

FINANCIERA FAMA

Informe Mantenimiento de Calificación de Riesgo

Sesión Ordinaria: N° 4082012

Información financiera: No auditada al 30 de junio del 2012

Contactos: Carlos Andrés Meza Calvo Analista Financiero cmeza@scriesgo.com
Roy Diego Chaves Rodríguez Director País Nicaragua rchaves@scriesgo.com

CALIFICACIÓN DE RIESGO

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

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

Perspectiva estable: Se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe 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.

PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores	Dic-2011	Jun-2012
Total activos (millones US\$)	26,2	27,04
Índice de morosidad	3,4%	2,4%
Disp+Inv/O.vista, plazo, otras.	14,3%	12,7%
Margen de intermediación	27,3%	30,0%
Rendimiento s/ el patrimonio	0,2%	9,2%
Gastos adm/Utilidad Op.bruta	97,5%	89,6%

FUNDAMENTOS

FORTALEZAS:

- Orientación estratégica clara de la administración enfocada en mejorar la situación financiera de la entidad.
- Mantener 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.
- 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.

"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

INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

RESEÑA HISTORICA

Financiera FAMA 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 por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF).

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.

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.

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 DE NICARAGUA

De acuerdo al Banco Central de Nicaragua, a junio 2012, el país presenta un Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) con un crecimiento promedio interanual del 5,2% (7,8% a junio 2011). El mayor impulso al indicador fue dado por las exportaciones de productos alimenticios, la actividad pecuaria, la industria manufacturera, la actividad de construcción, la comercial y la financiera.

El país registró una inflación acumulada de 2,19%, al cierre del primer semestre del 2012 (3,62% a junio 2011). Las divisiones que dieron mayor aporte a la inflación fueron alimentos y bebidas no alcohólicas, seguido de transporte, y hoteles y restaurantes.

Al cierre del primer trimestre del 2012, la economía nicaragüense creció interanualmente un 4,6% (4,7% en el cuarto trimestre del 2011). Por valor agregado, el impulso del crecimiento se debe al sector construcción (18,9%), industria manufacturera (7,3%), comercio, hoteles y restaurantes (4,2%), agricultura, ganadería, silvicultura y pesca (2,7%), y otros servicios (3,4%).

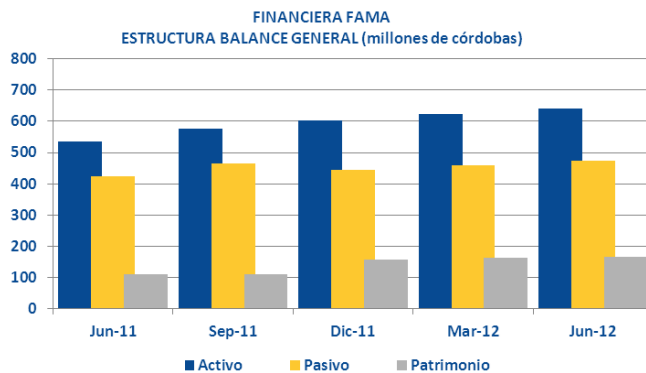
Asimismo, a marzo 2012, el Banco Central de Nicaragua señala que el Sector Público Financiero registra un superávit fiscal después de donaciones de 632,6 millones de córdobas, principalmente por el dinamismo de la economía local, mayores donaciones externas, un menor crecimiento del gasto, un incremento de los impuestos, y el aumento de transacciones comerciales con el exterior.

ANALISIS FINANCIERO Y DE GESTION

1. ESTRUCTURA FINANCIERA

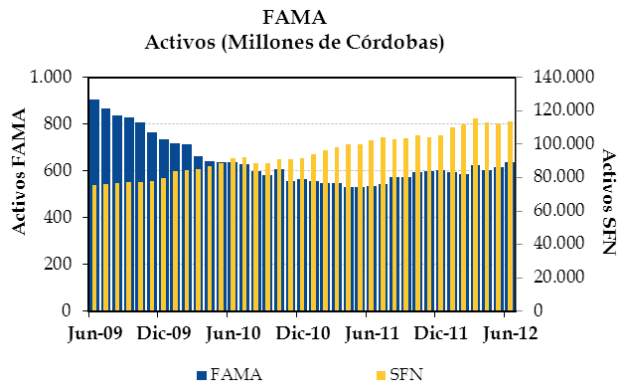
Financiera FAMA ha presentando durante el último año una mejora en su estructura financiera, después de haber exhibido decrecimientos, esta situación se da principalmente en el crecimiento del activo dado por el aumento de cartera y en el patrimonio producido por el crecimiento en las ganancias.

Por otra parte a partir del segundo semestre 2011, la financiera comienza a registrar ganancias, lo que mejora su estructura de capital, de la mano de esta situación se muestra mejoras en los principales indicadores, y la situación financiera de FAMA presenta un avance significativo.



Para junio 2012, Financiera FAMA contabiliza en activos C\$639,22 millones (US\$27,04 millones), presentando un incremento de 19% si se compara con junio 2011 y un 6% semestralmente, luego de presentar fuertes decrecimientos desde junio 2009.

Los activos de la entidad se componen principalmente por la cartera de créditos neta en un 83% y un 9% en disponibilidades, estos como las cuentas más representativas.



Por otra parte los pasivos registran a junio 2012 el monto de C\$472,87 millones aumentado 11% interanualmente, el patrimonio de la entidad suma C\$166,35 millones presentando un incremento de 50% comparado con junio 2011.

2. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

2.1 Riesgo cambiario

Para junio 2012, los pasivos en moneda extranjera sobrepasan los activos en moneda extranjera por lo que se ocasiona un descalce de plazos. Dicho descalce se produce en los plazos a partir de 16 días. El mayor descalce se concentra en los plazos de 181 días o más.

Los activos en moneda extranjera representan 17% del total de activos a junio 2012, situación que se ha mantenido constante durante el último año.

2.2 Riesgo tasa de interés

Al analizar las brechas por plazos entre recuperación de activos y vencimiento de pasivos de la entidad, se observa una brecha positiva y concentrada principalmente entre 91 y 180 días en la partida de los activos y de 181 a 360 días en los pasivos.

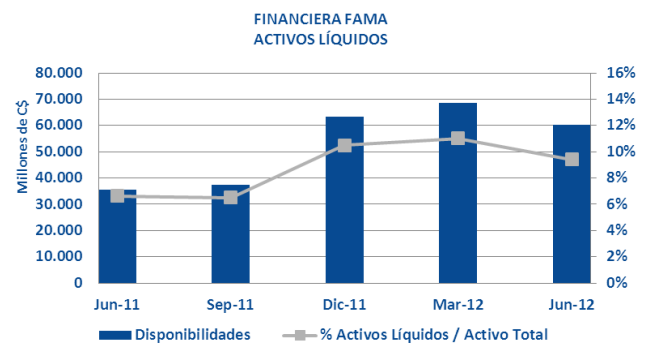
Al 30 de junio de 2012, del total de activos de FAMA, el 87,8% son sensibles a cambios en la tasa de intereses,

distribuidos en porcentajes de cerca del 23% en cada uno de los plazos menores a 360 días. Por otra parte el 93,7% de los pasivos son sensibles a las tasas de interés.

Luego de ajustar las duraciones de activos y pasivos por el peso relativo del valor presente de cada flujo, la estructura financiera de la entidad arroja a junio 2012, una brecha promedio de 320 días de los activos con respecto a los pasivos. Disminuyendo levemente en el último semestre.

2.3 Riesgo de liquidez

Los activos líquidos de la entidad se componen únicamente por las disponibilidades que a junio 2012, representan el 9% del total del activo. Las inversiones desaparecen desde junio 2010. Las disponibilidades de FAMA suman C\$60,09 millones, presentado un incremento del 69% en comparación con junio 2011 y una disminución de 5% semestralmente.



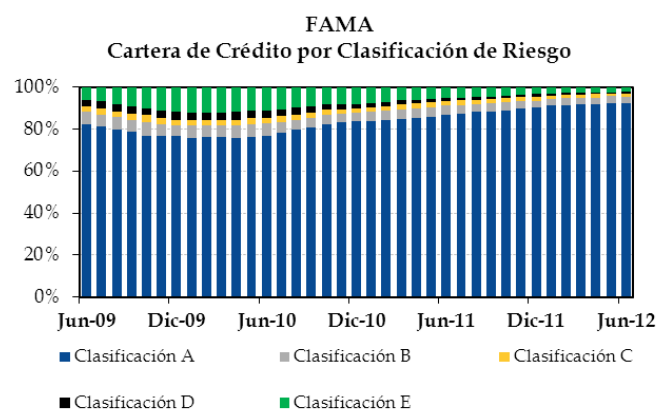
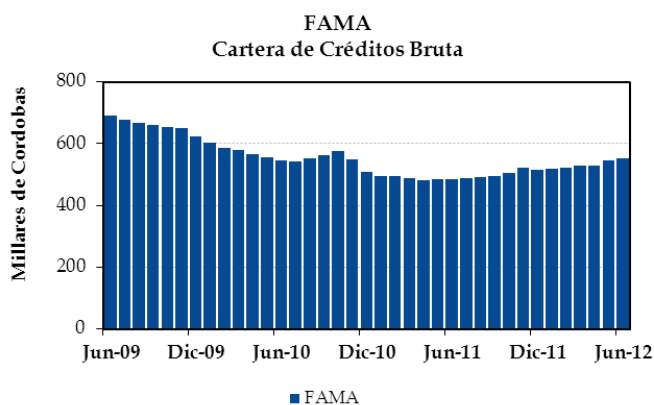
De acuerdo con los índices de liquidez, las disponibilidades totales de la entidad ofrecen una cobertura del 12,7% al pasivo de la entidad, disminuyendo levemente su cobertura con respecto a lo presentado a diciembre 2011.

En cuanto a la composición de las disponibilidades, un 89% las componen los depósitos en instituciones financieras del país, un 10% se mantiene la partida de caja y bancos y el restante 1% en el Banco Central de Nicaragua.

Financiera FAMA - Indicadores de liquidez					
	Jun-11	Sep-11	Dic-11	Mar-12	Jun-12
Disp./ Act.	6,6%	6,5%	10,5%	11,0%	9,4%
Inv./ Act.	0,0%	4,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Act.Liq/Oblig.	8,4%	13,0%	14,3%	14,9%	12,7%

2.4 Riesgo de crédito

Para junio 2012 la cartera de crédito muestra un crecimiento interanual del 14%, después de haber presentado decrecimientos desde junio 2009.



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.

Históricamente la cartera de créditos, se compone en su mayoría por créditos otorgados al sector comercio, representando a junio 2012 el 87% del total de cartera de créditos. Por otra parte, un 10% se mantiene en créditos personales y un 2% en créditos hipotecario, composición que se mantiene constante en comparación con diciembre 2011.

Según el Plan Operativo 2012 de Financiera FAMA, uno de los objetivos es alcanzar un crecimiento de cartera de 23% en dólares 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%, situación que se vislumbra podría lograr la entidad si continúa con el crecimiento mostrado durante el primer semestre del año.

La clasificación de la cartera según el tipo de garantía, se concentra en un 81% en créditos con garantía prendaria, según la naturaleza propia de la entidad y un 15% de los préstamos poseen garantía hipotecaria, ambos indicadores a junio 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 92,4% 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 31%, situación que va de la mano con la puesta en marcha de políticas de mayor rigurosidad en el otorgamiento de créditos.

Con respecto a lo anterior, la entidad ha estado realizando esfuerzos para mejorar la calidad de la cartera, algunas de las medidas se mencionan a continuación:

- Utilización de nuevas herramientas de riesgo.
- Implementación del nuevo esquema de recuperaciones.
- Incorporación de reportes de soporte al proceso de crédito y ayuda a la gestión gerencial.
- Visitas regulares y preventivas de los asesores a los clientes.
- Mejoramiento en el proceso de otorgamiento de créditos y su respectivo estudio mediante análisis de cosechas.

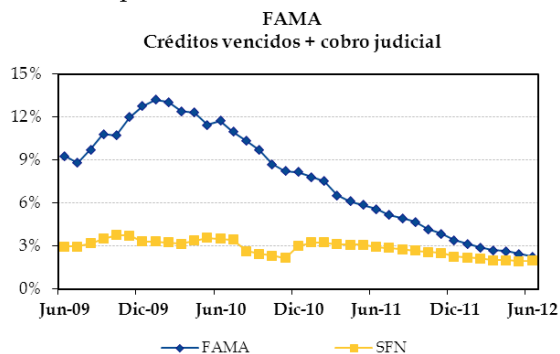
Por otra parte, al analizar la mora de cartera por actividad económica, la mora mayor a 90 días se presenta principalmente en el segmento de Micro créditos, con un 1,8% del total de su cartera, siendo los micro créditos donde se concentran la mayor parte de la cartera. Seguido del sector comercial que presenta una mora mayor a 90 días del 4,22%.

De acuerdo con los resultados de cartera explicados anteriormente, el saldo de bienes recibidos en recuperación de créditos representan C\$ 14,47 millones, presentando un decrecimiento del 21% interanualmente y de un 14% si se compara con diciembre 2011.

Financiera FAMA, de la mano con su nicho de mercado exhibe una concentración crediticia muy baja en sus principales 25 deudores, estos representan el 2,36% del total de la cartera de crédito, esto a junio 2012.

Financiera FAMA - Indicadores de calidad de cartera crediticia					
	Jun-11	Sep-11	Dic-11	Mar-12	Jun-12
Créd venc+Cob.Jud./Cart.Dir	5,6%	4,7%	3,4%	2,7%	2,25%
Prov./Venc.*	194%	197%	236%	262%	292%
C-D-E / Cart.	8,9%	7,8%	6,5%	5,0%	4,4%
Cred.Dir./Obligac.	114,4%	106,6%	116,2%	114,7%	116,9%
Prov./C-D-E*	123%	119%	123%	144%	147%

Al realizar una comparación del índice de créditos vencidos y en cobro judicial, con lo que presenta el promedio del sistema financiero nacional de Nicaragua (SFN), se observa un decrecimiento importante, para junio 2012 ya se coloca muy cercano al promedio del mercado.



2.5 Riesgo de Gestión y Manejo

En cuanto a la composición de los gastos, los más representativos son los gastos financieros que representan el 75% del total de gastos de la financiera, presentando un aumento del 12% interanualmente. El alto gasto administrativo es una de las debilidades que presenta la entidad; dentro del plan operativo para el 2012 la entidad define como objetivo controlar dicho gasto.

Por otra parte, la relación de utilidad operativa a gasto administrativo de FAMA, se mantiene por encima de la unidad y aumentando levemente con lo presentado a diciembre 2011, lo que evidencia la mejora en cuanto a la cobertura que se realiza sobre la carga administrativa.

La relación del gasto administrativo sobre el gasto total, sigue en aumento, llegando a junio 2012 a 75,5%, como se explica anteriormente la carga administrativa de FAMA sigue en aumento, a pesar de los esfuerzos de la administración por contener ese gasto.

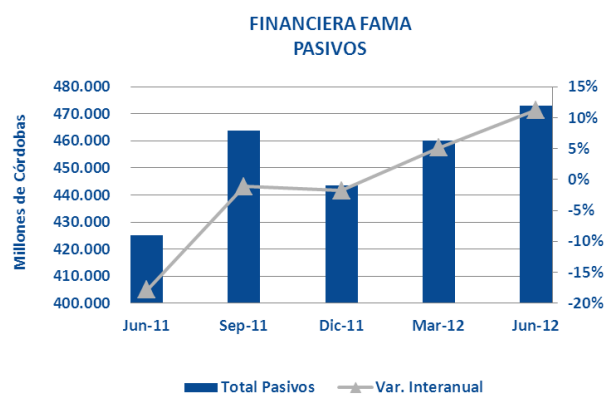
Financiera FAMA - Indicadores de gestión y manejo					
	Jun-11	Sep-11	Dic-11	Mar-12	Jun-12
Rot. Gts. Adm.	3,2	3,4	3,4	3,4	3,4
Gt. Adm./Gt. Tt.	73,1%	73,5%	73,6%	73,7%	75,5%

3. FONDEO

El fondeo de Financiera FAMA, ha sido históricamente a través de obligaciones con entidades financieras, para junio 2012 estas representan el 94% del total del pasivo, manteniendo compromisos con 17 instituciones diferentes. Dichas obligaciones presentan un incremento del 25% interanualmente.

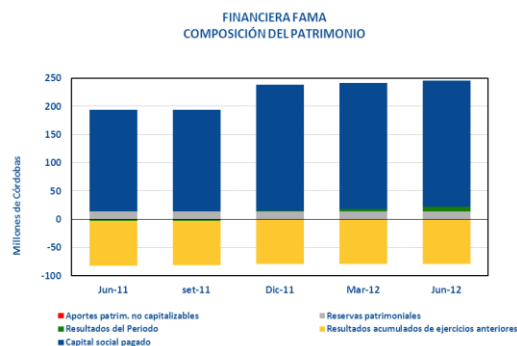
Es importante señalar, el crecimiento que han presentado los pasivos para el primer semestre del 2012, después de presentar decrecimientos durante casi 2 años y medio.

El pasivo con costo de la entidad representan el 92,5% del total del pasivo, a junio 2012 la financiera mantiene a BlueOrchard y FMO como sus principales proveedores de recursos con 16,15% del total de pasivos con costo, cada uno; seguido de TRIODOS e Incofin con una participación de 13,45%, cada uno respectivamente.



4. CAPITAL

Para junio 2012 el capital social de la Financiera representa el 135% 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 junio 2012 de 50%.

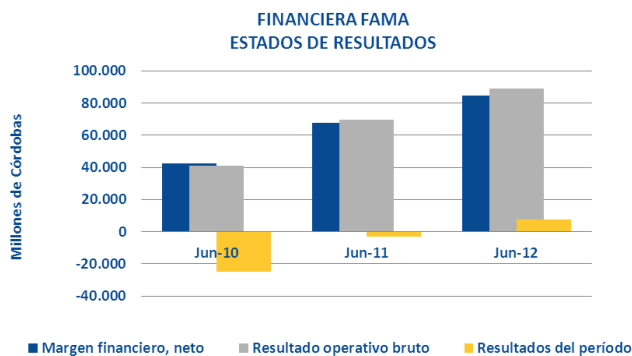


El indicador de apalancamiento productivo mantiene constante y llega a junio 2012 a 3,2 veces, debido al mayor incremento en el patrimonio. SCRiesgo considera que dicho nivel de apalancamiento se considera bajo.

Financiera FAMA - Indicadores de capital					
	Jun-11	Sep-11	Dic-11	Mar-12	Jun-12
Apal.Prod.	4,1	4,4	3,1	3,2	3,2
Endeud. Econ.	2,6	2,8	2,1	2,7	2,7

5. RENTABILIDAD

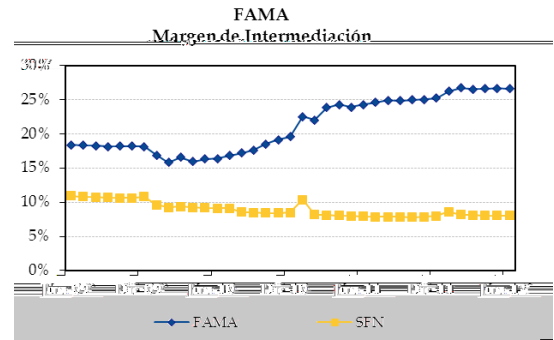
La financiera FAMA continua presentando resultados positivos, a junio 2012 acumula utilidades por C\$7,64 millones. Como se explica anteriormente a partir del segundo semestre del 2011 la empresa comienza a generar ganancias, después de presentar resultados negativos por aproximadamente 2,5 años. Estos 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.



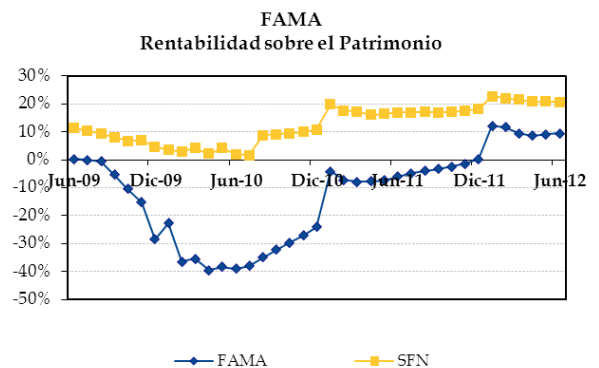
En cuanto a los ingresos de la entidad, es importante resaltar el aumento que han mantenido los ingresos financieros, a junio 2012 estos presentan un incremento del 20% de forma interanual, por otra parte los ingresos operativos diversos también presentan un crecimiento importante.

A pesar de los esfuerzos de la administración de FAMA en controlar el gasto administrativo, este a junio 2012 presenta un crecimiento del 12% en comparación con junio de 2011, sin embargo los demás egresos de la entidad como los financieros y gastos operativos diversos decrecen interanualmente.

El margen de intermediación llega a 30% a junio 2012, presentando una tendencia creciente desde finales del año 2009, si se compara con el SFN, este se encuentra muy superior a lo presentado por el mercado históricamente.



De acuerdo con el Plan Estratégico 2012 de la entidad, la rentabilidad mínima que espera alcanzar es un Rendimiento sobre el Patrimonio (RSP o ROE) del 5,01% y máximo de 11,95%, a junio 2012 este indicador mejora significativamente a lo mostrado durante los últimos dos años.



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.

Financiera FAMA - Indicadores de rentabilidad					
	Jun-11	Sep-11	Dic-11	Mar-12	Jun-12
Margen inter.	26,0%	26,0%	27,3%	30,5%	30,0%
IONA	25,3%	25,7%	26,0%	27,8%	28,7%
Rend s/Patr.	-6,0%	-3,3%	0,2%	9,4%	9,2%
Rend. Finan.	37,1%	36,7%	37,7%	40,2%	39,6%
Rent. Interm.	23,7%	23,6%	24,0%	26,4%	26,5%