

## FINANCIERA FAMA, S.A. Informe Mantenimiento de Calificación de Riesgo

**Sesión Ordinaria:** N° 4012014

**Sesión de Extraordinaria de Ratificación:** N° 4022014

**Información financiera:** No auditada al 31 de diciembre del 2013, considerando información a septiembre 2013.

**Contactos:** Oscar Mata Salas

Cindy Alfaro Azofeifa

Analista Senior

Analista Senior

[omata@scriesgo.com](mailto:omata@scriesgo.com)

[calfaro@scriesgo.com](mailto:calfaro@scriesgo.com)

### CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de Financiera FAMA, S.A. con información financiera no auditada al 31 de diciembre 2013, considerando también información a septiembre 2013.

Financiera FAMA - Calificación						
	Anterior			Actual		
	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Perspectiva	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Perspectiva
<b>Largo Plazo</b>	scrA-	scrA-	Estable	scrA	scrA	Estable
<b>Corto plazo</b>	SCR2-	SCR2-	Estable	SCR2	SCR2	Estable

\*La calificación otorgada varió con respecto a la anterior.

#### Explicación de la calificación otorgada:

**scr A:** Emisiones con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos acordados. Susceptible de leve deterioro ante posibles cambios en el emisor, la industria o la economía. Nivel Bueno.

**SCR 2:** Emisiones a Corto Plazo que tienen muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. Sus factores de riesgo no se verían afectados en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía al corto plazo. Nivel Muy Bueno.

**Perspectiva Estable:** Se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.<sup>1</sup>

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".*

<sup>1</sup> El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página [www.scriesgo.com](http://www.scriesgo.com)

### PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores	Dic-2012	Dic-2013
<b>Total activos (millones US\$)</b>	30,1	34,8
<b>Índice de morosidad</b>	1,65%	1,46%
<b>Disp./ Cartera de Crédito Bruta</b>	9,12%	6,96%
<b>Margen de intermediación</b>	26,69%	27,75%
<b>Rendimiento s/ el patrimonio</b>	14,97%	16,80%

### FUNDAMENTOS

#### FORTALEZAS:

- Una alta calidad de la cartera crediticia, lo que ha sido una tendencia creciente desde hace más de tres años.
- Orientación estratégica clara de la administración enfocada en mejorar la situación financiera de la entidad.
- La diversificación del fondeo de la Financiera, a través de obligaciones con entidades financieras, principalmente extranjeras, permite un amplio control y planificación de los recursos.
- Tendencia creciente en su patrimonio desde hace más de dos años, producto de un mayor nivel de utilidades, lo que le permite mostrar una alta adecuación de capital.

#### RETOS:

- Controlar el gasto administrativo, haciendo un mejor uso de los recursos en la generación de utilidades.
- Conservar el 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.

## ENTORNO MACROECONÓMICO DE NICARAGUA

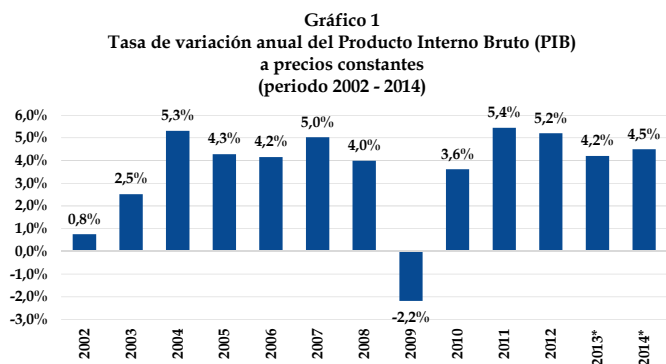
### 1. Producción nacional

De acuerdo con las proyecciones del Banco Central de Nicaragua (BCN) al cierre de 2013, la actividad económica experimentará un crecimiento del 4,2%, que resulta inferior al compararlo con el promedio de los dos últimos años (5,3%).

A pesar de lo anterior, dicho comportamiento supera al registrado por el resto de los países centroamericanos, con excepción de Panamá.

De acuerdo con estimaciones del BCN y de la Comisión Económica para América Latina (CEPAL), el crecimiento de la economía se situará alrededor del 5,0% en el 2014, manteniendo el segundo mayor de la región centroamericana, sólo superado por Panamá.

Como parte de las amenazas para alcanzar dicha meta, se encuentra una persistente volatilidad de la economía global, el comportamiento de los precios de los principales productos de exportación y los efectos sobre la producción cafetalera a consecuencia del impacto de la roya en el 2013.



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN.  
\*Tasas proyectadas por el BCN.

### 1.1. Índice mensual de actividad económica (IMAE)

La economía nicaragüense mostró un crecimiento interanual a diciembre 2013 del 3,2% y del 5,0% en el promedio anual, de acuerdo con los datos que refleja el Índice Mensual de Actividad Económica (serie original) publicado por el BCN.

Al analizar la composición del indicador por actividad económica, las mayores tasas de crecimiento interanual se presentaron en silvicultura, pesca y minas con un 29,0%, seguido de construcción con 7,7%, hoteles y restaurantes 7,3%, manufactura 7,0% y financiero con 6,8%. La actividad

de agricultura mostró una tasa interanual a diciembre muy cercana a cero, mientras que cuatro actividades evidenciaron tasas negativas: pecuario (11,1%), alquileres (5,8%), transporte y comunicación (4,6%) y energía y agua (0,3%).

### 1.2. Desempleo

En términos del índice de desempleo abierto de Nicaragua, el Fondo Monetario Internacional (FMI), proyecta al cierre de 2013 una tasa del 6,1%, ligeramente superior a la tasa al cierre de 2012 (5,9%). De esta manera, este indicador resulta menor al registrado en los años posteriores a la crisis cuando se ubicó en 8,1% y 7,8% para los años 2009 y 2010, respectivamente.

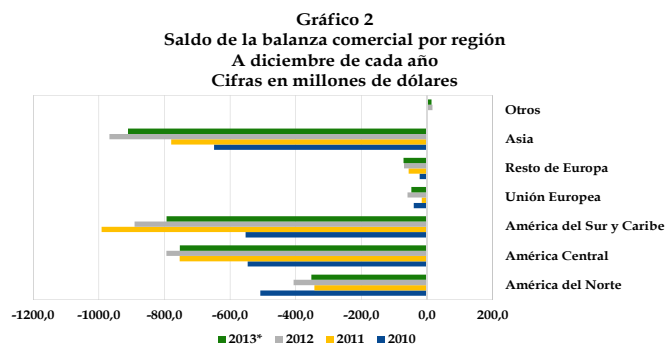
### 1.3. Finanzas públicas

Durante el año 2013 los objetivos de la política fiscal continuaron enfocados a garantizar un financiamiento sostenible a los proyectos tendientes a reducir paulatinamente los niveles de pobreza por medio de una mayor inversión en infraestructura y fortalecimiento del capital humano.

Asimismo, el déficit consolidado después de donaciones respecto al PIB fue del 1,0% (-0,2% en 2012).

### 1.4. Comercio exterior

El déficit comercial ascendió a 2.817,7 millones de dólares, incrementándose en 77 millones de dólares respecto al mostrado en 2012, esto como resultado de la reducción del valor de las exportaciones FOB (-10,3%) y a una merma en las importaciones FOB del 3,7%.



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN.  
\* Cifra a noviembre de 2013.

El resultado observado en el déficit, está influenciado principalmente por el deterioro interanual de los términos de intercambio, el que fue cercano al 8,0%, debido a una reducción promedio interanual de los precios de exportación de aproximadamente el 9,0%. Tal comportamiento de los

## OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936

Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,  
Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407

San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II. Condominio  
Metro 2000, local 13 A

precios, afectó el valor de las exportaciones de productos como el café, azúcar, oro, entre otros.

## 1.5 Evolución del tipo de cambio

La conducción de la Política Cambiaria durante el 2013 continuó bajo un esquema de minidevaluaciones programadas, el cual está vigente desde el año 2003.

El tipo de cambio al 31 de diciembre de 2013, fue de C\$25,3318 córdobas por dólar, con una devaluación anual del 5,0%, misma observada al finalizar el 2012.

## 1.6 Inversión extranjera directa

Con datos del BCN al primer semestre de 2013, los flujos de inversión extranjera directa (IED) totalizaron US\$443,5 millones (US\$415,1 millones en igual período de 2012), reportando mayor dinamismo que el primer trimestre del año (US\$330,7 millones versus US\$112,8 millones del segundo) y generando un incremento interanual de US\$28,4 millones (6,8%).

De acuerdo con estimaciones realizadas por la CEPAL, la IED durante el 2013 generó ingresos cercanos a los US\$800 millones, en los sectores de energía, hidrocarburos, zonas francas y construcción

## 1.7 Política monetaria

La conducción de la Política Monetaria durante el 2013 contribuyó a alcanzar un crecimiento económico sostenido, con bajas tasas de inflación y el mejoramiento de indicadores sociales.

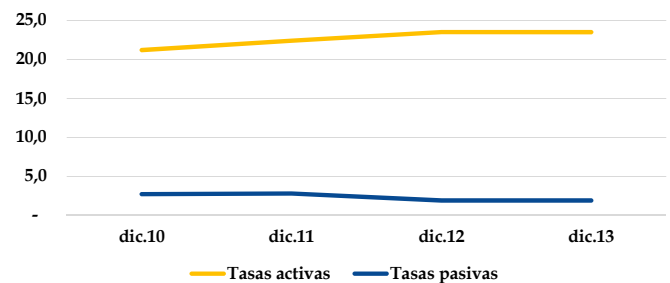
Según se indica en el Informe Monetario Financiero emitido por el BCN, el Programa Monetario Anual del 2013 se apoyó en las operaciones de mercado abierto, con una colocación de 323,5 millones de dólares en Letras a valor facial durante el año, y se redimieron 256 millones de dólares, para una colocación neta de 67,5 millones de dólares, con una tasa promedio de rendimiento del 2,1%.

### 1.7.1 Tasas de interés

Según datos del BCN a diciembre de 2013, la tasa activa, se ubicó en 23,5%; 100,2 puntos base superior a la tasa reportada en el mes anterior (22,5%), producto de un mayor dinamismo de tarjetas de créditos.

Mientras que, la tasa pasiva al mismo periodo se ubicó en 1,9%, equivalente a una reducción de 138,4 puntos base respecto al mes anterior (3,3%).

**Gráfico 3**  
Evolución de las tasas activas y pasivas  
(Período 2010 - 2013)



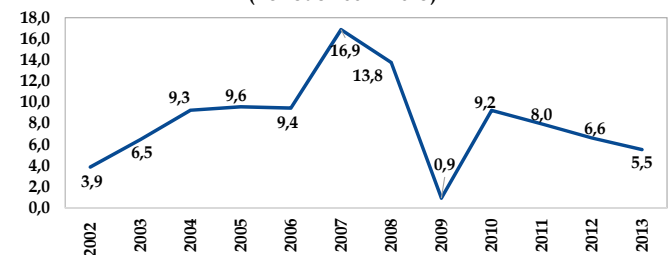
Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN.

### 1.7.2 Inflación

Con datos del BCN al cierre de diciembre de 2013, la inflación mensual fue de 1,08%, inferior al 1,64% del mismo mes del año anterior. Este comportamiento corresponde a la sensibilidad mostrada en los precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas, recreación y cultura y transporte.

En términos acumulados, el indicador de inflación reporta a diciembre de 2013 el 5,54%, inferior al registro histórico de los años 2012 (6,62%) y 2011 (7,65%). Este comportamiento es explicado por los menores precios en alimentos y bebidas no alcohólicas, alojamiento, agua, electricidad, otros combustibles, restaurantes y hoteles, que representaron en conjunto el 61,6% del resultado acumulado (3,41pp).

**Gráfico 4**  
Tasa de variación del indicador de inflación  
Año base 2006  
(Período 2002 - 2013)



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN.

### 1.7.3 Remesas

La participación de las remesas en la economía nicaragüense, constituyen un importante aporte al sostenimiento familiar.

Luego de la pasada crisis financiera, la cual hizo caer el ritmo de crecimiento en 6,0% en 2009, las tasas de crecimiento de los últimos cuatro años han son cada vez mejores.

De esa forma, con cifras del BCN a diciembre de 2013, el saldo acumulado en remesas ascendió a US\$1.077,7 millones, mayor a lo mostrado en igual periodo de 2012 (US\$1.014,20 millones), evidenciando un incremento porcentual del 6,3%.

En términos porcentuales el aumento del 6,0% para 2013 fue moderado, respecto al 11,0% del año anterior.

## 2. Retos a mediano plazo

Los principales retos para mantener el crecimiento y la estabilidad económica, requisito fundamental para atender los graves problemas sociales que presenta la nación, seguirán íntimamente vinculados al comportamiento de la economía mundial y especialmente a la de sus principales socios comerciales.

Si bien existen señales de mejoramiento en el desempeño de la economía de los Estados Unidos, todavía su crecimiento no se acerca al experimentado en los años previos a la crisis, por lo que persiste aún la incertidumbre sobre su comportamiento en el mediano plazo y el efecto que ello tendrá en las economías de la región.

Adicionalmente se debe considerar que la economía nicaragüense, recibió en los últimos años un flujo importante de recursos provenientes de los países de la iniciativa del ALBA, así como de organismos multilaterales de crédito, que han apoyado los programas de crecimiento económico y de ayuda social a las clases más vulnerables, por lo que cualquier interrupción de tal ayuda, podría derivar en un severo impacto, tanto a nivel económico como social.

## 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 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, S.A. 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 21 sucursales, 2 ventanillas y 1 corresponsalía. Siete de las sucursales se ubican en Managua.

FAMA cuenta con la asistencia de ACCION Internacional, entidad dedicada al apoyo técnico instituciones de micro finanzas. Además cuenta 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.

## DESEMPEÑO SOCIAL

### PROPÓSITO SOCIAL

Financiera FAMA, S.A. está enfocada al segmento de la población de bajos ingresos y atiende principalmente a empresarios de la micro, pequeña y mediana empresa, en los sectores comerciales, productivos y de consumo. Esta institución tiene definido el mercado objetivo al cual pretende destinar sus recursos, sin embargo, actualmente no utiliza ningún método o herramienta que le permita la medición del nivel de pobreza de sus clientes.

Los objetivos de desarrollo que persigue la institución son la inclusión financiera del segmento de bajos recursos de la población y el crecimiento de empresas ya existentes.

Adicionalmente, FAMA centra su mercado meta en clientes que vivan en áreas urbanas y semiurbanas.

---

## OFICINAS REGIONALES

**Costa Rica: (506) 2552-5936**

Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,  
Segunda Planta

**El Salvador: (503) 2260-5407**

San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II. Condominio  
Metro 2000, local 13 A

## SERVICIO AL CLIENTE

FAMA ofrece una variedad de productos crediticios a sus clientes, principalmente microcréditos para microempresas, créditos para PYMES, líneas de crédito, créditos para vivienda y créditos para consumo, asimismo ofrecen seguros de saldo deudor y gastos funerarios, que a su vez incluye canasta básica en caso de un siniestro.

Actualmente la institución ofrece productos no financieros a sus deudores como mesas de cambio, pago de servicios públicos, pago de cheques fiscales, remesas familiares y recargas de teléfono.

Con el fin de estructurar nuevos productos y servicios, FAMA contrata y realiza estudios de mercado donde se evalúa la satisfacción de los clientes actuales, así como entrevistas a clientes salientes.

## RESPONSABILIDAD SOCIAL

Financiera FAMA, S.A. cuenta con políticas formales de responsabilidad social hacia el personal, tales como reglamento interno, código de ética y conducta, políticas de incentivos, políticas de viáticos, etc.

A diciembre 2013, el capital humano de la institución está conformado por 490 personas, de las cuales 51% corresponde a personal femenino.

El índice de rotación del personal es del 36,10% acumulado a al cierre del año 2013, porcentaje inferior al 38,7% del año 2012.

A nivel externo, la responsabilidad social con los clientes es muy importante, por esta razón, FAMA cuenta con una política formal por escrito, la cual contempla políticas de privacidad de los datos de los clientes, políticas para la prevención del sobreendeudamiento de los deudores, políticas para el establecimiento de precios razonables y políticas para la transparencia de la información hacia los clientes.

Adicionalmente, FAMA cuenta con políticas formales en relación al medio ambiente, donde contemplan minimizar el uso de electricidad convencional, del agua y el uso del papel. Además cuentan con una lista de actividades que excluyen del financiamiento por parte de FAMA, por tener alto impacto ambiental y social, algunos ejemplos son:

- Negocios que estén en contra de las leyes vigentes o que atentan contra la moral y buenas costumbres.
- Casas de Cambios, cambistas y/o Empresas Remesadoras.

- Comercialización de fauna silvestre que este bajo protección o de sus productos.
- Producción o comercio de productos farmacéuticos, químicos, pesticidas / herbicidas sujetos a prohibiciones internacionales.
- Producción o comercio de sustancias reductoras de la capa de ozono.
- Tala indiscriminada de árboles.

## COBERTURA

Actualmente, FAMA cuenta con 21 sucursales, 2 ventanillas y 1 corresponsalía. Con un total de 44.428 clientes atendidos, un 66% viven en áreas urbanas y un 34% en zonas rurales, donde se refleja el objetivo de la institución de atender principalmente a clientes en el sector urbano

Asimismo, del total de clientes, 93% reciben créditos individuales y el 7% reciben préstamos en grupos solidarios. Con respecto al alcance a mujeres, actualmente cuenta con 33.272 prestatarias activas, las cuales representan un 75% del total de clientes, en este aspecto se ve reflejado el compromiso de la institución de ofrecer igualdad de oportunidades de acceso al crédito tanto para hombres como para mujeres.

## LOGRO DE LAS METAS SOCIALES

Actualmente FAMA no cuenta con herramientas que permitan medir y controlar el logro de las metas sociales de la institución. No obstante, la Financiera realizó un análisis de brecha de los principios de protección al cliente, esto con base a los principios de "Smart Campaign", la cual es una campaña mundial para aunar a los líderes en microfinanzas en torno a un objetivo común: mantener a los clientes como motor del sector. Dichos principios están incorporados dentro de los Estándares Universales para la Gestión del Desempeño Social. De esta forma, la administración manifiesta que en el futuro, una vez obtenida la certificación de Smart Campaign, FAMA evaluará la adquisición de herramientas que permitan medir las metas sociales.

## ANALISIS FINANCIERO Y DE GESTION

### 1. ESTRUCTURA FINANCIERA

Financiera FAMA, S.A. continúa con una tendencia creciente en su estructura financiera.

A partir del segundo semestre del 2011, la financiera comienza a registrar ganancias, lo que mejora su estructura de capital y sus principales indicadores, con lo que la realidad financiera de FAMA continúa presentando un avance significativo.

---

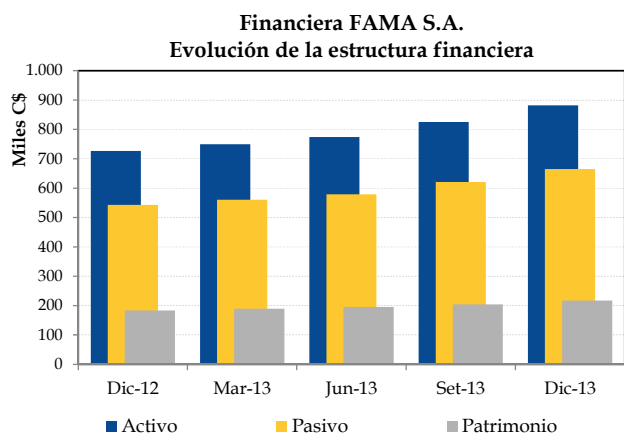
## OFICINAS REGIONALES

**Costa Rica: (506) 2552-5936**

Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,  
Segunda Planta

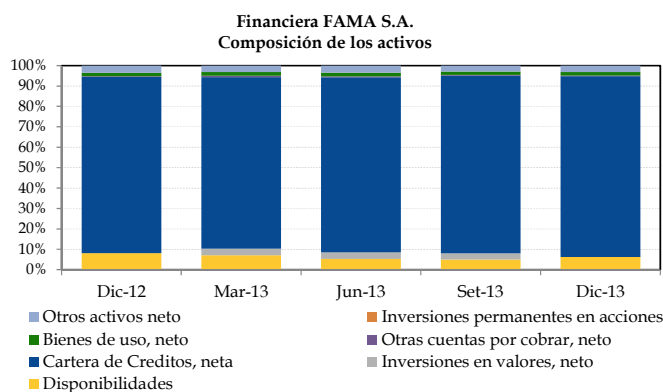
**El Salvador: (503) 2260-5407**

San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II. Condominio  
Metro 2000, local 13 A



Para diciembre 2013, Financiera FAMA, S.A. contabiliza en activos C\$882,2 millones (US\$34,8 millones), con un incremento interanual y trimestral de 21% y 7%, respectivamente, crecimientos dados por mayor cartera de crédito.

Los activos de la entidad se componen principalmente por la cartera de crédito neta con 88% de representatividad y las disponibilidades con 6%.



Por otra parte, los pasivos registran a diciembre 2013 el monto de C\$665,2 millones, con un aumento de 22% interanual, dado 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\$217 millones con un incremento interanual de 18%, impulsado por un aumento en los resultados acumulados de ejercicios anteriores.

## 2. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

### 2.1 Riesgo cambiario

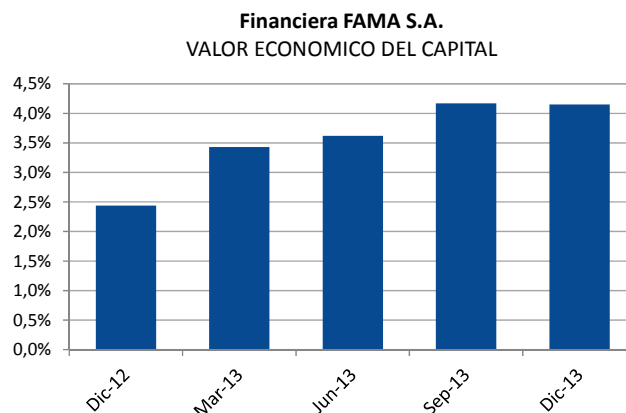
Para diciembre 2013, los activos en moneda extranjera y con mantenimiento de valor sobrepasan a los pasivos en moneda extranjera y con mantenimiento de valor, por lo que se registra una posición larga en moneda extranjera.

A diciembre 2013, la brecha total entre activos y pasivos en moneda extranjera y con mantenimiento de valor asciende a C\$180,2 millones, disminuyendo 7% de forma interanual. Esta brecha es equivalente al 83% del patrimonio a diciembre 2013 (105% a diciembre 2012).

Los activos en moneda extranjera y con mantenimiento de valor representan 88% del total de activos a diciembre 2013.

### 2.2 Riesgo tasa de interés

El Valor Económico del Capital de FAMA, muestra una tendencia creciente en el último año, lo que significa una mayor exposición del patrimonio ante variaciones en las tasas de interés.



A diciembre 2013, de forma interanual se observa un leve aumento en la brecha entre pasivos y activos sensibles a tasas de interés de Financiera FAMA, S.A. 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.

Al 31 de diciembre del 2013, del total de activos de FAMA, el 88% son sensibles a cambios en la tasa de intereses, distribuidos en un promedio del 20% en cada uno de los plazos menores a 360 días, sin embargo, el 100% de estos activos se encuentran a tasa fija, ayudando a mitigar este

## OFICINAS REGIONALES

**Costa Rica: (506) 2552-5936**

Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,  
Segunda Planta

**El Salvador: (503) 2260-5407**

San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II. Condominio  
Metro 2000, local 13 A

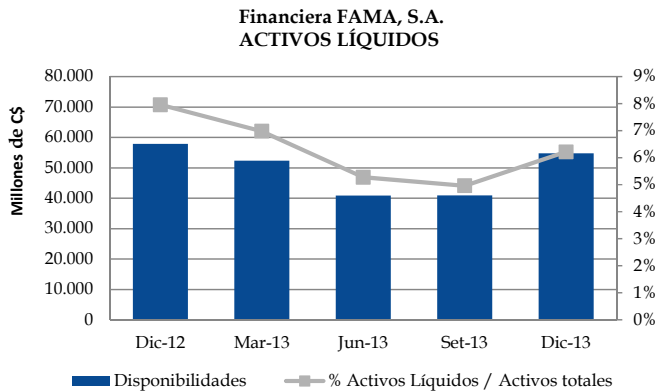
riesgo. Por otra parte, el 93% de los pasivos son sensibles a las tasas de interés, cuyo 85% se encuentra a tasa fija. Dichos porcentajes podrían ser positivos o negativos, dependiendo de las variaciones de tasas de interés que se den en el mercado, y generaría un mayor o menor impacto en el valor económico del capital.

Además, 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 2013 representan el 6% del total del activo. No se registran inversiones disponibles para la venta desde junio 2010.

Las disponibilidades de FAMA suman C\$54,8 millones, con una disminución del 5% en comparación con diciembre 2012, 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 8% al pasivo de la entidad.

En cuanto a la composición de las disponibilidades, 47% las componen depósitos en el Banco Central de Nicaragua, 45% depósitos en instituciones financieras del país y el restante 7% se mantiene en la partida de caja y bancos

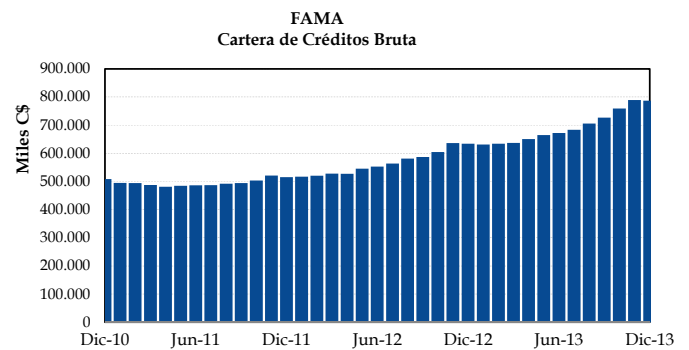
Financiera FAMA, S.A. de manera consolidada en el plazo de 6 meses, presenta una recuperación de los activos mayor al vencimiento de los pasivos, producto esencialmente de la naturaleza de corto plazo que presenta la cartera de

préstamos y la amplia disponibilidad de fuentes de fondeo tanto de corto como de largo plazo por parte de instituciones financieras, lo cual impacta en un efecto positivo para la liquidez de la entidad.

Fama: Indicadores de Liquidez					
	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Set-13	Dic-13
Disp/Activos Totales	8,0%	7,0%	5,3%	5,0%	6,2%
Act. Liquid. / Oblig.	10,6%	9,3%	7,1%	6,6%	8,2%

### 2.4 Riesgo de crédito

Para diciembre 2013, la cartera de crédito neta registra C\$777,7 millones, lo que representa un crecimiento interanual del 26%, por lo que continúa con una tendencia creciente desde hace tres años.



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 cada uno por sí solo, 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 que es congruente con el modelo de operaciones de la entidad.

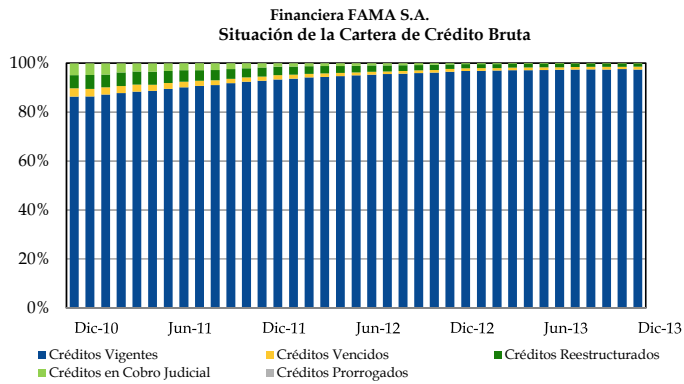
Históricamente según la clasificación de SIBOIF, la cartera de créditos de Financiera FAMA S.A. se compone en su mayoría por créditos otorgados al sector comercio, representando a diciembre 2013 el 89% del total de cartera de créditos. Por otra parte, 10% se mantiene en créditos personales y 1% en créditos de vivienda, composición que se mantiene constante en los últimos años.

Es importante destacar la tendencia creciente que muestra la calidad de la cartera de crédito desde hace más de 3 años, disminuyendo los créditos vencidos, en cobro judicial, y por lo tanto los créditos de alto riesgo e irre recuperables.

## OFICINAS REGIONALES

**Costa Rica: (506) 2552-5936**  
Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,  
Segunda Planta

**El Salvador: (503) 2260-5407**  
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II. Condominio  
Metro 2000, local 13 A

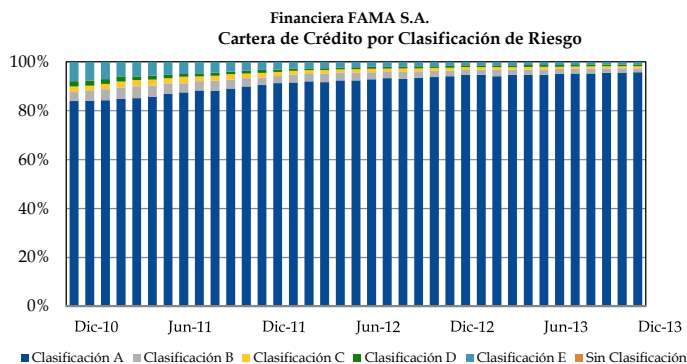


Financiera FAMA, S.A. se encuentra en cumplimiento con la mayor parte de los objetivos de su Plan Operativo 2013. Uno de ellos fue alcanzar un 102,20% del crecimiento proyectado de cartera, manteniendo el enfoque comercial en el sector micro y controlar la calidad de la misma manteniendo una cartera afectada mayor a 30 días inferior al 3%, donde a diciembre 2013 cerró en 1,92%, el indicador más bajo de los últimos siete años.

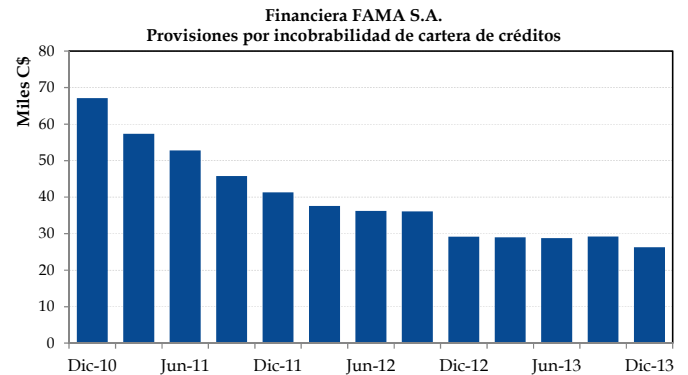
Es importante mencionar que a diciembre 2013, alrededor de 82% de las operaciones de la cartera de crédito de FAMA corresponden a microcréditos.

La clasificación de la cartera según el tipo de garantía, se concentra en un 84% en créditos con garantía prendaria, según la naturaleza propia de la entidad y un 11% de los préstamos poseen garantía hipotecaria, ambos indicadores a diciembre 2013.

Por otra parte, la composición de la cartera según la categoría de riesgo, muestra signos de mejora desde mayo 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 95,7% del total de los préstamos de la entidad (94,1% a diciembre 2012), 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 10%, 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, donde la administración menciona las siguientes medidas implementadas:

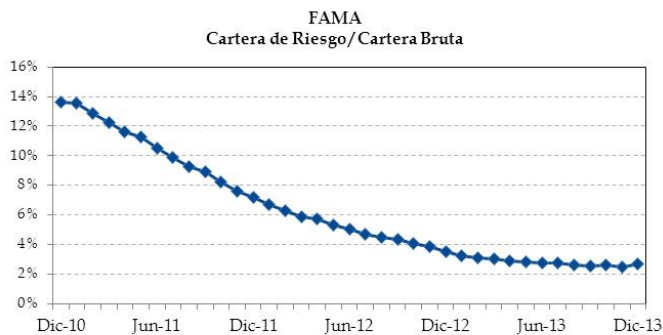
- Otorgar únicamente créditos de corto plazo, a excepción de créditos cuya finalidad es la compra de activos fijos.
- Concentración en créditos menores a US\$5 mil, a excepción de las PYME cuyo monto máximo establecido es de US\$50 mil de acuerdo a la estrategia comercial de la Financiera.
- Capacitación continua al personal del área comercial en análisis de crédito y gestión de cobro.
- Supervisión constante en las sucursales por parte de los Gerentes de áreas.
- Revisión integral de los procedimientos de crédito y cobranza.
- Continúa supervisión del área Metodológica para garantizar el cumplimiento de los procesos del Modelo de Negocios.
- Garantizar el control dual en el proceso de crédito de parte del personal de soporte operativo.
- Implementación de alertas tempranas y ajustes en los reportes, coordinado con la Gerencia de Riesgos, para así buscar actuar y tomar decisiones en el momento adecuado.

## OFICINAS REGIONALES

**Costa Rica: (506) 2552-5936**  
Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,  
Segunda Planta

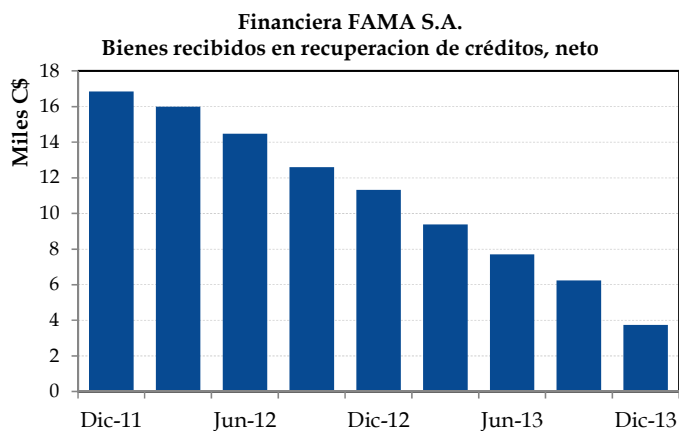
**El Salvador: (503) 2260-5407**  
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II. Condominio  
Metro 2000, local 13 A





Por otra parte, al analizar la mora de cartera por actividad económica, la mora mayor a 90 días representa el 1,2% de la cartera de crédito neta, siendo los micro créditos donde se concentran la mayor parte de la cartera, seguido del sector comercial. Dicho indicador es de los más bajos en los últimos 6 años.

De acuerdo con los resultados de cartera, el saldo de bienes recibidos en recuperación de créditos representa C\$3,7 millones, lo que significa un decrecimiento interanual y semestral, del 67% y 51%, respectivamente.



Financiera FAMA, S.A. de la mano con su nicho de mercado, exhibe una concentración crediticia muy baja en sus principales 25 deudores, los cuales además cuentan con garantías reales, estos representan el 1,95% del total de la cartera de crédito neta, a diciembre 2013, ligeramente por encima al semestre pasado (1,88%), lo anterior le permite reducir la exposición al riesgo crediticio.

Las mejorías en la calidad de cartera de crédito se ven reflejadas en los indicadores de FAMA a diciembre 2013, donde los índices de morosidad mejoran con respecto a lo mostrado en el último año.

Por último, el indicador de cartera de riesgo entre cartera bruta, muestra una baja importante, siendo a diciembre 2013 uno de los más bajos para el último año, lo cual es muestra que FAMA continúa con una tendencia creciente en su calidad de cartera.

FAMA: Indicadores de calidad de cartera de crédito					
	FAMA				
	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Set-13	Dic-13
Indice de Morosidad (Bruta)	1,65%	1,49%	1,35%	1,31%	1,46%
Indice de Morosidad (Neta)	-3,03%	-3,14%	-2,99%	-2,77%	-1,91%
Cobertura Créditos Improductivos	278,74%	306,28%	315,94%	306,70%	229,42%
Cobertura Cartera de Créditos	4,60%	4,55%	4,28%	4,02%	3,34%
Cartera de Riesgo / Cartera Bruta	3,52%	3,05%	2,74%	2,56%	2,66%

## 2.5 Riesgo de Gestión y Manejo

En cuanto a la composición de los gastos, los más importantes son los de administración que representa el 73% del total de gastos de la financiera, lo que significa un aumento del 16% interanual. A diciembre 2013, se registran en C\$191,7 millones, compuesto en 61% por gastos de personal, y el resto por gastos administrativos.

A diciembre 2012 el porcentaje de crecimiento anual del gasto administrativo fue del 12%.

La administración comenta que el crecimiento de dichos gastos administrativos se dio en los siguientes rubros:

- Sueldos y beneficios al personal: Por la cobertura de plazas vacantes (principalmente del área comercial, ya que el modelo de negocios es intensivo en recurso humano), rediseño del personal de plataforma de servicios financieros, para una nueva estructura de servicios con enfoque de cliente externo, creación del área de calidad dentro de la Gerencia de Tecnología, para garantizar un servicio oportuno al cliente interno y por ajustes salariales y otros beneficios al personal que habían sido congelados durante el periodo de crisis.
- Gastos de Infraestructura: Inversión en remodelación, mantenimiento y reparación a sucursales.

El alto gasto administrativo es un reto que presenta la entidad, por lo que dentro del plan operativo para el 2014, la entidad define como objetivo controlar dicho gasto, para esto realizará las siguientes acciones:

- Controlar el gasto administrativo por rubro a fin de llevar un control y seguimiento continuo de lo real versus lo presupuestado, la revisión integral de los servicios de proveedores claves así como las normas y procedimientos de control.

## OFICINAS REGIONALES

**Costa Rica: (506) 2552-5936**  
Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,  
Segunda Planta

**El Salvador: (503) 2260-5407**  
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II. Condominio  
Metro 2000, local 13 A

- Mejorar el clima organizacional a través de mejores condiciones al personal, capacitación, remuneración e incentivos competitivos, entre otros.

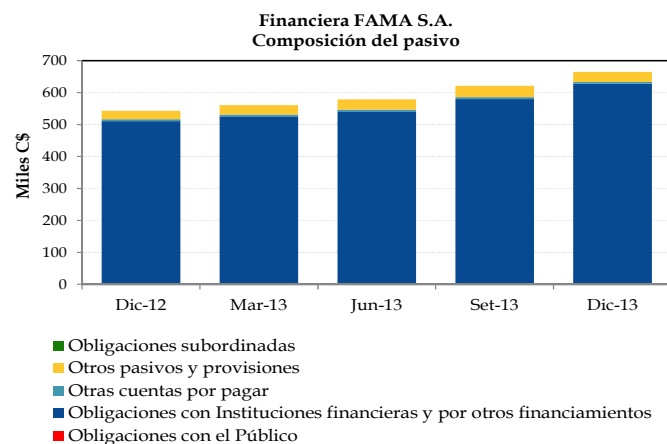
Al finalizar el año 2013, FAMA cerró con un porcentaje de rotación de personal acumulado del 36,1%, inferior a diciembre 2012 (38,7%). La administración comenta que la alta rotación se da principalmente en el puesto de promotores, debido a la naturaleza del cargo, ya que al ser de ventas y de campo, implica mayor desgaste físico, además de factores externos, como la inseguridad ciudadana y un alta tasa de accidentes de tránsito.

Por otra parte, la relación del gasto administrativo sobre el gasto total, disminuye de forma anual, llegando a diciembre 2013 a 73%. Sin embargo, se mantiene en un nivel alto, donde disminuir dicho indicador es un reto para la administración.

Fama: Indicadores de Gestión y Manejo					
	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Sep-13	Dic-13
Rot. de Gastos admin.	3,38	3,51	3,56	3,63	3,65
Gastos admin. / Gastos tot.	74,8%	70,7%	71,7%	71,8%	73,0%

### 3. FONDEO

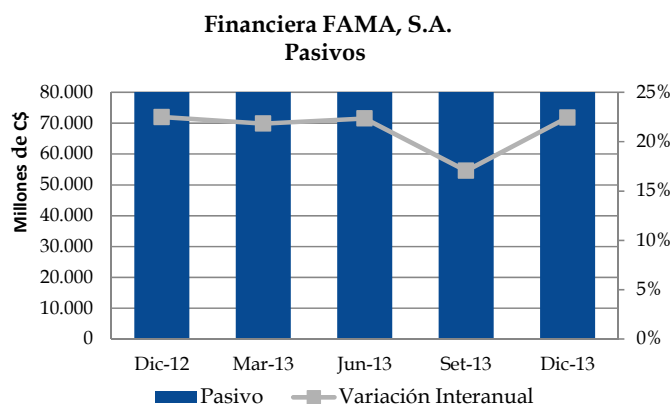
El fondeo de Financiera FAMA, S.A., ha sido históricamente a través de obligaciones con entidades financieras extranjeras de sólido respaldo y prestigio; para diciembre 2013, estas representan el 94% del total del pasivo, manteniendo compromisos con 14 instituciones diferentes. Dichas obligaciones presentan un incremento del 23% interanual, debido a nuevos desembolsos para financiar el crecimiento de la entidad.



A diciembre 2013, la financiera mantiene a FMO y Blue Orchard como sus principales proveedores de recursos, representando cada uno 15% del total de pasivos con costo,

seguido de Triodos y Prodel con una participación del 11% cada uno.

A diciembre 2013, FAMA cuenta con la autorización de parte de la Bolsa de Valores, quedando pendiente la de la SIBOIF, de la inscripción de un Programa de Emisiones de Papel Comercial y Bonos por un monto de US\$4 millones y/o su equivalente en córdobas con mantenimiento de valor, el cual lo realizarán a través del puesto de bolsa INVERNIC, para ser colocada en el mercado primario en la Bolsa de Valores de Nicaragua. El fin del programa será utilizado por FAMA para capital de trabajo y refinanciamiento de obligaciones. La garantía del Programa de Emisiones será el crédito general de la empresa. El 18 de febrero del 2014, Financiera FAMA S.A., fue autorizada por la SIBOIF. La administración de FAMA comenta que a marzo 2014, se encuentran en el proceso de evaluar sus características y condiciones para publicar en los medios la primera oferta.



### 4. CAPITAL

Al cierre del año 2013, el patrimonio de Financiera FAMA, S.A. es de C\$216,98 millones, con lo que presenta una tendencia creciente desde hace más de 2 años.

Para diciembre 2013, el capital social de la Financiera representa el 103% 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 2013 de 18%.

De acuerdo a resolución de la SIBOIF de fecha 25 de enero del 2012, se actualizó el capital social mínimo requerido para sociedades financieras a C\$50 millones. FAMA se encuentra

## OFICINAS REGIONALES

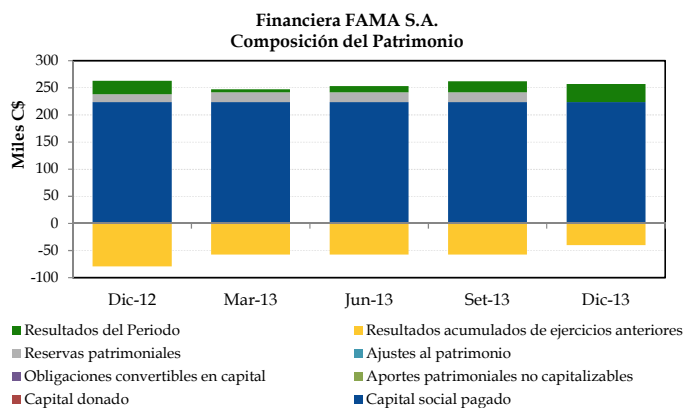
Costa Rica: (506) 2552-5936

Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,  
Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407

San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II. Condominio  
Metro 2000, local 13 A

en cumplimiento con este requerimiento al registrar a diciembre 2013 un capital social de C\$223,8 millones.



El indicador de adecuación de capital se mantiene sin variaciones importantes de forma interanual, pero disminuye de manera trimestral, debido a un mayor incremento de los activos ponderados por riesgo versus el aumento de la base (capital primario y capital secundario). Sin embargo, FAMA sigue reflejando un nivel alto, ubicándose por encima del promedio del Sistema Financiero Nacional Nicaragüense (SFN) que presenta un 12,78%.

Por otra parte, la razón de apalancamiento financiero, la cual es el inverso del coeficiente de capital de riesgo, y expresa el riesgo potencial de insolvencia, se muestra sin variación de forma interanual.

La vulnerabilidad del patrimonio, permite determinar la debilidad en el patrimonio, a razón de los riesgos en el retorno de las colocaciones crediticias que presentan morosidad y cuyo monto excede las provisiones para contingencias, de esta forma se muestra una mejora tanto trimestral como interanual en dicho indicador, congruente con la mejoría en la calidad de la cartera y la tendencia creciente del patrimonio.

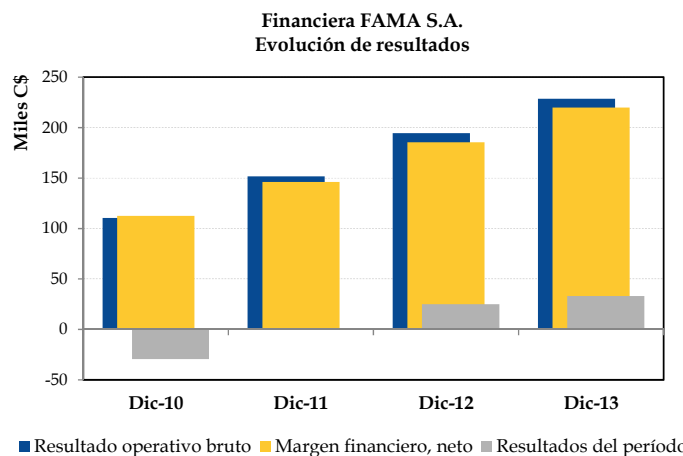
FAMA: Indicadores de capital	FAMA				
	Dic-12	Mar-13	Jun-13	Set-13	Dic-13
Adecuación de capital	15,91%	16,74%	17,44%	16,68%	15,90%
Apalancamiento Financiero	6,29	5,97	5,74	*	6,29
Razón de Endeudamiento	2,84	2,83	2,84	*	3,01
Vulnerabilidad del Patrimonio	-10,18%	-10,30%	-10,04%	-9,65%	-6,84%

\*Para el caso de septiembre 2013, SIBOIF no publicó dichos indicadores.

## 5. RENTABILIDAD

Financiera FAMA, S.A. continúa presentando resultados positivos, a diciembre 2013 acumula utilidades por C\$33,14 millones (US\$1,3 millones), lo que representa un crecimiento

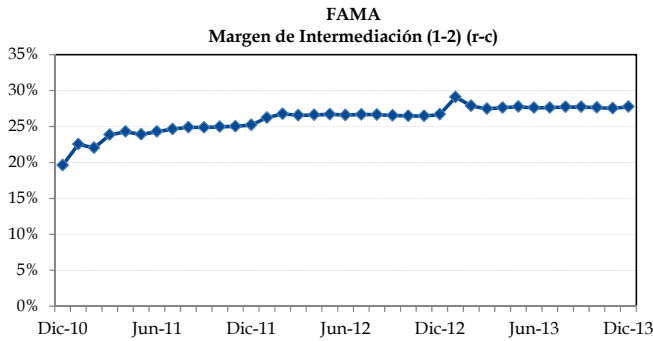
interanual del 32% y un cumplimiento del 119% de la utilidad neta proyectada para el año 2013. Como se explicó anteriormente en el apartado de Capital, a partir del segundo semestre del 2011 la institución comienza a generar ganancias, después de presentar resultados negativos por aproximadamente 2,5 años. Esta mejoría en los resultados, se presenta 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.



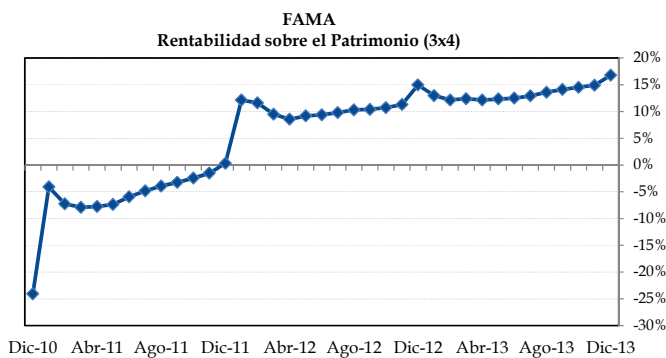
En cuanto a los ingresos de la entidad, es importante resaltar el aumento que han mantenido los ingresos financieros, a diciembre 2013 presentan un incremento del 21% de forma interanual, los ingresos operativos diversos crecen 16%, mientras que los ingresos netos por ajustes monetarios lo hacen en un 1%.

A pesar de los esfuerzos de la administración de FAMA en controlar el gasto administrativo, este a diciembre 2013 presenta un crecimiento del 16% en comparación con diciembre de 2012, dicho incremento se encuentra dentro de los planes de la organización y corresponde a sueldos y beneficios del personal y gastos de infraestructura. Por otra parte, los egresos financieros crecen 15% interanualmente, mientras que los gastos operativos diversos crecen 49%.

El margen de intermediación llega a 27,75% a diciembre 2013, con lo que presenta una tendencia creciente. Además, si se compara con el SFN, este se ubica históricamente por encima de lo presentado por el mercado, que presenta a diciembre 2013 un margen de intermediación de 8,35%.



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-12	Mar-13	Jun-13	Set-13	Dic-13
<b>Rentab. Media Activo Productivo</b>	36,52%	37,39%	36,99%	36,98%	37,07%
<b>Costo Medio del Pasivo con Costo</b>	9,83%	9,91%	9,37%	9,26%	9,32%
<b>Margen de Intermediación</b>	26,69%	27,48%	27,62%	27,72%	27,75%
<b>Rentabilidad sobre el Patrimonio</b>	14,97%	12,40%	12,49%	14,11%	16,80%
<b>Retorno de la Inversión</b>	3,85%	3,19%	3,19%	3,58%	4,22%

La calificación otorgada no ha sufrido ningún proceso 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.”

**OFICINAS REGIONALES**

**Costa Rica: (506) 2552-5936**  
Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,  
Segunda Planta

**El Salvador: (503) 2260-5407**  
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II. Condominio  
Metro 2000, local 13 A