

FINANCIERA FAMA

Informe Mantenimiento de Calificación de Riesgo

Sesión Ordinaria: N° 4032012

Información financiera: No auditada al 31 de diciembre del 2011

Contactos: Roy Diego Chaves R

Director País Nicaragua

rchaves@scriesgo.com

CALIFICACIÓN DE RIESGO

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

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.

scrBB: Emisiones debajo del grado de inversión, son emisiones con capacidad de pago de capital e intereses según lo acordado, pero variable y susceptible de deterioro ante posibles cambios en el emisor, la industria o la economía.

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.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	Jun-2011	Dic-2011
Total activos (millones US\$)	23,9	26,21
Índice de morosidad	5,6%	3,4%
Disp+Inv/O.vista, plazo, otras.	8,4%	14,3%
Margen de intermediación	26,0%	27,3%
Rendimiento s/ el patrimonio	-5,9%	0,3%
Gastos adm/Utilidad Op.bruta	102,4%	97,5%

FUNDAMENTOS

FORTALEZAS:

- Orientación estratégica clara de la administración enfocada en mejorar la situación financiera de la entidad.
- Políticas y procedimientos dirigidos a la regulación interna de la entidad.
- Generación de utilidades en el 2011, fortaleciendo el perfil financiero de Financiera FAMA.
- Disminución sostenida en la morosidad de la cartera de crédito, reflejada en una cartera más sana y no en el aumento de bienes adjudicados.
- El 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.
- Procurar el control sobre el crecimiento de su carga administrativa.
- 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

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 microfinancieras 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.

ANALISIS FINANCIERO Y DE GESTION

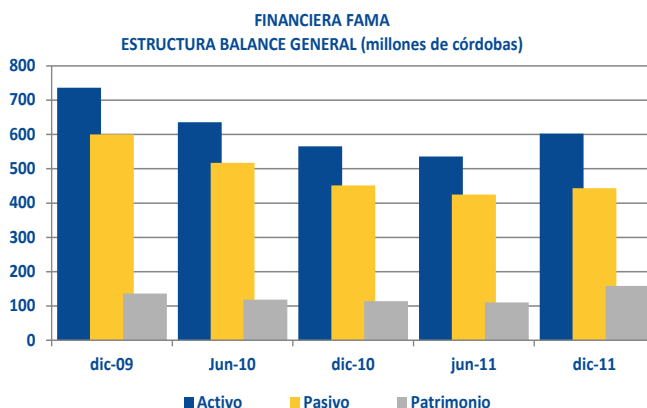
1. ESTRUCTURA FINANCIERA

Desde diciembre 2009, Financiera FAMA ha tenido una tendencia a la baja en las principales cuentas del balance general, debido primordialmente a la baja en la cartera de créditos neta, obligaciones con instituciones financieras y pérdidas acumuladas de periodos anteriores; no obstante ya para el segundo semestre del 2011 la tendencia se revierte debido al aumento semestral de 9,43% en la cartera de

créditos neta (originada por el aumento de 9,86% en los créditos vigentes y la disminución de 21,80% en las provisiones por incobrabilidad de la cartera de créditos, en el mismo periodo, esencialmente) así como por el aumento de 18,29% en las obligaciones con instituciones financieras y por el crecimiento de 24,67% en el capital social pagado.

Según información proporcionada por la Administración de FAMA, el aumento en el capital social pagado se debe a que en octubre 2011 se da la capitalización de la deuda subordinada por US\$2,0 millones, ante el compromiso adquirido con los proveedores internacionales de fondos a inicios del 2011.

A diciembre 2011, el total de activos de Financiera FAMA es de C\$602,14 millones (USD 26,20 millones), tras un aumento semestral del 12,38%.



Por su parte los pasivos y patrimonio suman C\$443,43 millones (USD 19,29 millones) y C\$158,70 millones (USD 6,90 millones) a diciembre 2011, respectivamente.

2. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

2.1 Riesgo cambiario

A diciembre 2011 el monto de activos en moneda extranjera menos pasivo en moneda extranjera es negativo debido a los mayores fondos recibidos en moneda extranjera. De tal forma que de 16 a más de 180 días se presenta un descalce de plazos entre los activos en moneda extranjera y pasivos en moneda extranjera.

A diciembre 2011 los activos en moneda extranjera representan 17,2% y los pasivos en moneda extranjera representan 88,7%.

2.2 Riesgo tasa de interés

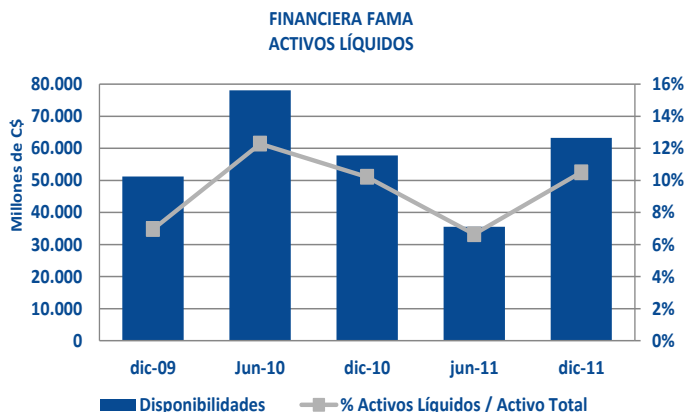
Al analizar las brechas por plazos entre recuperación de activos y vencimiento de pasivos de la entidad se observa una brecha positiva y concentrada principalmente entre 91 y 180 días en los activos y de 361 a 720 días en los pasivos, lo que permite una baja exposición a variaciones en la tasa de interés.

A diciembre 2011, del total de activos de FAMA, el 83,98% son sensibles a cambios en la tasa de intereses, distribuidos en porcentajes muy similares a lo largo de los distintos plazos de medición. A su vez, el 94,35% 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 una brecha promedio de 356 días de los activos con respecto a los pasivos, al cierre de diciembre 2011.

2.3 Riesgo de liquidez

El comportamiento de los activos líquidos e inversiones se muestra análogo al de la estructura financiera general de la entidad, mostrando importantes cambios; en el caso de las inversiones la desaparición de éstas, dándose el último registro en junio 2010 con C\$45,26 millones; quedando compuestos los activos líquidos únicamente por las disponibilidades en moneda nacional y extranjera. Las disponibilidades de FAMA suman C\$63,25 millones a diciembre 2011, un 9,43% y un 77,83% más con respecto a diciembre 2010 y junio 2011.

Es importante señalar que las inversiones que fueron canceladas corresponden a inversiones temporales, instrumentos utilizados por la administración para el manejo de la liquidez mientras se realizan nuevas colocaciones crediticias.



A diciembre 2011 las disponibilidades totales de la entidad ofrecen una cobertura del 12,03% sobre la cartera de créditos bruta, cifra mayor a la registrada a junio 2011, cuando se registraba un 7,31%.

Históricamente, el grueso de las disponibilidades se ha compuesto por los depósitos en instituciones financieras del país.

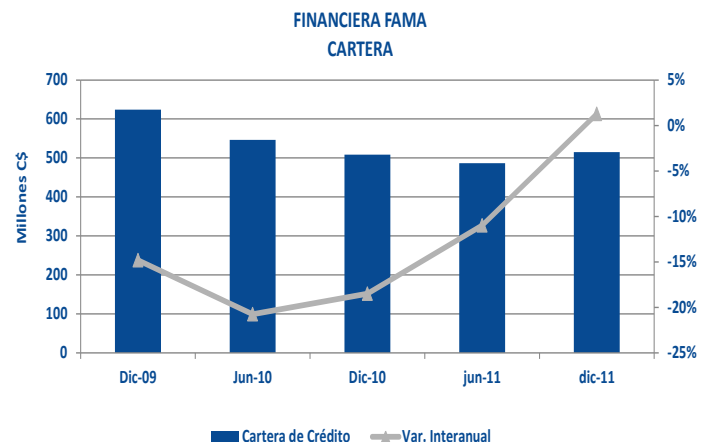
FINANCIERA FAMA

INDICADORES DE LIQUIDEZ

Indicadores	Dic.08	Dic.09	Jun.10	Dic.10	Jun.11	Dic.11
Disp./Act.	9,2%	7,0%	12,3%	10,2%	6,6%	10,5%
Inv./Act.	3,2%	15,4%	7,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Act.Liq/Oblig	15,8%	27,5%	23,8%	12,8%	8,4%	14,3%

2.4 Riesgo de crédito

A partir de mediados del 2011 se observó un crecimiento importante de la cartera de crédito bruta de Financiera Fama.



Según información proporcionada por la Administración, el modelo de negocios y estrategia comercial de FAMA, originan un significativo crecimiento en clientes con créditos de muy bajo monto y a corto plazo, generando un amplio volumen de operaciones y un leve crecimiento de la cartera; implicando esto una presión fuerte 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.

De tal manera se detiene la tendencia hacia la baja en la cartera de crédito bruta, en la que la variación interanual, desde diciembre 2010, ha venido presentado una menor reducción, que ya para diciembre 2011 se convierte en un crecimiento positivo en la cartera.

Desde setiembre 2008 hasta diciembre 2011 el rubro más importante, por actividad, está representado por los créditos otorgados al sector comercio, 87,73% a diciembre 2011. El siguiente rubro en importancia es el de créditos personales con 8,90%, los créditos hipotecarios ocupan el tercer lugar dentro de la composición de la cartera de crédito por actividad con 2,71% a diciembre 2011. Es importante indicar que los créditos enfocados hacia el sector comercio fueron los únicos que aumentaron su participación relativa dentro de la cartera de créditos bruta a diciembre 2011. Según El Enfoque Institucional 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%.

Por otro lado, considerando la naturaleza de la entidad y su enfoque en los microcréditos, la mayor importancia relativa dentro de la entidad la mantienen las garantías prendarias con 77,05%, seguida de las hipotecarias con 18,47%, ambos a diciembre 2011.

Referente a la calidad de la cartera, a diciembre 2011, el siguiente cuadro muestra su composición, resaltando que toda la clasificación de la cartera de créditos por categoría de riesgo ha mejorado relativamente con respecto a junio 2011, además revela la mayor preponderancia de la cartera con calificación normal, situación que se ha mantenido a lo largo del periodo analizado y que ha venido en aumento.

FINANCIERA FAMA
CLASIFICACION DE LA CARTERA
POR CATEGORIA DE RIESGO

Categoría	Jun.11	Dic.11
Normal	86,9%	90,4%
Potencial	4,3%	3,0%
Real	2,2%	1,9%
Alto Riesgo	1,3%	1,2%
Irrecuperable	5,3%	3,4%

En concordancia con el mayor ritmo de decrecimiento de la cartera morosa total, las provisiones han disminuido de forma importante, casi 3 veces a diciembre 2011 con respecto a diciembre 2009 (65,54%), situación que va de la mano con la reducción de la cartera total axial y por políticas de mayor rigurosidad en el otorgamiento de créditos; aspecto que favorece a disminuir las pérdidas de la Financiera.

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.

Con respecto a la morosidad de la cartera al ser analizada por actividad económica, se revela que el sector micro créditos presenta una mora mayor a 90 días del 2,49% y corresponde al 64,13% del total de mora mayor a 90 días del total de la cartera.

El saldo de bienes recibidos en recuperación de créditos, neto de provisiones, presentaba una marcada tendencia al alza de diciembre de 2009 a junio 2011, no obstante ya para diciembre 2011 se presenta una disminución 7,98% con respecto a junio 2011. De acuerdo con la administración, este resultado es producto de una mejora en la gestión de cobro.

A diciembre 2011, Financiera FAMA exhibe una concentración crediticia muy baja en sus principales deudores, cuyos 25 más grandes corresponden al 2,70% de la cartera de crédito, de acuerdo a su enfoque de negocio y el tipo de crédito que ofrece, en el que el fuerte es el micro crédito (muchos créditos con saldo pequeños).

FINANCIERA FAMA
INDICADORES DE CARTERA DE CRÉDITO

Indicadores	Dic.08	Dic.09	Jun.10	Dic.10	jun.11	Dic.11
Créd. ven+Cob.Jud./Cart. Dir.	5,6%	12,8%	11,8%	8,2%	5,6%	3,4%
Créd. C-D-E/Cart. Tot.	6,5%	18,3%	17,3%	12,6%	8,9%	6,5%
Estimac/Cred. Venc.+Cobro	134%	150%	148%	162%	194%	236%
Estimac/Créd. C-D-E	115%	105%	100%	105%	123%	123%
Créd. Dir./Oblig.	110%	103%	105%	112%	114%	116%

2.5 Riesgo de Gestión y Manejo

Los gastos administrativos de la entidad aumentaron 8,57% de forma interanual, de tal forma pasan de representar el 68,56% de los gastos totales a representar el 72,35% a diciembre 2010 y 2011 respectivamente, debido a esto la rotación de los gastos administrativos disminuye.

Adicionalmente, la relación de utilidad operativa a gasto administrativo de FAMA se ubica levemente por encima de la unidad a diciembre 2011; lo que evidencia la mejora que se presenta desde junio 2010 en cuanto a la cobertura que se realiza sobre la carga administrativa.

Con respecto a las políticas para el control del gasto, Financiera Fama ha implementado una serie de acciones dentro de su plan operativo, enfocadas a aumentar su eficiencia:

- Un estricto plan de austeridad.
- Ajuste del benchmark de productividad por asesor.
- Redimensionamiento de sucursales de tal forma que se garantice la presencia de la Financiera en las zonas para pagos, desembolsos y demás servicios, junto con el seguimiento y atención a clientes.

FINANCIERA FAMA

INDICADORES DE LIQUIDEZ

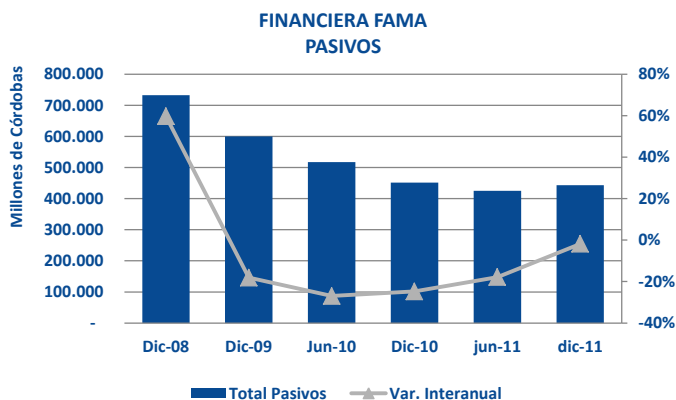
Indicadores	Dic.09	Jun.10	Dic.10	jun.11	Dic.11
Gast. Adm./Gast. Tot.	64,6%	67,6%	69,8%	73,1%	72,4%
Rot. Gast. Adm.	5,8%	4,6%	4,1%	3,3%	3,2%

3. FONDEO

El fondeo de Financiera FAMA, ha sido principalmente a través de obligaciones con entidades financieras y por otros financiamientos, con una participación superior al 94% del pasivo total en los últimos años, y se observa un leve incremento que va paralelo al aumento de los activos totales.

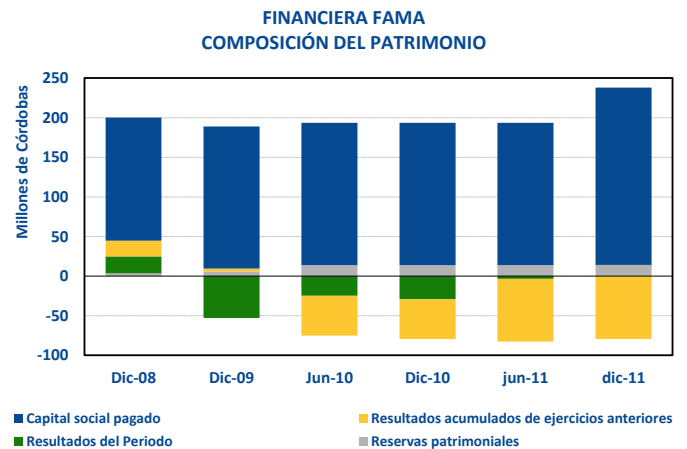
A diciembre 2011, del total de pasivos, el 93,25% son pasivos con costo, manteniéndose como su principal proveedor de recursos BlueOrchard con 16,67% del total de pasivos con costo y 15,54% del total de pasivos, seguido de TRIODOS con 13,89% del total de pasivos con costo y FMO con una participación de 13,44%.

Es importante indicar que hay poca diversificación en el fondeo de FAMA y que la captación de recursos del público resulta ser, generalmente, menos costosa que la obtención de fondos de entidades financieras.



4. CAPITAL

En el periodo comprendido entre junio 2008 y 2011, el capital social promedio de la Financiera ha representado el 109% del patrimonio promedio total. A partir de diciembre 2009, el capital social es mayor al patrimonio total debido a las pérdidas registradas por la entidad desde setiembre 2009, de tal manera que a partir de diciembre 2009, tanto las reservas patrimoniales como el capital social se mantienen constantes; no obstante ya para diciembre 2011, el capital social aumenta, como se mencionó anteriormente y además el resultado del periodo es positivo, el premier resultado del periodo positivo desde setiembre 2009, lo que aumenta el patrimonio considerablemente.



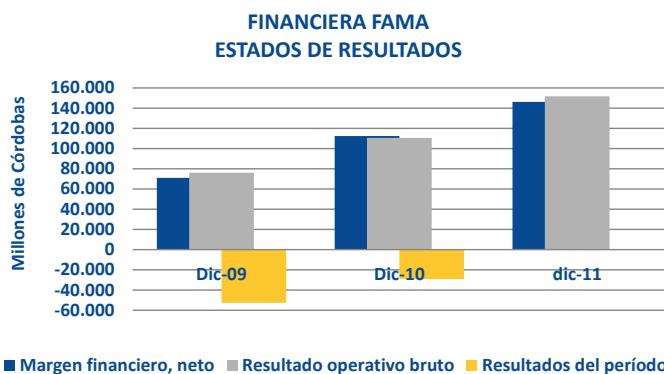
FINANCIERA FAMA

INDICADORES DE CAPITAL

Indicadores	Dic.08	Dic.09	Jun.10	Dic.10	Jun.11	Dic.11
Apalanc. Prod.	3,6%	4,3%	4,7%	4,5%	4,1%	3,5%
Endeud. Econ.	2,9%	3,2%	2,0%	2,7%	2,6%	2,1%

5. RENTABILIDAD

A diciembre 2011 FAMA acumuló utilidades por C\$ 367,55 miles (US\$ 15,9 miles). Con este resultado FAMA pasa de tener resultados negativos a positivos, ya que en el mismo periodo de 2010 acumulaba pérdidas por C\$29,24 millones. Esto es atribuible a la recuperación en la mora exhibida por la cartera de crédito, en la que se redujeron los créditos vencidos y en cobro judicial, contribuyendo así a la reducción de los gastos netos por estimación preventiva para riesgos crediticios. Otros factores que afectaron positivamente fueron la reducción de los gastos financieros y de los gastos operativos diversos.



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.

Se debe destacar que la administración está implementando un programa de reducción de costos, el cual incluye la creación de ventanillas en lugares estratégicos donde solo se encuentre un cajero (redimensionamiento de oficinas), asimismo, se están ejecutando programas de capacitación y fortalecimiento del recurso humano que permita una mayor eficiencia en su gestión. A su vez, dichos recursos se han utilizado para la implementación del nuevo modelo de negocios que incluye la segregación de funciones, incremento en la clientela, entre otras medidas.

Por parte del resultado operativo de la entidad, es importante resaltar el aumento que han tenido los ingresos financieros, 5,63% entre diciembre 2010 y 2011 (principalmente los correspondientes a ingresos financieros por cartera de créditos).

La estrategia de la entidad para el año 2012 señala el control del gasto administrativo (aspecto que más incide en el resultado de la Financiera, después de los ingresos financieros) por rubro de acuerdo a presupuesto aprobado por Junta Directiva así como la reducción del gasto financiero.

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%; mientras que en el Rendimiento sobre Activos se espera un mínimo de 1,29% y un máximo de 2,90%.

FINANCIERA FAMA

INDICADORES DE CARTERA DE RENTABILIDAD

Indicadores	Dic.09	Jun.10	Dic.10	jun.11	Dic.11
Rendim. Financiero	30,4%	27,6%	30,6%	37,1%	37,7%
Marg. de Interm.	23,6%	16,4%	19,6%	26,0%	27,3%
IONA	9,1%	11,9%	17,0%	25,3%	26,0%
Rendim. s/Patr.	-31,1%	-38,9%	-24,1%	-5,9%	0,3%
Rendim. Intermed.	19,3%	17,0%	19,7%	23,7%	24,0%