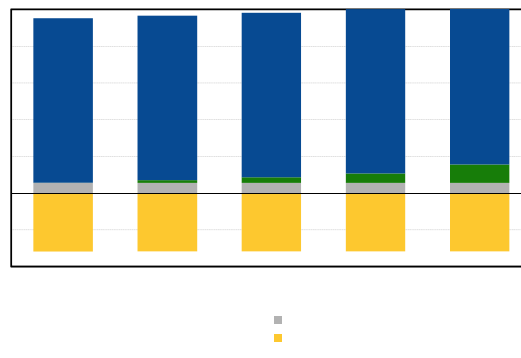
Es importante señalar que se ha dado un crecimiento en los pasivos para el año 2012, después de presentar decrementos desde hace dos años.

A diciembre 2012, la financiera mantiene a FMO y BlueOrchard como sus principales proveedores de recursos con 19% y 14% del total de pasivos con costo, respectivamente; seguido de Triodos, Incofin y Prodel con una participación cercana al 12% cada uno.



4. CAPITAL

Para diciembre 2012 el capital social de la Financiera representa el 122% del patrimonio total. A partir de diciembre 2009, el capital social es mayor al patrimonio total debido a las pérdidas registradas por la entidad desde setiembre de ese mismo año. Para diciembre 2011, se registran el primer resultado del periodo positivo por lo que mejora el capital social y las reservas patrimoniales. A partir de este momento la entidad registra ganancias lo que hace que el patrimonio presente un crecimiento interanual a diciembre 2012 de 16%.



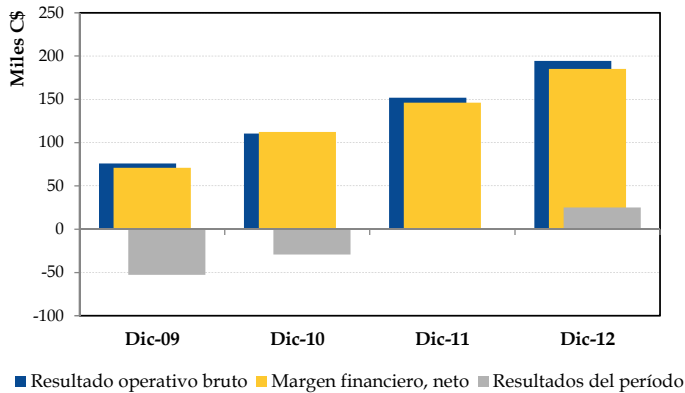
El indicador de adecuación de capital disminuye debido a un aumento de los activos ponderados por riesgo, sin embargo sigue reflejando un nivel alto, ubicándose por encima del promedio del Sistema Financiero Nacional Nicaragüense (SFN) que presenta un 13,06%.

FAMA: Indicadores de capital					
	Dic-11	Mar-12	Jun-12	Sep-12	Dic-12
Adecuación de capital	16,52%	16,62%	16,24%	16,18%	15,91%
Apalancamiento Financiero	6,05	6,02	6,16	6,18	6,29
	2,67	2,71	2,72	2,96	2,84
Vulnerabilidad del Patrimonio	-14,98%	-14,29%	-14,31%	-14,20%	-10,18%

5. RENTABILIDAD

Financiera FAMA S.A. continua presentando resultados positivos, a diciembre 2012 acumula utilidades por C\$25,14 millones. Como se explica anteriormente, a partir del segundo semestre del 2011 la institución comienza a generar ganancias, después de presentar resultados negativos por aproximadamente 2,5 años. Estos resultados se presentan por medio de una cartera de créditos más sana, reduciendo significativamente los créditos vencidos y en cobro judicial, lo que permite a la Financiera disminuir su gasto en provisiones y aumentar sus ingresos financieros.

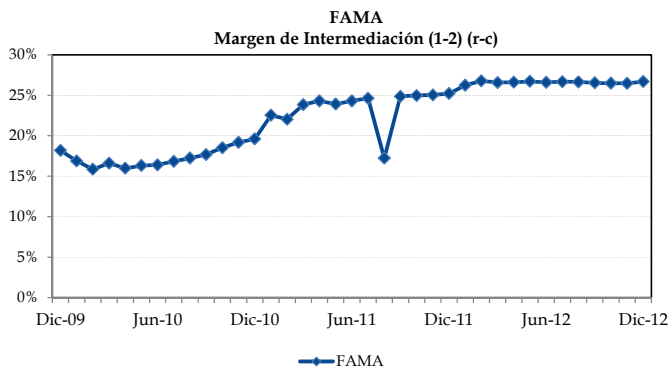
**Financiera FAMA S.A.
Evolución de resultados**



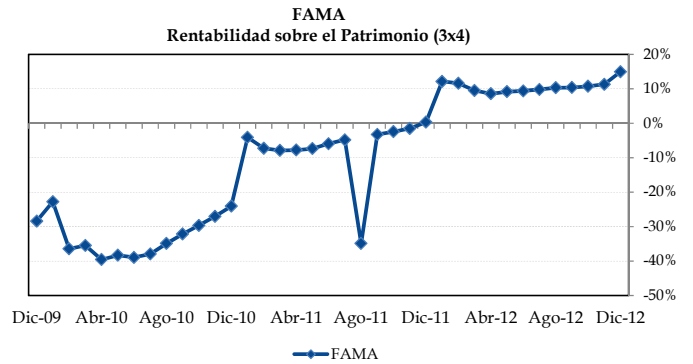
En cuanto a los ingresos de la entidad, es importante resaltar el aumento que han mantenido los ingresos financieros, a diciembre 2012 presentan un incremento del 20% de forma interanual, por otra parte los ingresos operativos diversos crecen interanualmente un 10%.

A pesar de los esfuerzos de la administración de FAMA en controlar el gasto administrativo, éste a diciembre 2012 presenta un crecimiento del 12% en comparación con diciembre de 2011, dicho incremento se encuentra dentro de los planes de la organización y corresponde a sueldos y beneficios del personal con el fin de disminuir la rotación y aumentar la productividad. Por otra parte, los egresos financieros crecen 6% interanualmente, mientras que los gastos operativos diversos decrecen 27% interanualmente.

El margen de intermediación llega a 26,7% a diciembre 2012, presentando una tendencia creciente, además si se compara con el SFN, éste se encuentra muy superior a lo presentado por el mercado históricamente, que presenta a diciembre 2012 un margen de intermediación de 8,28%.



Dado el aumento en la rentabilidad, la entidad presenta un aumento sustancial en indicadores como rentabilidad sobre el patrimonio y retorno de la inversión.



El fortalecimiento de los resultados durante el último año, beneficiado especialmente por el aumento de los ingresos financieros, contribuyó a la mejora de los indicadores de rentabilidad de Financiera FAMA S.A.

FAMA: Indicadores de Rentabilidad

	FAMA				
	Dic-11	Mar-12	Jun-12	Set-12	Dic-12
Rentab. Media Activo Productivo	35,34%	36,61%	36,54%	36,37%	36,52%
Costo Medio del Pasivo con Costo	10,13%	10,04%	9,94%	9,83%	9,83%
Margen de Intermediación	25,21%	26,57%	26,60%	26,54%	26,69%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	0,32%	9,50%	9,40%	10,39%	14,97%
Retorno de la Inversión	0,07%	2,54%	2,51%	2,71%	3,85%

Las calificaciones otorgadas han sufrido procesos de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación de Entidades Financieras utilizada por SCRiesgo fue actualizada ante el ente regulador en noviembre del 2011. SCRiesgo da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en febrero del 2010. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía. "SCRiesgo considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis."