SCRiesgo
Rating Agency

27 setiembre del 2017
Ref: SCRN-400582017

Señor
Víctor Urcuyo
Superintendente
Superintendencia de Bancos y Otras
Instituciones Financieras
Managua, Nicaragua

COMUNICADO DE HECHOS RELEVANTES

Procedemos a informar que el 27 de setiembre del 2017, quedaron ratificadas las calificaciones otorgadas en la Sesión Extraordinaria N° 4092017 celebrada el 26 de setiembre del 2017, basándose en información no auditada a junio del 2017, para **Financiera Fama S.A.** Adjunto se envían los fundamentos de la calificación. En Ref: **(Informe SCR-40182017).**

Nombre del emisor o sociedad administradora	*Nombre de la emisión o del fondo de inversión según RNVI*	*Moneda*	*Escala de Calificación Actual**		*Fecha de la información financiera en que se basó la calificación* **	*Fecha de ratificación de la Calificación*
Financiera Fama S.A	Largo Plazo Moneda Local	NIO	**scr AA- (nic)**	Estable	30/06/2017	27/06/2017
Financiera Fama S.A	Corto Plazo Monda Local	NIO	**SCR 2+ (nic)**	Estable	30/06/2017	27/06/2017
Financiera Fama S.A	Largo Plazo Moneda Extranjera	USD	**scr AA- (nic)**	Estable	30/06/2017	27/06/2017
Financiera Fama S.A	Corto Plazo Moneda Extranjera	USD	**SCR 2+ (nic)**	Estable	30/06/2017	27/06/2017
Financiera Fama S.A	Programa de Emisiones, Bonos Estandarizados	USD	**scr AA- (nic)**		30/06/2017	27/06/2017
Financiera Fama S.A	Programa de Emisiones, Papel Comercial	USD	**SCR 2+ (nic)**		30/06/2017	27/06/2017

*La calificación otorgada no varió respecto a la anterior y proviene de un proceso de apelación.
**Considerando información no auditada a marzo 2017.

La calificación **scr AA** se otorga a aquellas *"emisiones con muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. No se vería afectada en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Muy Bueno".*

La calificación **SCR 2** se otorga a aquellas *"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."*

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

Las calificaciones desde *"scrAA"* a *"scrC"* 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.

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

Las calificaciones otorgadas han sufrido un proceso de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación de Entidades Financieras utilizada por SCRiesgo fue actualizada en el ente regulador en noviembre del 2011. SCRiesgo da por primera vez calificación de riesgo a este emisor desde 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. Además considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

"La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la sociedad calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, la información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras, Bolsa de Valores y puestos representantes."

Atentamente,

Gary Barquero Arce, MBA
Gerente General
Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A.

Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras
Oficina de Correspondencia
RECIBIDO
Nombre:
Fecha: 03 OCT 2017 Hora: 8:50

C.C.: Licda. Lucy del Carmen Herrera Marenco, Intendente de Valores
Lic. Gerardo Argüello, Gerente General Bolsa de Valores de Nicaragua
Lic. Mauricio Padilla, Gerente General Invernic.
Archivo

Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras
RECEPCIÓN
Recibido por:
Fecha: 02 OCT 2017 Hora: 2:35pm
Registro No.: 088474

La veracidad y la oportunidad de este Comunicado de Hecho Relevante es responsabilidad de Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A., y no de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras.

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

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

Sesión Extraordinaria: N°4092017
Fecha de Ratificación: 27 de setiembre del 2017
Información financiera: no auditada a junio del 2017 y considerando información a marzo del 2017.

Contactos: Carolina Mora Faerron — Analista Senior — cmora@scriesgo.com
Marcela Mora Rodríguez — Analista Senior — mmora@scriesgo.com

1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de Financiera FAMA, S.A. con información financiera no auditada a junio del 2017 y considerando información a marzo del 2017.

Financiera FAMA						
	Calificación Anterior			Calificación Actual*		
	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Perspectiva	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Perspectiva
Largo Plazo	scrAA-	scrAA-	Estable	scrAA-	scrAA-	Estable
Corto plazo	SCR2+	SCR2+	Estable	SCR2+	SCR2+	Estable

** La calificación otorgada no varió con respecto a la anterior y proviene de un proceso de apelación.*

Además, se le otorgó la calificación al Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija.

Financiera Fama		
Programa de emisiones	Calificación actual	
Bonos estandarizados	scrAA-	Estable
Papel Comercial	SCR2+	Estable

Explicación de la calificación otorgada:

scr AA: Emisiones con una muy alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos acordados. No se vería afectada en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, la industria a la que pertenece o en la economía. Nivel Muy 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. [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

FAMA					
Indicadores	Jun-16	Set-16	Dic-16	Mar-17	Jun-17
Total activos (millones de US$)	60,4	64,4	65,6	67,1	73,4
Índice de morosidad bruta	1,07%	1,03%	1,10%	1,27%	1,34%
Disp./Cartera de Crédito Bruta	6,9%	8,3%	4,8%	5,5%	10,0%
Margen de Intermediación	25,66%	25,28%	25,34%	24,72%	24,57%
Rendimiento sobre el patrimonio	18,2%	18,8%	20,8%	19,7%	18,7%

2. FUNDAMENTOS

FORTALEZAS:

- Alta calidad de la cartera crediticia, lo que ha sido una tendencia creciente desde hace más de cuatro años.
- Orientación estratégica clara de la administración enfocada en maximizar la situación financiera de la entidad.
- Diversificación del fondeo de la Financiera, a través de obligaciones con entidades financieras, principalmente extranjeras, permite un amplio control y planificación de los recursos. Así como la emisión de valores estandarizados de renta fija.
- Tendencia creciente en su patrimonio desde hace más de tres años, producto de un mayor nivel de utilidades, lo que le permite mostrar una alta adecuación de capital.
- Composición patrimonial cuenta con participación de fondeadores especializados en el sector.
- Mejora continua que registra la entidad durante el último año.
- Conocimiento y experiencia en el sector de microfinanzas.

"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*

RETOS:

- 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 el gasto administrativo controlado conforme lo proyectado.
- Mantener la generación de utilidades fortaleciendo el perfil financiero de Financiera FAMA, S.A.
- Preservar la evolución favorable en sus indicadores de cartera, gestión, rentabilidad y suficiencia patrimonial.
- Implementar una herramienta de medición de los alcances sociales.
- Continuar adecuando la infraestructura de la organización, a fin de ajustarla al crecimiento del personal y de las operaciones.

OPORTUNIDADES:

- Ampliar la oferta de otros servicios financieros e integrarlos a la oferta de crédito en campo y plataforma de atención a clientes en las sucursales.
- Obtener la autorización para captar depósitos del público y ser la primera institución financiera especializada del país que lo realice.
- Continuar profundizando en la especialización del microcrédito a través de una estrategia comercial definida.
- Incorporación de nuevas herramientas tecnológicas móviles para alcanzar mayor eficiencia en los procesos crediticios y de servicios

AMENAZAS:

- Entrada de fuentes de financiamiento informales que provoquen el sobrendeudamiento en clientes.
- Variaciones en las normativas actuales que podrían afectar la captación y retención de clientes.
- Inestabilidad social por políticas y proyectos gubernamentales
- Incursión del sector bancario formal en el sector de las microfinanzas en el país.

3. ENTORNO MACROECONÓMICO DE NICARAGUA

3.1. Actividad económica

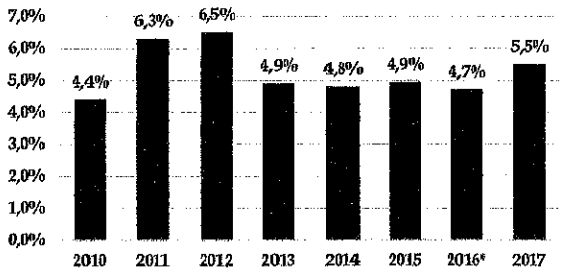
En el primer trimestre de 2017, la economía nicaragüense registró un crecimiento interanual de 6,6% y un crecimiento promedio anual de 5,5%, según la estimación preliminar del PIB trimestral.

Dicho crecimiento estuvo determinado, por el enfoque del gasto, por impulsos conjuntos tanto de la demanda interna como de la demanda externa neta. Así, la demanda interna registró un aporte al crecimiento como resultado del aumento del consumo y la formación bruta de capital fijo.

Bajo el enfoque de la producción, el crecimiento interanual del PIB estuvo asociado al aumento en la producción de las actividades de pecuario, construcción, explotación de minas y canteras, hoteles y restaurantes, administración pública y defensa, intermediación financiera, y comercio, entre otras.

A continuación, se presenta de forma gráfica la variación anual del PIB a precios constantes, según los últimos datos disponibles:

Tasa de variación anual del PIB a precios constantes (Periodo 2010- 2017*)



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN y FUNIDES.
*Datos disponibles a junio 2017

Con respecto al Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), a junio del 2017, registró un crecimiento de 4,4%, con relación a junio 2016. Las actividades con mayor crecimiento fueron: pecuario (22,2%), construcción (13,2%), hoteles y restaurantes (9,0%), agricultura (7,9%), energía y agua (6,9%), intermediación financiera y servicios conexos (6,5%), industria manufacturera (6,5%) y la administración pública y defensa (5,5%).

En las actividades primarias se registró un comportamiento mixto. El crecimiento de pecuario y agricultura fue parcialmente contrarrestado por disminuciones en pesca y acuicultura, explotación de minas y canteras, silvicultura y extracción de madera. En la industria manufacturera aumentó la producción de carnes y pescados, productos químicos, tabaco, textiles, productos de madera, muebles, productos metálicos, entre otros. En los servicios, también se registró crecimiento en los servicios de educación, salud y comercio.

OFICINAS REGIONALES

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

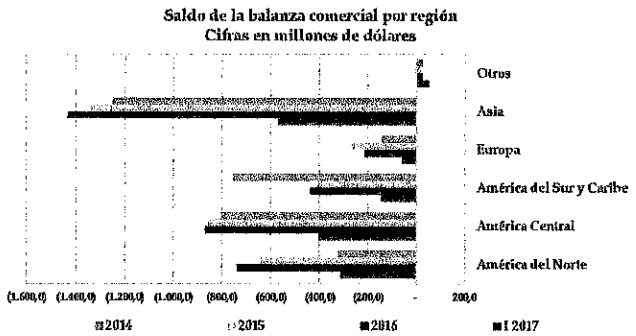
Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

3.2. Comercio exterior

Al cierre de junio 2017, se acumula un déficit en la balanza comercial de US$1.218,8 millones, reduciéndose en cerca de 18% con respecto al registrado al mismo período del año anterior. Las exportaciones FOB contabilizaron un total de US$1.477,3 millones; incrementando interanualmente un 25,9%; por su parte, las importaciones de mercancías generales CIF totalizaron US$2.905,8 millones de dólares durante el primer semestre de 2017, creciendo en 1,3% por ciento en relación al mismo período del 2016.



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN

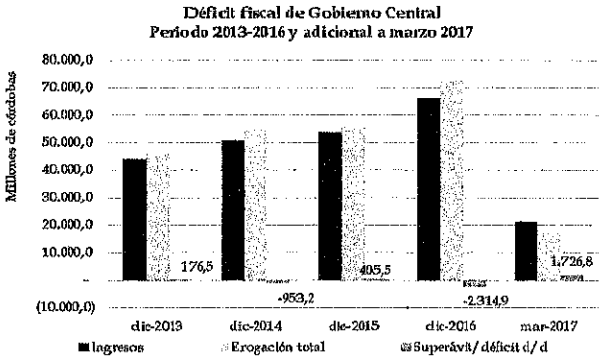
El problema de déficit en cuenta corriente es característico en la región centroamericana. El balance de los precios internacionales ha implicado una mejora en los términos de intercambio de país, indicando que los precios de las importaciones han caído en mayor medida que los de las exportaciones, resultando en un mayor ingreso disponible que ha dinamizado el consumo y con ello las importaciones.

3.3. Finanzas públicas

Los resultados del Gobierno General al cierre de marzo del 2017 muestran un superávit después de donaciones C$2.568,1 millones, aumentando en 2% respecto al mismo periodo anterior. Principalmente, el resultado estuvo determinado por el Gobierno Central (GC) y la Alcaldía de Managua (ALMA), aunque el mismo se vio aminorado por el déficit del INSS (C$477.3millones).

Específicamente, los ingresos acumulados a marzo del 2017 del Gobierno Central, fueron de C$21.152,8 millones, cifra que presentó una variación interanual del 9%, determinado por el impuesto de la renta, el impuesto al valor agregado y el impuesto selectivo al consumo.

Por su parte, la erogación total acumulada muestra una variación interanual de 12%, sumando un total de C$17.179,4 millones a marzo del 2017. Esta variación obedece principalmente a un mayor nivel de adquisición de bienes y servicios.



El saldo de deuda pública al 30 de junio de 2017, fue de US$6.208,8 (US$5.930,5 millones en 2016), registrando un aumento de 4,7%, con respecto al mismo período del año anterior, explicada por mayores pasivos con acreedores extranjeros y por el incremento de los pasivos del Gobierno y Banco Central con acreedores nacionales.

El principal componente de la deuda pública corresponde a la deuda externa, ya que Nicaragua sigue manteniendo la tendencia de obtener financiamiento mayoritariamente del exterior (84%), principalmente de acreedores multilaterales. Entre los acreedores que mayor participación tuvieron durante el primer semestre, destacaron: Banco Interamericano de Desarrollo (BID) (62,3%) y Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) (22,8%).

Respecto a la deuda interna su principal fuente proviene de los bonos de la República de Nicaragua y otros Bonos (42,6%), seguido por la participación de Bonos de Pago por Indemnización (BPI) y Certificados de Bonos de Pago por Indemnización (CBPI) (26,2%), Letras emitidas por el Banco Central de Nicaragua (16,4%) y Bonos Bancarios (14,5%), principalmente.

3.4. Moneda y finanzas

Para el mes de junio del 2017, si bien es cierto, se registró una desacumulación en Reservas Internacionales Netas Ajustadas (RINA) de $1.3 millones, en el acumulado al primer semestre de 2017 éstas fueron superiores en $155.1 millones, con respecto a diciembre de 2016, lo cual está asociado principalmente con una mayor entrada de divisas al sistema financiero nacional (US$323,8 millones) y la entrada de recursos externos al Sector Público No Financiero.

El Sistema Financiero Nacional presentó una congruencia con el aumento en la cartera y la captación de los depósitos, reflejando un desempeño favorable. De esta forma, a junio del 2017, el saldo de la cartera bruta de crédito creció 16,1% y los depósitos 9,7%, de forma interanual.

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

Específicamente, el incremento en la cartera total estuvo acompañado por un buen desempeño de los indicadores de riesgo crediticio. Del total de cartera de crédito, los sectores que destacan son el comercial y el consumo, ambos con una tendencia creciente.

Respecto a los depósitos, la composición se mantiene relativamente estable respecto al año anterior, siendo los principales los de ahorro que concentra el 40%, seguido por aquellos a la vista con 35% y las cuentas a largo plazo con 26%.

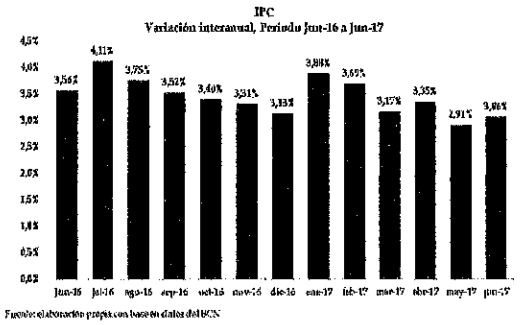
El Sistema Financiero Nacional continúa presentando niveles adecuados de liquidez, siendo el indicador de cobertura de disponibilidades en 30,6%. Las inversiones se incrementaron en el último año en 37% asociado con el aumento en las inversiones en el exterior. Con respecto al total invertido, el 61,2% de estas son inversiones domésticas, particularmente en valores del BCN y del Gobierno Central. Seguidamente, por las inversiones en instituciones financieras, principalmente del exterior (21,4%).

Los indicadores de rentabilidad y los niveles de solvencia de las instituciones financieras muestran un panorama positivo y estable, de la mano con el aumento en la colocación de cartera de créditos, lo que implica mayores ingresos financieros. A su vez mantienen un nivel de adecuación de capital por encima del requerido.

3.5. Precios, salarios y ocupación

La inflación interanual se situó en 3,06% (3,56% en junio 2016), sin embargo la tendencia decreciente desde diciembre del 2014 en el índice general de precios ha contribuido a llevar a la inflación a un nivel menor del 5%.

Según el Banco Central de Nicaragua, las variaciones de la inflación están inducidas por el comportamiento de los precios de algunos bienes y servicios en las actividades de alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles, salud restaurante y hoteles, principalmente. El siguiente gráfico muestra el comportamiento de la inflación en el último año.



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN

Del lado del mercado laboral, a junio del 2017, se aprecia un crecimiento de los empleados afiliados al Instituto Nicaragüense de la Seguridad Social (7,5% más con respecto al mismo período del año anterior), de la mano con el desempeño mostrado por los sectores de comercio y servicios. Además se presenta un incremento anual del 1,8% del salario promedio real entre enero y junio del 2017, en comparación con el mismo período del 2016, lo cual representa una ligera desaceleración del mismo.

3.6. Calificación de Riesgo

A continuación, se presentan las calificaciones soberanas que se le han otorgado al Gobierno de Nicaragua por las principales agencias internacionales; calificaciones que han sido actualizadas a agosto 2017.

Calificación de Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera II trimestre 2017		
Calificadora	Calificación	Perspectiva
Fitch Ratings	B+	Estable
Moody´s	B2	Positiva
Standard and Poor´s	B+	Estable

Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centromaericano.

Tal como se detalla en el cuadro anterior, Standard and Poors mantiene la calificación en B+ a la vez que mantiene la perspectiva en estable, los mismo sucede con Fitch Ratings, sin embargo, en el caso de Moody´s, en su última revisión a la calificación, mantiene la misma en B2, cambiando la perspectiva de estable a Positiva.

Otro aspecto relevante a considerar, relacionado con lo anterior, y que representa un riesgo para Nicaragua, es la propuesta presupuestaria presentada por el presidente Donald Trump, en la cual se plantea reducir la ayuda bilateral de Estados Unidos a Nicaragua en hasta un 98%. Lo anterior llama a una mayor eficiencia en las operaciones del país así como del manejo de los programas y proyectos que dependen de la misma.

3.7. Situación Internacional

La actividad económica mundial está repuntando y, por su parte, la inversión, la manufactura y el comercio internacional están experimentando una recuperación cíclica. Dado lo anterior, según los pronósticos realizados por el FMI en abril del 2017 se prevé que el producto mundial aumentará 3,5% en 2017 y 3,6% en 2018. La actividad económica de las economías avanzadas y de las economías emergentes y en desarrollo se acelerará en el 2017, de acuerdo con los pronósticos, para alcanzar 2% y 4,6% respectivamente.

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

A pesar de lo mencionado anteriormente, el FMI mantiene una proyección conservadora para la región latinoamericana, posicionándola en un 1,1 por ciento principalmente por el débil desempeño de Brasil, la disminución de las inversiones en México, la lenta recuperación de Argentina y la caída del PIB de Venezuela, que se proyecta en un negativo 7,4%.

4. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

4.1. Reseña Histórica

Fundación para el Apoyo a la Microempresa (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.

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 52,53% de las acciones de la Financiera.

4.2. 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 25 sucursales y 1 corresponsalía con 50 puntos de atención que permiten dar cobertura a nivel nacional.

Financiera FAMA cuenta con la asistencia de Acción Internacional, entidad dedicada al apoyo técnico de instituciones de micro finanzas. Además cuenta con más de 50 años de experiencia a nivel mundial en el fortalecimiento institucional, mejoras al plan de negocio, capacitación de personal, planes de incentivos, así como apoyo en la consecución de los recursos necesarios para el financiamiento de la asistencia técnica.

El 31 de enero del 2017 se logró implementar de manera exitosa el nuevo Core MIS TOPAZ 5, el cual corresponde a un "upgrade" del anterior sistema. Esta implementación obedece a tener un sistema más robusto que permita la creación de nuevos productos, principalmente lo relacionado a los módulos de captación de depósitos. También se implementarán módulos complementarios que permiten fortalecer la gestión de riesgos y de información gerencial.

5. DESEMPEÑO SOCIAL

5.1. 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, mediante la prestación de servicios financieros y no financieros especializados. 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.

Cabe mencionar que la estrategia comercial está alineada a la misión de la institución y se da seguimiento mensual, asimismo se cuenta con un comité de Responsabilidad Social Empresarial y Desempeño Social.

Los objetivos de desarrollo que persigue la institución son la inclusión financiera y la generación de empleo para el segmento de bajos recursos de la población, así como también el crecimiento de empresas ya existentes y el sector vivienda para el fragmento de la población que atiende.

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

5.2. 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.

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

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. Asimismo ofrecen seguros de saldo deudor y seguro de vida.

Con el fin de estructurar nuevos productos y servicios, FAMA contrata y realiza estudios de mercado donde se evalúa el desarrollo de nuevos productos y la satisfacción de los clientes actuales, así como entrevistas a clientes salientes. Además de aplicar su política prudencial de evaluación de riesgos previo a la implementación de nuevos productos y servicios.

5.3. 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.

El personal de Financiera FAMA, S.A. ha participado durante el período en análisis, en sesiones de formación relacionadas a la Responsabilidad Social Empresarial, Sostenibilidad, Derechos Humanos e ISO 26000 (Responsabilidad Social).

A junio del 2017, el capital humano de la institución está conformado por 669 personas, de las cuales 57% (378 personas) corresponde a personal femenino.

El índice de rotación del personal acumulado al finalizar junio 2017 fue de 10,61%, superior al mostrado un año atrás (9,22%). De acuerdo con la administración, este indicador es monitoreado mensualmente en las sesiones del Comité de Riesgos.

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, mecanismos para el trato y resolución de quejas, políticas hacia el trato justo y respetuoso 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. Dentro del Plan de Acción para el cumplimiento de los principios del Smart Campaign, está la creación y modificación de políticas de los asuntos antes mencionados.

Adicionalmente, FAMA cuenta con políticas formales en relación al medio ambiente, donde contemplan el uso responsable 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.

Desde el 2013, se creó el comité de Responsabilidad Social Empresarial, quienes realizan campañas de reciclaje de papel y uso racional de la energía y el agua, así como actividades de apoyo a la comunidad. Específicamente, se han mantenido enfocados en la Certificación del Smart Campaign y en el seguimiento a los programas de Educación Financiera y cumplimiento en lo relacionado a Higiene y Seguridad.

5.4. Cobertura

A junio del 2017, Financiera FAMA cuenta con 25 sucursales con 50 puntos de atención a nivel nacional. Con un total de 58.350 clientes activos en cuentas dentro del balance, distribuidos en un 62% en áreas urbanas y un 38% en zonas rurales, lo que refleja el objetivo de la institución de atender principalmente a clientes en el sector urbano.

Asimismo, del total de clientes, 98% reciben créditos individuales y el 2% restante reciben préstamos en grupos solidarios. Con respecto al alcance a mujeres, actualmente cuenta con 41.722 prestatarias activas, las cuales representan un 72% 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.

Al cierre de junio del 2017, se atendieron a un total de 51.261 clientes con servicios no financieros, tales como operaciones de remesas familiares, pagos de servicios públicos, recargas telefónicas y mesas de cambio.

5.5. 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.

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

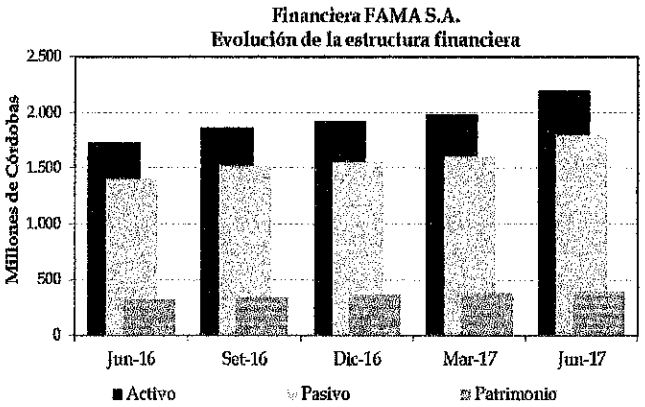
www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

No obstante, desde diciembre del 2016, iniciaron el proceso de evaluación de los Principios del "Smart Campaign", la cual es una campaña mundial para unir 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. En agosto del 2017, recibieron la certificación del Smart Campaign.

6. ÁNALISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

6.1. Estructura Financiera

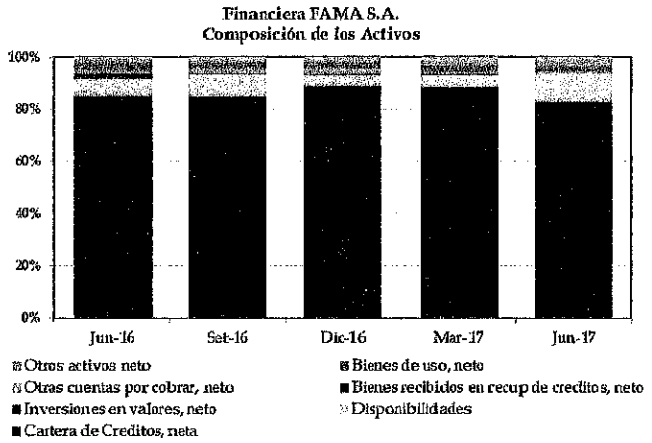
La estructura financiera de Financiera Fama ha mantenido una tendencia creciente en el último año, tal como se aprecia en el siguiente gráfico.



Al cierre del primer semestre del 2017, registra C$2.206,1 millones en activos, equivalente a US$73,4 millones. De acuerdo con lo proyectado en el POA 2017, la entidad logra superar en 1%, lo esperado para el cierre de junio del 2017.

Los activos presentan un aumento del 28% en el último año, asociado principalmente con el incremento mostrado por la cartera de crédito neta al cierre del periodo en análisis, la cual creció en 25% de forma anual.

En términos de composición, la principal partida de los activos totales corresponde a la cartera de créditos neta con una participación del 83% sobre los activos totales, seguido de las disponibilidades con 11%, siendo éstas las partidas más representativas.



Por su parte, los pasivos registran a junio del 2017, un monto de C$1.806,2 millones (US$60,1 millones), incrementándose en 29% con respecto al mismo periodo del año anterior. Dicho crecimiento responde al aumento anual de 26% de las obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos, así como, al incremento anual en 63% de las obligaciones con el público, correspondientes a las colocaciones por medio de emisiones.

Los pasivos de Financiera Fama, S.A. se componen principalmente por la partida de obligaciones con Instituciones Financieras y por otros financiamientos, contando con un 83% de participación, seguido de obligaciones con el público, partida que representa el 12% del total de pasivos. Dicha composición se ha mantenido estable en el transcurso del último año.

Por último, el patrimonio de la entidad suma C$399,9 millones (US$13,3 millones), presentando un incremento interanual de 23%, impulsado principalmente por el incremento de los resultados acumulados de periodos anteriores y la mejora en el resultado del periodo.

7. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

7.1. Riesgo cambiario

Nicaragua continúa bajo un esquema de minidevaluaciones programadas, el cual está vigente desde el año 1992, lo cual reduce sensiblemente el riesgo cambiario de las entidades de ese país, dado que no están expuestas a fluctuaciones no previstas del tipo de cambio.

A junio del 2017, los activos en moneda extranjera y con mantenimiento de valor de FAMA representan el 80% del total de activos, mientras que los pasivos en esa denominación representan el 79% del total. La composición

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

según moneda se ha mantenido estable con respecto al mismo periodo del año anterior.

Al primer semestre del 2017, 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 y con mantenimiento de valor. La cobertura de los activos en moneda extranjera a los pasivos en esa misma denominación se registra en 1,24 veces, disminuyendo levemente con respecto a junio 2016 (1,26 veces).

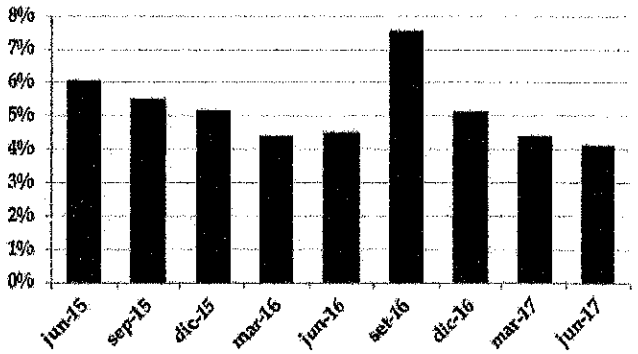
La brecha total asciende a C$348,3 millones a junio 2017, disminuyéndose alrededor incrementándose 20% de forma interanual. El monto de la brecha es equivalente al 87% del patrimonio a junio del 2017 (90% a junio 2016), reflejando un nivel elevado de exposición al tipo de cambio. Sin embargo, al considerar la posición larga que maneja la institución y bajo el esquema de minidevaluaciones donde no están expuestos a fluctuaciones no previstas del tipo de cambio y es poco probable que se dé una apreciación de la moneda local, por lo que su nivel de exposición al tipo de cambio se reduce.

7.2. Riesgo tasa de interés

Al cierre del primer semestre del 2017, el indicador de Valor Económico del Capital de FAMA se ubicó en 4,12%, disminuyendo levemente la exposición del patrimonio ante variaciones en las tasas de interés, en comparación con el año anterior (4,51%). Dicha variación obedece a la disminución de la brecha entre activos y pasivos sensibles a tasas de interés aunado al aumento presentado por el patrimonio en el último año.

Tal como se aprecia en el siguiente gráfico, específicamente en setiembre del 2016, el indicador se incrementa significativamente, reflejando una mayor exposición del patrimonio ante variaciones en las tasas de interés. Este aumento está asociado al incremento de los pasivos sensibles a riesgos de tasa, captados en dicho periodo.

Financiera FAMA S.A.
VALOR ECONÓMICO DEL CAPITAL



A junio del 2017, se da una disminución interanual de 11% en la brecha entre activos y pasivos sensibles a tasas de interés de Financiera FAMA, S.A. Lo anterior va de la mano con el incremento de la partida de obligaciones con instituciones financieras y por ende de los pasivos sensibles a tasas de interés en mayor proporción que el aumento presentado por los activos sensibles a tasas de interés.

Analizando las brechas por plazos, entre recuperación de activos y vencimiento de pasivos de la entidad, se observa que se mantiene la brecha a favor de los activos entre 1 y 360 días, mayoritariamente en el rango de hasta 30 días.

Del total de activos con los que cuenta Financiera FAMA, S.A. a junio 2017, el 87% corresponden a activos sensibles a cambios en la tasa de interés, distribuidos en un promedio del 17% en cada uno de los plazos menores a 360 días. Por su parte, el 94% del total de pasivos son sensibles a cambios en la tasa de interés. 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.

Según se establece en la normativa vigente de Riesgo de Tasa de Interés, parte de los activos deben ser considerados sensibles a cambios en dicha variable, aun cuando estos sean instrumentos de tasa fija. Por esta razón es que se reporta la cartera de crédito bruta y la reestructurada, a pesar de que la totalidad de los créditos otorgados se encuentran a tasa fija. Sin embargo, los pasivos en su mayoría son a tasa fija y por lo tanto esto mitiga la exposición al riesgo de tasa variable.

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

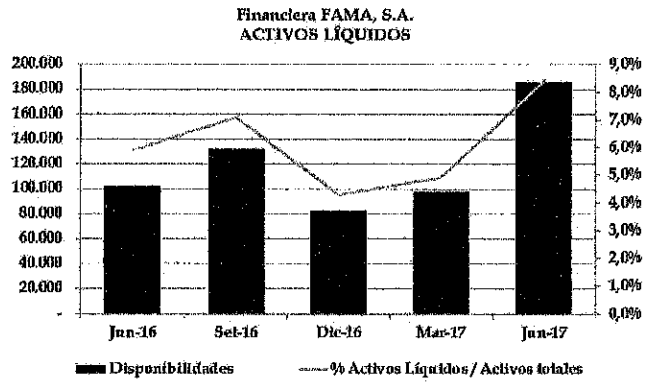
7.3. Riesgo de liquidez

Los activos líquidos de la entidad se componen por las disponibilidades, las cuales a junio 2017 representan el 8,4% del total de activos. No se registran inversiones disponibles para la venta desde junio 2010.

Al primer semestre del 2017, las disponibilidades ascienden a C$186,0 millones, incrementándose 82% de forma interanual. Dicha variación responde principalmente al aumento en los depósitos en el Banco Central de Nicaragua, así como de los depósitos en las instituciones financieras del país.

La variación anterior en las disponibilidades principalmente se origina por desembolsos de fondeadores que estaban programados y colocación de emisiones para financiar la actividad de crédito.

En cuanto a la composición de las disponibilidades, 50% son depósitos en el Banco Central de Nicaragua, 38% depósitos en instituciones financieras del país y el restante 12% se mantiene en la partida de caja y bancos.



La institución tiene establecido que los límites para los porcentajes de liquidez deben representar entre un 5% y 9% de la cartera bruta, de forma que no se generen excedentes innecesarios de liquidez. A junio del 2017, el nivel de liquidez es de 9,8% y se ubica ligeramente por encima de dicho rango, no obstante, el mismo a agosto del 2017, se regularizó dentro de dichos límites, siendo de 6,41%.

En seguimiento a la norma sobre Gestión de Riesgo de Liquidez de la SIBOIF, en vigencia a partir del 26 de enero 2016. Las instituciones financieras, deben cumplir con mantener una Razón de Cobertura de Liquidez igual o mayor al 100% (RCL ≥ 100%). Adicional a la Razón de Cobertura de Liquidez las instituciones deben usar como herramientas de seguimiento efectivo, indicadores de liquidez por plazo de vencimiento residual contractual, por concentración de financiación y por activos disponibles, definidos en las notas metodológicas del Anexo 2 de dicha norma.

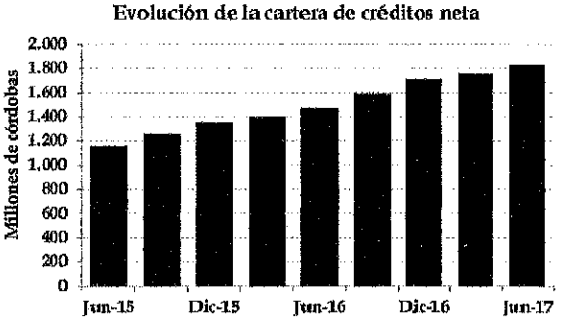
Financiera FAMA, S.A. presenta un indicador de RCL del 615,3% al cierre de junio 2017, producto esencialmente de la naturaleza de corto plazo que presenta la cartera de préstamos y la amplia disponibilidad de fuentes de fondeo tanto de corto como de largo plazo por parte de instituciones financieras, lo cual tiene un impacto positivo para la liquidez de la entidad.

De acuerdo con los índices de liquidez, las disponibilidades totales de la entidad ofrecen una cobertura del 10,3% al pasivo de la entidad; cobertura que aumenta con respecto a la mostrada en junio 2016 (7,3%), asociado con el incremento antes mencionado de la partida de disponibilidades.

FAMA: Indicadores de liquidez					
	Jun-16	Set-16	Dic-16	Mar-17	Jun-17
Disponib. / Activos Totales	5,9%	7,1%	4,3%	4,9%	8,4%
Disponib. / Cartera de Crédito Bruta	6,9%	8,3%	4,8%	5,5%	10,0%
Disponib. / Obligaciones	7,3%	8,7%	5,3%	6,1%	10,3%

7.4. Riesgo de crédito

La cartera de crédito neta contabiliza C$1.831,1 millones (US$60,9 millones) al cierre de junio 2017, lo que representa un crecimiento interanual del 25%, continuando con la tendencia creciente que ha venido presentando desde hace más de cuatro años.



De la mano con lo anterior, la financiera logra alcanzar el 98% de lo proyectado en cartera de crédito neta a junio del 2017 de acuerdo con el POA 2017. Al cierre del año 2017, esperan alcanzar un total de C$2.147,6 millones, lo que implicaría un incremento anual del 25%.

Según la clasificación de la Cartera de Crédito Bruta por Actividad Económica realizada por SIBOIF, la cartera de créditos de Financiera FAMA, S.A. se compone a junio del

OFICINAS REGIONALES

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

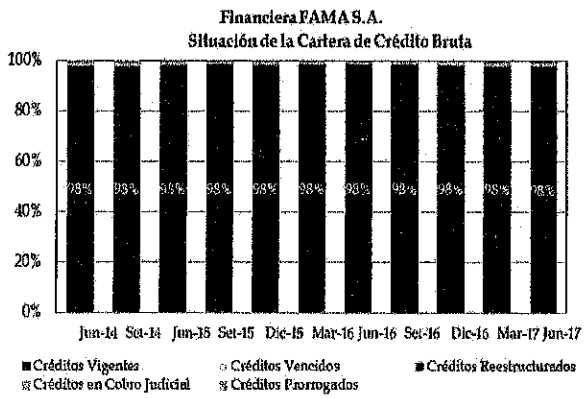
Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

2017, en un 70% por créditos otorgados al sector comercio, seguido de 29% en créditos personales y un 1% del total de la cartera en créditos de vivienda. Esta composición mantiene una tendencia creciente en términos relativos de la cartera destinada a créditos personales.

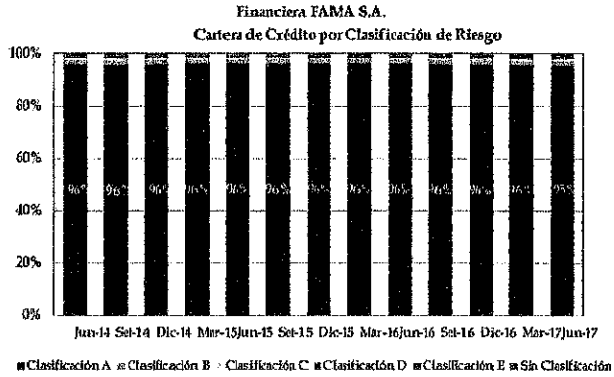
Es importante destacar la tendencia creciente que muestra la calidad de la cartera de crédito desde hace más de 4 años, disminuyendo los créditos vencidos, en cobro judicial, y los reestructurados y por lo tanto los créditos de alto riesgo e irrecuperables. A junio del 2017, el 97,5% de los créditos están vigentes, 1,3% de los créditos se encuentran vencidos y 1,2% corresponde a créditos reestructurados y en cobro judicial.



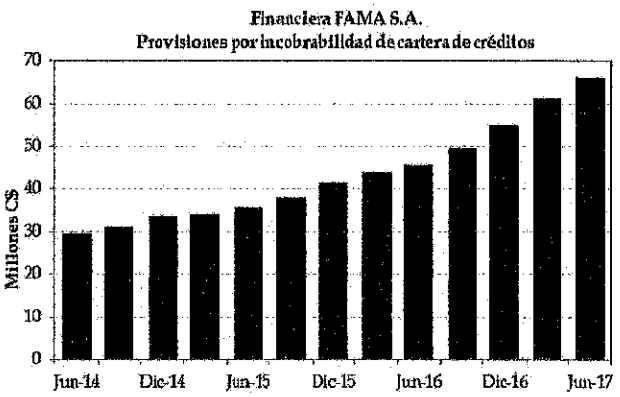
Con respecto al detalle de las garantías con que cuenta la entidad para respaldar sus operaciones de crédito concentra en un 70% en créditos con garantía prendaria, según la naturaleza propia de la financiera, un 24% de los préstamos con fianza solidaria y 5% de los créditos con garantía hipotecaria, las anteriores como las más representativas.

Por su parte, la composición de la cartera según categoría de riesgo muestra signos de mejora en los últimos años, debido principalmente a los esfuerzos que ha hecho la administración de FAMA para mejorar la calidad de su cartera.

A junio del 2017, la cartera con categoría A registra el 95% del total de los préstamos de la entidad, mientras que las categorías de alto riesgo e irrecuperables (CDE), se incrementaron alrededor de un punto porcentual en el último año, registrando 3,0% de la cartera al cierre del primer semestre del 2017. El crecimiento de la porción de la cartera CDE se vio influenciado por el incremento de la cartera reestructurada producto de dos incendios que se dieron en dos de los mercados principales en Managua.



A junio del 2017, las provisiones registran C$66,2 millones y aumentan en un 45% con respecto al año anterior, manteniendo un comportamiento creciente desde el 2014. Dicho incremento obedece principalmente al crecimiento de cartera que depende de una reserva mínima (entre 1% y 2%), con la intención de mantener una alta cobertura de la cartera en riesgo mayor a 30 días.



Al cierre del primer semestre del 2017, la entidad registró un indicador de cartera en riesgo mayor a 30 días de 2,25% del total de cartera bruta. La entidad ha logrado mejorar de manera importante los indicadores de cartera, mostrando los mejores indicadores de cartera en riesgo mayor a 30 días, para los últimos 5 años. De acuerdo con las proyecciones esperan mantener un indicador por debajo del 2% según el POA 2017.

Con respecto a lo anterior, la entidad ha continuado realizando esfuerzos para garantizar la calidad de la cartera, donde la administración menciona las principales medidas implementadas:

- Otorgar únicamente créditos de corto plazo, a excepción de créditos cuya finalidad es la compra de activos fijos.
- Capacitación continua al personal del área comercial en análisis de crédito y gestión de cobro.
- Supervisión constante en las sucursales por parte de las áreas de control.

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

- 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 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.

El indicador de cartera de riesgo (reestructurados, vencidos y en cobro judicial) entre cartera bruta ha mostrado una tendencia importante a la baja en los últimos 3 años. Sin embargo hacia el cierre del año 2016 y primer semestre del 2017 registra un aumento registrándose en 2,49% a junio del 2017, lo cual está asociado por el aumento de la cartera reestructurada, antes mencionado.

Por su parte, a junio del 2017, el índice de morosidad representa el 1,34% de la cartera de crédito bruta; cifra que se incrementa levemente con respecto al mismo periodo del año anterior. De este modo, se recalcan los resultados que ha registrado la Financiera en cuanto al crecimiento de sus operaciones manteniendo la calidad de su cartera.

FAMA: Indicadores de calidad de cartera de crédito					
	Jun-16	Set-16	Dic-16	Mar-17	Jun-17
Indice de Morosidad (Bruta)	1,07%	1,03%	1,10%	1,27%	1,34%
Indice de Morosidad (Neta)	-2,03%	-2,09%	-2,10%	-2,19%	-2,25%
Cobertura Créditos Improductivos	287,32%	300,78%	288,68%	270,30%	264,95%
Cobertura Cartera de Créditos	3,07%	3,10%	3,17%	3,43%	3,56%
Cartera de Riesgo / Cartera Bruta	1,74%	1,79%	1,99%	2,28%	2,49%

De acuerdo con los resultados de cartera, el saldo de bienes recibidos en recuperación de créditos, a junio del 2017, alcanza un monto total de C$4,54 millones, lo que significa un crecimiento interanual de 63%. Sin embargo, estos representan solamente el 0,2% del activo total.

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 hipotecarias en primer grado, estos representan el 1,3% del total de la cartera de crédito neta, a junio del 2017, sin presentar variación significativa respecto al mostrado en el semestre pasado. La baja concentración en los 25 principales deudores le permite a la entidad reducir la exposición al riesgo crediticio.

Según el Plan Operativo Anual 2017, la entidad planea profundizar en la estrategia de ventas de productos y servicios integrales a través del personal campo y área de servicios financieros en plataforma para continuar con el crecimiento tanto a nivel de cartera como de clientes, con calidad y eficiencia.

7.5. Riesgo de Gestión y Manejo

El indicador de rotación de gastos administrativos (Activo productivo/Gasto administrativo), permite identificar que el activo productivo cubre 4,97 veces al gasto administrativo. Lo anterior evidencia que el aumento del activo le ha permitido a Financiera Fama mantener a lo largo del último año, un adecuado nivel de cobertura para hacer frente a sus gastos administrativos.

La relación del gasto administrativo sobre el gasto total, disminuye de forma anual, siendo de 57,6% en junio del 2017. Sin embargo, se mantiene en un nivel alto, donde disminuir dicho indicador es un reto para la administración. Los gastos administrativos representan el 58% del total de gastos en los que incurre la entidad, alcanzando un total de C$181,1 millones a junio del 2017, incrementándose en 14% de forma anual. La composición de los gastos administrativos se encuentra en un 60% en gastos de personal, seguido de 14% en gastos de infraestructura y 11% en gastos por servicios externos, siendo las principales.

El crecimiento registrado en los gastos de la entidad, específicamente en los gastos administrativos obedece al incremento en el volumen de operaciones. No obstante, aun con el crecimiento en gastos, los indicadores de eficiencia continúan mejorando.

Al cierre de junio 2017, FAMA registra un índice de rotación personal acumulado de 10,61%. La administración comenta que la alta rotación que ha mostrado FAMA históricamente se da principalmente en el puesto de analista y promotor de negocios y se presenta usualmente en las instituciones de microfinanzas. Sin embargo, se considera un nivel de rotación alto y corresponde un reto de la institución implementar estrategias que le permitan reducir este indicador.

La administración mantiene en su POA 2017, la continuación en la mejora de condiciones al personal a través de capacitación, remuneración e incentivos competitivos y adecuadas herramientas de trabajo para convertir a FAMA en un lugar más atractivo para trabajar y con ello contribuir a la reducción de la rotación de personal. Por medio de estas medidas esperan lograr que la rotación acumulada al cierre del 2017, sea menor al 15%.

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

Por su parte, el indicador de autosuficiencia operativa se registra, a junio del 2017, en 118,4%, manteniéndose muy similar con respecto al mismo período del año anterior (118,6%).

Fama: Indicadores de Gestión y Manejo					
	Jun-16	Set-16	Dic-16	Mar-17	Jun-17
Rot. de Gastos admin.	4,51	4,63	4,75	4,96	4,97
Gastos admin. / Gastos tot.	62,3%	61,0%	59,6%	57,2%	57,6%

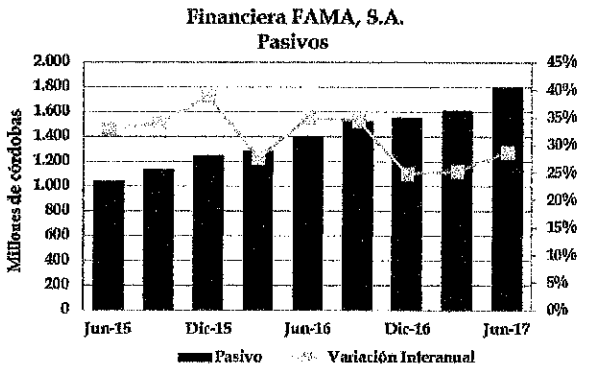
En las perspectivas del POA 2017, se establece que la entidad busca mejorar la eficiencia en los procesos para incrementar la rentabilidad de la institución, mediante un control permanente sobre el total de gastos y optimizando el uso de la tecnología.

8. FONDEO

El fondeo de Financiera FAMA, S.A., ha sido históricamente a través de obligaciones con entidades financieras extranjeras especializadas en el sector microfinanciero de sólido respaldo y prestigio.

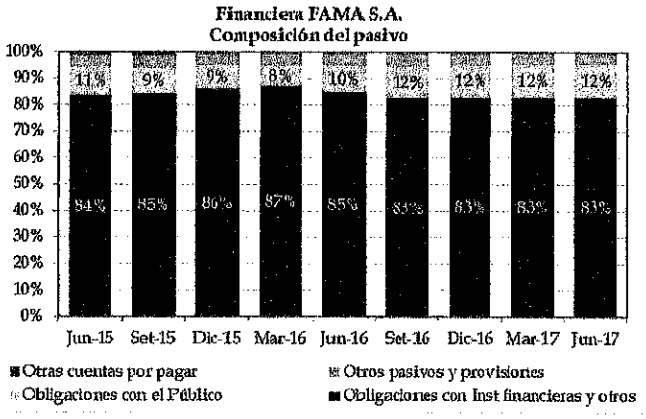
Al cierre de junio del 2017, las obligaciones con entidades financieras extranjeras representan el 83% del total del pasivo, manteniendo compromisos con 17 instituciones diferentes. Dichas obligaciones presentan un incremento anual del 26% y semestral del 16%, debido a nuevos desembolsos de las principales fuentes para financiar el crecimiento de la entidad.

Al cierre de junio del 2017, el principal proveedor de recursos con el que cuenta Financiera FAMA, S.A. es Triple Jump con una participación de 15% del total de obligaciones con instituciones financieras, seguido de FMO Entrepreneurial Development Bank con 13%, Prodel y Responsability con 12% de participación cada uno y Triodos con 10%, los anteriores como los principales fondeadores de la financiera.



Financiera FAMA, S.A., es la primera financiera regulada que atiende el sector de las microfinanzas que emite títulos de deuda. Dicha colocación, registrada en el Balance General en la cuenta de Obligaciones con el Público, representó a junio del 2017, el 12% del total de pasivos de la entidad.

En el siguiente gráfico, se detalla la composición de los pasivos y su evolución en el último año.



Dentro de los objetivos del POA 2017, se continúa con la estrategia de ampliar y diversificar la oferta de productos que ofrece la Financiera, la institución pretende concluir la preparación institucional para la movilización de ahorros, lograr la aprobación del regulador y contar con productos de captación de depósitos a partir del segundo semestre del 2017. Además, han avanzado en la implementación del nuevo core bancario que permita incorporar los módulos que soportan la captación de depósitos.

8.1. Programa de Emisiones

Desde diciembre 2013 contaba con la autorización de parte de la Bolsa de Valores y en febrero del 2014, fue autorizado por parte de SIBOIF para la inscripción de un programa de emisión de valores.

Entre el 2014 y el 2015, se dio la colocación total del primer Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija (Papel Comercial y Bonos) por un monto de US$4 millones, cuyos pagos han sido atendidos oportunamente. Dicho programa lo realizaron a través del puesto de bolsa INVERNIC, y fue colocado en el mercado primario en la Bolsa de Valores de Nicaragua.

En abril del 2016, fue aprobado por la SIBOIF un nuevo Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija por US$8,0 millones. El objetivo del programa es ser utilizado para capital de trabajo y refinanciamiento de obligaciones. La garantía del Programa de Emisiones será el

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

crédito general de la empresa. Los valores serán colocados por medio del sistema de negociación de la Bolsa de Valores de Nicaragua a través del Puesto de Bolsa Invernic.

En el siguiente cuadro se detallas las emisiones vigentes a junio 2017 con sus respectivos saldos:

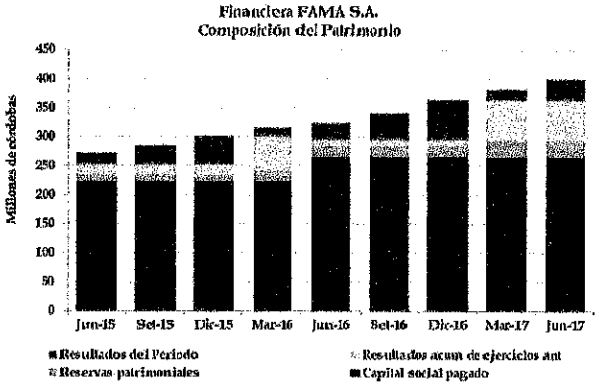
Serie	Fecha de vencimiento	Dólares
FAM-12-2016-2	26/09/2017	400.000,00
FAM-12-2016-2C	26/09/2017	300.000,00
FAM-18-2016-1	23/11/2017	500.000,00
FAM-18-2016-1C	23/11/2017	500.000,00
FAM-18-2016-2	22/05/2018	250.000,00
FAM-24-2016-1	09/05/2018	300.000,00
FAM-24-2016-1C	05/09/2018	300.000,00
FAM-24-2016-2	05/09/2018	200.000,00
FAM-24-2016-3	12/12/2018	210.000,00
FAM-48-2015-1CSMV	30/04/2019	630.098,56
FAM-36-2016-1CSMV	23/09/2019	1.930.579,04
FAM-12-2016-3C	23/01/2019	100.000,00
FAM-12-2017-1	23/05/2018	175.000,00
FAM-12-2017-1C	23/05/2018	200.000,00
FAM-12-2017-2	30/05/2018	1.000.000,00
FAM-18-2017-1	16/11/2018	156.000,00
FAM-24-2017-3	12/12/2018	290.000,00
Totales		**7.441.678**

9. CAPITAL

Al cierre del primer semestre del 2017, el patrimonio de Financiera FAMA, S.A. registra C$399,9 millones, aumentando en 23% con respecto a junio 2016, continuando con la tendencia creciente que ha venido presentando desde hace más de 3 años.

Específicamente, a junio del 2017, el capital social de la Financiera corresponde al principal componente del patrimonio total con una participación de 67%, el cual se mantiene estable en el último año. Seguidamente, se encuentran los resultados acumulados de periodos anteriores que representan 17%, los resultados del periodo con 9% con 5% y el porcentaje restante corresponde a las reservas patrimoniales.

De acuerdo a las regulaciones de la SIBOIF, el capital social mínimo requerido para sociedades financieras es de C$50 millones. FAMA se encuentra en cumplimiento con este requerimiento al registrar a junio del 2017 un capital social de C$266,4 millones.



El indicador de adecuación de capital es de 14,96% y aumenta de forma interanual. Este indicador continúa reflejando un nivel por encima del promedio del Sistema Financiero Nacional Nicaragüense (SFN) que presenta un 13,84%.

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, presenta una disminución respecto al mismo periodo del año anterior y se mantiene por debajo del Sistema Financiero Nacional (SFN).

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 interanual en dicho indicador, congruente con la mejoría en la calidad de la cartera y la tendencia creciente del patrimonio.

FAMA: Indicadores de capital					
	Jun-16	Set-16	Dic-16	Mar-17	Jun-17
Adecuación de capital	14,28%	15,62%	15,75%	15,99%	14,96%
Apalancamiento Financiero	7,00	6,40	6,35	6,26	6,69
Razón de Endeudamiento	4,33	4,49	4,34	4,58	4,91
Vulnerabilidad del Patrimonio	-9,18%	-9,72%	-9,87%	-10,07%	-10,31%

Es importante resaltar que a partir del 30 de julio del 2017, se incorporan dos nuevos accionistas al capital de la Financiera, los cuales corresponden a Triodos Bank y al FMO Entrepreneurial Development Bank, ambos importantes fondeadores del sector de microfinanzas. Adicionalmente, uno de los socios, ACCION Gateway Fund incrementa su participación, al pasar de 7% a 20%. Sin embargo, Fundación Fama se mantiene siendo el principal accionista con una participación alrededor del 53% y se fortalece con el respaldo y conocimiento de los nuevos socios. Inicialmente esta operación se genera por medio de la compra de acciones pero no hay inyección de capital.

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

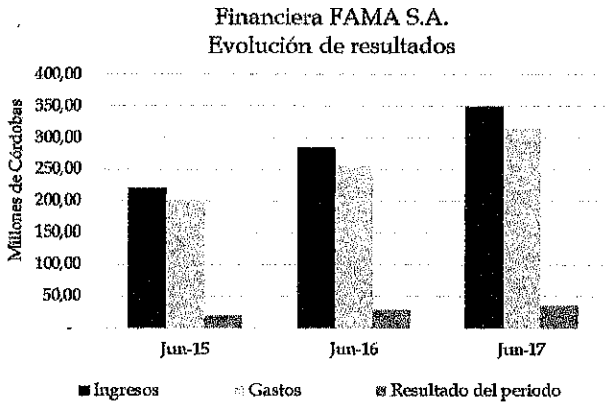
Por lo anterior, la composición accionaria varía de la siguiente manera:

Accionistas	Anterior	Actual
Fundación Fama	83%	53%
ACCION Gateway Fund	7%	20%
FMO	8%	11%
Triodos SICAVII	-	8%
Triodos Custody	-	8%
Socios Fundadores	1%	1%
Total	100%	100%

Como parte de los acuerdos, en Asamblea Extraordinaria del 22 de agosto del 2017, se aprueba una capitalización de $2,6 millones como aportes nuevos en forma proporcional, para fortalecer la estructura patrimonial de la institución, lo cual vendría a aumenta la adecuación a un 17%.

10. RENTABILIDAD

Financiera FAMA, S.A. continúa presentando resultados positivos; a junio del 2017, acumula utilidades por C$35,82 millones (US$1,19 millones), lo que representa un crecimiento anual del 25%. Esta mejora en los resultados, obedece al dinamismo mostrado por la cartera de crédito en el último año, lo que permite a la Financiera aumentar sus ingresos financieros y compensar el incremento en los gastos. Al cierre del primer semestre del 2017, se logra alcanzar el 96% del monto proyectado por la entidad.



En cuanto a los ingresos de la entidad, a junio del 2017, suman un monto total de C$350,1 millones y presentan un aumento anual de 23% (C$66,1 millones). Esta variación en el último año está asociada principalmente con el aumento del 22% de los ingresos financieros, favorecidos por el crecimiento de la cartera de crédito.

La composición de los ingresos se encuentra en un 90% en ingresos financieros, seguido de ingresos operativos diversos con 7% e ingresos netos por ajustes monetarios con una participación de 3%.

Por su parte, los gastos totales en los que incurre Financiera FAMA, S.A. se registran en C$314,2 millones, mostrando un crecimiento de 23% (C$58,9 millones) con respecto a junio 2016. Esta variación en el total de gastos está relacionada con el aumento del 14% de los gastos administrativos y del 28% de los gastos financieros.

Se resalta el peso importante de los gastos administrativos sobre los gastos totales de Financiera FAMA, a junio del 2017, representan el 58% y corresponde a sueldos y beneficios del personal y gastos de infraestructura. Adicionalmente, los gastos financieros representan el 25% del total de gastos y el aumento obedece principalmente al mayor saldo de préstamos recibidos de fondeadores y lo cual resulta necesario para fondear el crecimiento.

Respecto a los indicadores presentados por la entidad, el margen de intermediación es de 24,57% en junio del 2017 y disminuye alrededor de un punto porcentual con respecto a un año atrás, debido a la reducción del rendimiento financiero. Debido al sector que atiende la Financiera y a la tasa activa que manejan, si se compara con el Sistema Financiero Nacional (SFN), este se ubica muy por encima de lo presentado por el mercado, que presenta en el período en análisis un margen de intermediación de 8,52%.

De acuerdo con la administración de Financiera Fama, la reducción en el rendimiento financiero está alineado a la estrategia de lograr una mayor participación en la cartera PYME y cartera de Mejora Progresiva de Vivienda, en donde las tasas son más bajas. Sin embargo, esto contribuye a una mayor diversificación y estabilidad de la cartera global, manteniendo siempre la mayor participación en los segmentos del microcrédito.

Dado el aumento el resultado del periodo, la entidad presenta una tendencia creciente en el indicador de rentabilidad sobre el patrimonio en el último año, al pasar de 18,18% a 18,74% a junio del 2017. De la misma forma, el rendimiento sobre la inversión se incrementa levemente en el último año, llegando a ser 3,54%, ubicándose por encima del presentado por el SFN (2,34%). Además ambos indicadores están de acuerdo a lo proyectado.

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scricsgo.com

FAMA: Indicadores de Rentabilidad					
	Jun-16	Set-16	Dic-16	Mar-17	Jun-17
Rentab. Media Activo Productivo	35,80%	35,66%	35,79%	35,23%	34,87%
Costo Medio del Pasivo con Costo	10,14%	10,38%	10,45%	10,51%	10,30%
Margen de Intermediación	25,66%	25,28%	25,34%	24,72%	24,57%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	18,18%	18,82%	20,76%	19,68%	18,74%
Retorno de la Inversión	3,53%	3,60%	3,95%	3,77%	3,54%

Las calificaciones otorgadas han sufrido un 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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com