SCRiesgo
Rating Agency

28 de marzo del 2016
Ref: SCRN-400182016

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

COMUNICADO DE HECHOS RELEVANTES

Procedemos a informar que el 28 de marzo del 2016, quedaron ratificadas las calificaciones otorgadas en la Sesión Extraordinaria Nº 4022016 celebrada el 28 de marzo del 2016, basándose en información auditada al 21 de diciembre del 2015 y considerando información a setiembre del 2015, para **Financiera Fama S.A.** Adjunto se envían los fundamentos de la calificación. En Ref: **(Informe SCR-40022016).**

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 del Consejo de Calificación*
Financiera Fama S.A	Largo Plazo Moneda Local	NIO	**scr AA- (nic)**	Estable	31/12/2015	28/03/2016
Financiera Fama S.A	Corto Plazo Monda Local	NIO	**SCR 2+ (nic)**	Estable	31/12/2015	28/03/2016
Financiera Fama S.A	Largo Plazo Moneda Extranjera	USD	**scr AA- (nic)**	Estable	31/12/2015	28/03/2016
Financiera Fama S.A	Corto Plazo Moneda Extranjera	USD	**SCR 2+ (nic)**	Estable	31/12/2015	28/03/2016

*La calificación otorgada varió respecto a la anterior y provienen de un proceso de apelación.
**Considerando información a setiembre del 2015.

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."*

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.

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

SCRiesgo
Rating Agency

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,

Jorge Chaves Villalta
Subgerente General
Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A.

C.C.: Licda. Bertha Martínez, 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
RECEPCION
31 MAR 2016 Recibido por: Pedro Rojas
Fecha: Hora: 3:54pm
Registro No.: 2937

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.

Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras
Oficina de Correspondencia
RECIBIDO
Nombre:
Fecha: 31 MAR 2016 Hora: 4:35

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

SCRiesgo
Rating Agency

Entidades financieras
Nicaragua
INF-40022016
28 de marzo de 2016

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

Sesión Extraordinaria: N°4022016
Información financiera: auditada al 31 de diciembre del 2015.

Contactos: Carolina Mora Faerron — Analista Financiero — 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 auditada al 31 de diciembre del 2015, considerando información a septiembre del 2015.

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

** La calificación otorgada varió con respecto a la anterior y proviene de proceso de apelación.*

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 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. [1]

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

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	Dic-14	Mar-15	Jun-15	Sep-15	Dic-15
Total activos (millones de US$)	43,33	47,12	48,15	51,51	55,53
Índice de morosidad	1,19%	1,13%	1,06%	1,05%	1,12%
Disp./Cartera de Crédito Bruta	6,60%	10,03%	5,96%	6,41%	7,25%
Margen de Intermediación	27,73%	25,97%	25,67%	25,46%	25,50%
Rendimiento sobre el patrimonio	16,08%	14,73%	14,90%	16,07%	17,44%

2. FUNDAMENTOS

FORTALEZAS:

- 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 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.
- SCRiesgo aumenta la calificación de Financiera Fama dada la mejora continua que registra la entidad durante el último año, destacando la calidad de la cartera.

RETOS:

- Mantener bajo supervisión el gasto administrativo.
- Conservar el sano crecimiento en su negocio fundamental, sin comprometer la calidad de la cartera

"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*

de crédito, manteniendo el enfoque comercial en el sector micro.
- 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.

OPORTUNIDADES:

- Reactivación de la economía nacional.
- 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 con un mayor nivel de crédito promedio a través de una estrategia comercial definida

AMENAZAS:

- Entrada de fuentes de financiamiento informales que provoquen el sobrendeudamiento.
- Variaciones en la normativa actual que podrían afectar la captación y retención de clientes.
- Incertidumbre en la situación financiera de acreedores europeos y estadounidenses ante potencial repunte de crisis.
- Inestabilidad social por políticas y proyectos gubernamentales
- Expansión del sector bancario formal en el sector de las microfinanzas en el país.

3. ENTORNO MACROECONÓMICO DE NICARAGUA

Desempeño de la economía

Según lo indica el Banco Central de Nicaragua (BCN), durante el 2015 el desempeño de la economía fue satisfactorio, mostrando un crecimiento cercano al 4%, una inflación baja y estable, un buen manejo de las finanzas públicas y un fortalecimiento de las reservas internacionales netas.

Lo anterior a pesar de un entorno internacional caracterizado por un menor dinamismo de las economías desarrolladas, lo cual afectó la demanda externa, aunado a la baja en los precios internacionales de los principales productos de exportación, afectaron el desempeño de actividades tales como; manufactura, minería y agricultura.

De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, quién en forma reiterada ha elogiado el desempeño de la economía nicaragüense, para el 2016 se espera un crecimiento ligeramente superior al mostrado en el 2015, estimándolo en un 4,2%. Al mismo tiempo la entidad no obvió mencionar los principales riesgos externos que amenazan el cumplimiento de dicho pronóstico, especialmente la caída en el precio de los "commodities" y los efectos de la reducción de los programas de apoyo otorgados por Venezuela.

Producción

De acuerdo con los datos oficiales al mes de noviembre 2015, el índice mensual de actividad económica creció 4,8% de forma interanual, experimentando un crecimiento acumulado de 3.8 por ciento.

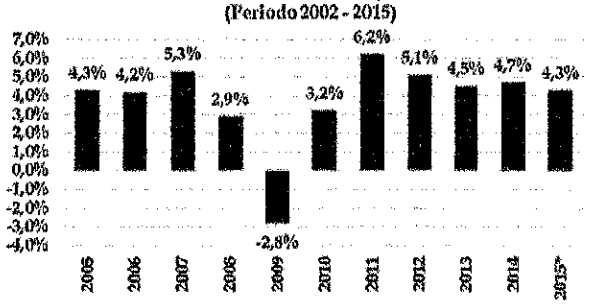
Por el enfoque de la producción, las actividades que presentaron un mayor crecimiento interanual fueron: Construcción (21,1%), Comercio (10,2%), Transporte y Comunicaciones (8%), Energía y Agua (6,4) e Intermediación Financiera y Servicios Conexos (6,0%), siendo éstas las más representativas.

Por su parte las que mostraron variaciones interanuales negativas fueron en su orden; Silvicultura y Extracción de Madera con un -12,9%, Explotación de Minas y Canteras con un -10,3% y Pesca y Acuicultura que alcanzó un -0,6%.

Finalmente, las actividades primarias (Agricultura y Pecuario) mostraron crecimientos interanuales del 0,3% y 4,4%, respectivamente.

Para el cierre del 2015, según estimaciones de la Secretaría del Consejo Monetario Centroamericana (SECMCA) se espera que el PIB se modere por los efectos de la sequía y el descenso de los precios de las materias primas y llegue a alcanzar entre un 4.3% y 4,8%.

Gráfico 1
Tasa de variación anual del PIB a precios constantes
(Periodo 2002 - 2015)



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN.
*Dato estimado por SEMCA

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

Comercio exterior

Al cierre del año 2015, el monto registrado por concepto de exportaciones fue de US$2.419,4 millones, lo cual representó una disminución del 7,8% (US$204,97 millones) respecto al año anterior. Por otro lado, las importaciones a diciembre del 2015, cerraron en US$5.901,9 millones, cifra que implicó un leve crecimiento interanual del 0,5%.

Debido a que las exportaciones fueron menores que las importaciones, el país presentó una balanza comercial negativa de US$3.482,3, lo cual se aprecia en el siguiente gráfico.

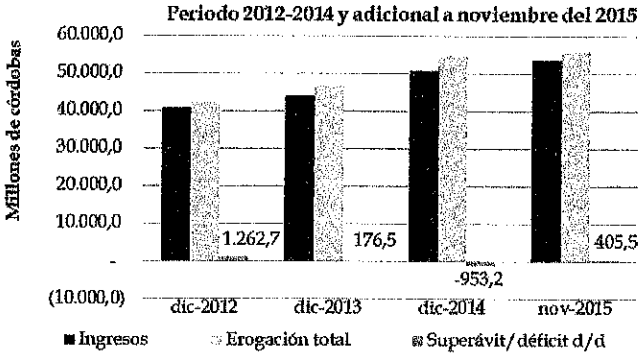
El comportamiento del sector exportador se mantiene dominado por los efectos de menores precios internacionales de las materias primas y la reducción en los volúmenes exportados de algunos productos significativos. Esta reducción se dio principalmente en los productos agropecuarios específicamente las ventas de café; además en las exportaciones de minería (oro) y de manufactura, asociado con menores exportaciones de azúcar.

Por el lado de las importaciones, el incremento está asociado con el repunte de las importaciones no petroleras específicamente de aquellas de bienes de consumo no duraderos, como resultado del dinamismo mostrado por las adquisiciones de equipo de transporte, medicina y productos farmacéuticos, materiales de construcción y maquinaria industrial.

Finanzas públicas

Los resultados del Gobierno Central (GC) al cierre del noviembre del 2015 continúan mostrando un buen desempeño, consistente con un menor ritmo de crecimiento de varios componentes de gastos. De esta manera, se registra un superávit después de donaciones C$405,4 millones.

Gráfico 5
Déficit fiscal del GC
Periodo 2012-2014 y adicional a noviembre del 2015



Fuente: elaboración propia con datos del BCN

A pesar de que los ingresos del gobierno presentaron un crecimiento significativo, congruente con la situación positiva a nivel económico, el crecimiento en los gastos fue mayor, lo cual provocó que se mantenga presentando un déficit fiscal antes de donaciones.

De acuerdo con el Banco Central de Nicaragua, la ejecución de la política fiscal ha sido prudente, lo cual se refleja en una posición superavitaria a noviembre del 2015 y una tendencia de reducción del endeudamiento público.

Moneda y finanzas

A noviembre del 2015, las Reservas Internacionales Netas Ajustadas (RINA) presentan una acumulación de US$20,3 millones, lo cual está asociado principalmente con la entrada de recursos externos en concepto de préstamos y donaciones. Sin embargo esta variación se vio aminorada por el pago de servicio de deuda externa (US$11,9 millones) y la venta de divisas (US$13,5 millones).

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, el saldo de la cartera bruta de crédito creció 24,9% y los depósitos 15,1%, de forma interanual.

Propiamente, la tasa de interés activa implícita en córdobas al finalizar el año se ubicaron en 12,0%, representando una disminución de 6 puntos base. La tasa pasiva implícita en córdobas cerró en 2,32%, lo cual significó un aumento de 0,8 puntos base con respecto a diciembre del 2014. Debido a la disminución presentada por las tasas activas en córdobas, el margen de intermediación financiera se mantuvo en 10,5% y ha presentado un comportamiento a la baja en el último año.

Inflación

La inflación interanual registró en 3,05% (6,48% en diciembre del 2014). Sin embargo, la tendencia decreciente desde diciembre del 2014 de este factor ha contribuido a llevar a la inflación a un nivel menor al 5%. Según el Banco Central de Nicaragua, los indicadores de la perspectiva inflacionaria con respecto a diciembre del 2014, muestran que las presiones al alza han disminuido, principalmente por el abastecimiento interno adecuado de alimentos y por la caída en los precios internacionales del petróleo. Esta disminución en la inflación fue atenuada parcialmente por el aumento de los precios en las divisiones de restaurantes y hoteles, educación y recreación y cultura.

OFICINAS REGIONALES

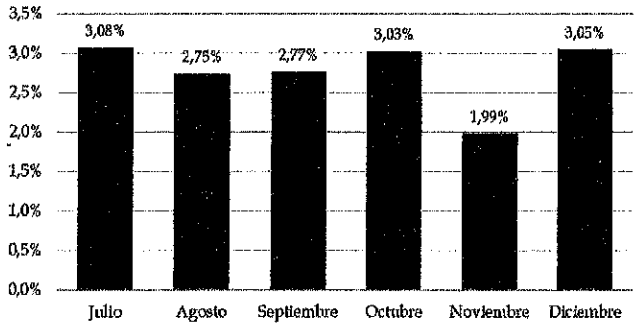
Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

Gráfico 6
IPC
Variación interanual, Periodo Ene-15 a Jun-15



Fuente: elaboración propia con datos del BCN

4. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

RESEÑA HISTORICA

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 90,4% 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 23 sucursales y 1 corresponsalía con 20 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.

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. 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 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, asimismo ofrecen seguros de saldo deudor y seguro de vida.

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 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.

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

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, Derechos Humanos e ISO 26000 (Responsabilidad Social).

A diciembre 2015, el capital humano de la institución está conformado por 566 personas, de las cuales 55% (310 personas) corresponde a personal femenino.

El índice de rotación del personal acumulado al finalizar el segundo semestre del 2015 fue de 21,83%, superior al mostrado al cierre de junio 2015 (12,20%). 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.

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.

Durante el año 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.

5.4. Cobertura

Actualmente, FAMA cuenta con 23 sucursales y 1 corresponsal con 20 puntos de atención a nivel nacional. Con un total de 52.960 clientes atendidos, distribuidos en un 63% en áreas urbanas y un 37% 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, 95% reciben créditos individuales y el 5% restante reciben préstamos en grupos solidarios. Con respecto al alcance a mujeres, actualmente cuenta con 38.457 prestatarias activas, las cuales representan un 73% 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 diciembre 2015 se atendieron a un total de 35092 clientes con servicios no financieros, tales como operaciones de remesas familiares, pagos de servicios públicos 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. 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, tomando en cuenta la certificación de Smart Campaign, FAMA evaluará la adquisición de herramientas que permitan medir las metas sociales.

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.

OFICINAS REGIONALES

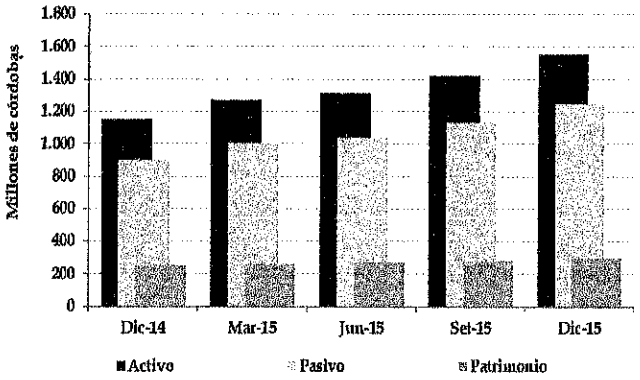
Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

Financiera FAMA S.A.
Evolución de la estructura financiera

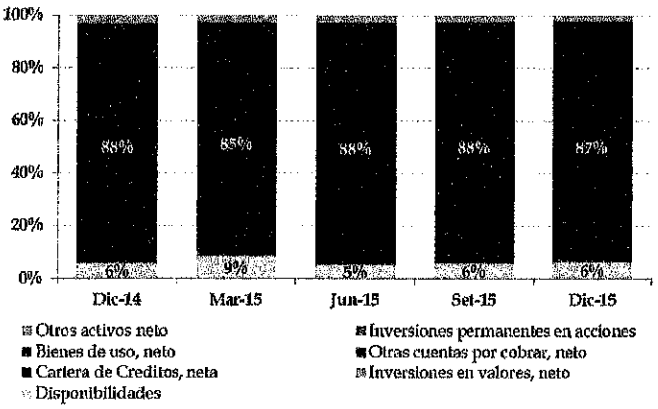


Específicamente, al cierre de diciembre 2015, cuenta con un total de C$1.550,8 millones en activos, equivalentes a US$55,5 millones. La Financiera logra superar en un 3% del total de activos esperado para el cierre del 2015, según los datos proyectados en el POA 2015.

Los activos muestran un crecimiento de 35% con respecto a diciembre 2014 y de 18% con respecto a junio 2015. Dicha variación responde principalmente al incremento que mostró la cartera de crédito neta al cierre del período en análisis, la cual creció en 33% de forma anual y en 17% semestral.

Los activos de la entidad se componen principalmente por la cartera de crédito neta con una participación de 88%, seguido de las disponibilidades con 6% de participación, siendo éstas las partidas más representativas.

Financiera FAMA S.A.
Composición de los activos



Por su parte, los pasivos registran a diciembre 2015, un monto de C$1.249,5 millones (US$44,7 millones), incrementándose en 39% con respecto al mismo periodo del año anterior y en 20% con respecto a junio 2015. Dicho crecimiento responde al aumento en 39% en las obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos y al incremento en 42% de las obligaciones con el público, que corresponde a la colocación de la totalidad de las series del Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija.

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 86% de participación, seguido de obligaciones con el público, partida que representa el 9% del total de pasivos. Dicha composición se ha mantenido estable respecto a lo mostrado al cierre del 2014.

Por último, el patrimonio de la entidad suma C$301,4 millones (US$10,8 millones), presentando un incremento interanual de 19%, impulsado principalmente por un mayor resultado del período y por el registro de resultados acumulados del periodo positivos, a diferencia del mismo periodo del año anterior.

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 diciembre 2015, los activos en moneda extranjera y con mantenimiento de valor de FAMA representan el 86% del total de activos, mientras que los pasivos en esa denominación representan el 76% del total. La composición según moneda ha variado con respecto a trimestres anteriores, cuando los activos en moneda extranjera y con mantenimiento de valor representaban más del 72% de los activos totales. Dicho comportamiento está asociado al crecimiento de la cartera en córdobas con mantenimiento de valor.

Al finalizar el segundo semestre del 2015, 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.

A diciembre 2015, la cobertura de los activos en moneda extranjera a los pasivos en esa misma denominación se registra en 1,40 veces, aumentando con respecto a diciembre 2014 (1,34 veces).

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

La brecha total asciende a C$377,17 millones al cierre del segundo semestre del 2015, aumentando 41% con respecto a diciembre 2014. El monto de la brecha es equivalente al 125% del patrimonio a diciembre del 2015 (105% a diciembre 2014), reflejando un nivel elevado de exposición al tipo de cambio.

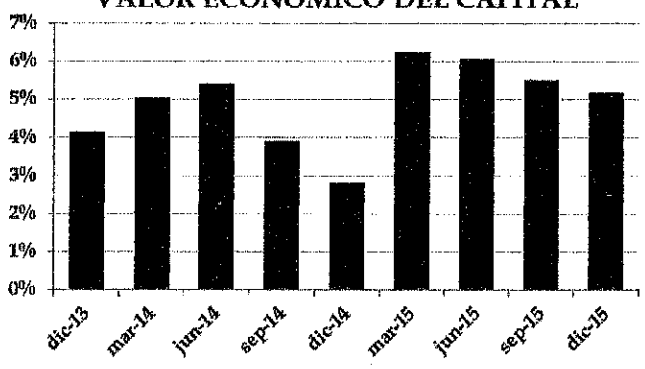
7.2. Riesgo tasa de interés

Tal como se aprecia en el siguiente gráfico, el Valor Económico del Capital de FAMA, presentó una tendencia decreciente, durante el 2015, mostrando una menor exposición del patrimonio ante variaciones en las tasas de interés.

Sin embargo, en comparación con diciembre 2014, el indicador pasa de un 2,80% a 5,18%, aumentando la exposición del patrimonio ante variaciones en las tasas de interés. Dicho aumento obedece a que el incremento en la brecha entre activos y pasivos sensibles a tasa de interés fue mayor al incremento mostrado por el patrimonio de la entidad.

A diciembre 2015, se da una aumento interanual de 120% en la brecha entre activos y pasivos sensibles a tasas de interés de Financiera FAMA, S.A. Este aumento 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.

Financiera FAMA S.A.
VALOR ECONÓMICO DEL CAPITAL



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 91 a 180 días.

Del total de activos con los que cuenta Financiera FAMA, S.A. a junio 2015, el 92% corresponden a activos sensibles a cambios en la tasa de interés, distribuidos en un promedio del 20% en cada uno de los plazos menores a 360 días. Por su parte, el 93% 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. Así mismo, los pasivos en su mayoría son a tasa fija siendo una menor exposición a tasa variable.

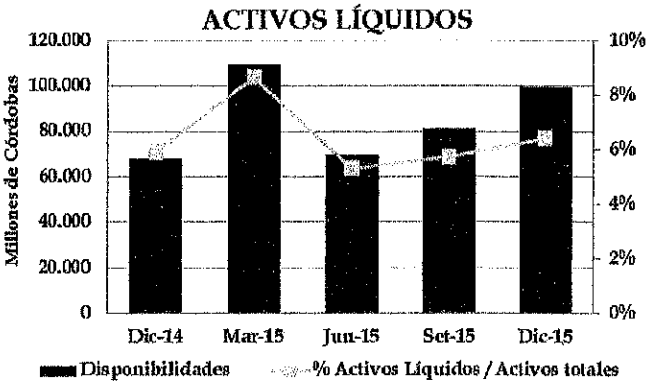
7.3. Riesgo de liquidez

Los activos líquidos de la entidad se componen únicamente por las disponibilidades, que a diciembre 2015 representan el 6,4% del total de activos. No se registran inversiones disponibles para la venta desde junio 2010.

Las disponibilidades de FAMA suman, al cierre de diciembre 2015, un total de C$99,4 millones, presentando un aumento de 46% con respecto a diciembre 2014. Dicha variación responde principalmente al incremento en los depósitos en el Banco Central de Nicaragua, así como a mayores depósitos en Instituciones Financieras del país.

Durante el último año, las disponibilidades muestran un incremento en el mes de marzo 2015, el cual fue temporal y se debió al desembolso recibido por fondeadores para atender el crecimiento programado en cartera de crédito. Adicionalmente, en el último semestre los niveles de liquidez muestran una tendencia creciente, lo cual obedece a un comportamiento normal para atender las colocaciones del cierre del año.

Financiera FAMA, S.A.
ACTIVOS LÍQUIDOS



OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

A finales del 2014 se revisaron los límites para los porcentajes de liquidez, ubicándose entre 5% y 9% de la cartera (8% y 11% anteriormente), lo cual se debió a un ajuste por cambios en los niveles de cartera y operatividad de la institución, en donde el límite anterior generaría excedentes innecesarios de liquidez. De esta manera, a diciembre del 2015, el nivel de liquidez es de 7,25% y se ubica dentro de dicho rango.

De acuerdo con la administración y basado en Basilea III, implementaron a finales del 2015, el Índice de cobertura de liquidez (ICL), el cual debe ser mayor a 30 días. Al cierre de diciembre del 15 fue de 142.65%. El cumplimiento de estos límites es monitoreado mensualmente por el Comité de Riesgos y Junta Directiva.

En cuanto a la composición de las disponibilidades, 51% son depósitos en el Banco Central de Nicaragua, 42% depósitos en instituciones financieras del país y el restante 8% se mantiene en la partida de caja y bancos.

Financiera FAMA, S.A. de manera consolidada, presenta, a diciembre 2015, una brecha positiva entre recuperación de activos y vencimiento de pasivos en las bandas temporales de 0 a 180 días, 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 8,0% al pasivo de la entidad; cobertura que aumenta con respecto a la mostrada en diciembre 2014 (7,6%), asociado con el aumento antes mencionado de la partida de disponibilidades.

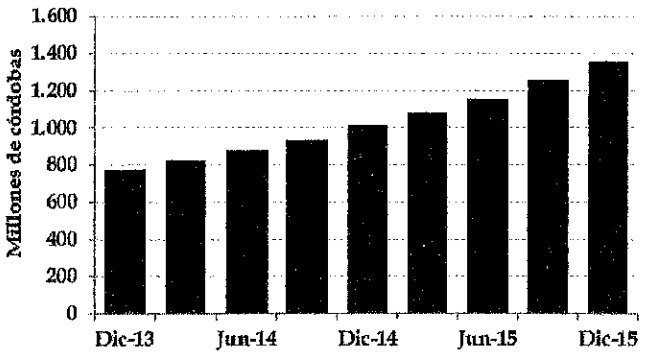
FAMA					
Indicadores de Liquidez					
	Dic-14	Mar-15	Jun-15	Set-15	Dic-15
Disponib./Activos Totales	5,90%	8,64%	5,30%	5,73%	6,41%
Disponib. / Cartera de Crédito Bruta	6,60%	10,03%	5,96%	6,41%	7,25%
Disponib. / Obligaciones	7,56%	10,90%	6,70%	7,18%	7,95%

7.4. Riesgo de crédito

La cartera de crédito neta contabiliza C$1.356,3 millones (US$48,56 millones) al cierre de diciembre 2015, lo que representa un crecimiento interanual del 33%, por lo que continúa con la tendencia creciente que ha venido presentando desde hace tres años.

De la mano con lo anterior, la financiera logra superar en un 4% lo proyectado en cartera de crédito neta al cierre de diciembre del 2015 de acuerdo con el POA 2015.

Financiera FAMA S.A.
Evolución de la cartera de créditos neta



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.

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 diciembre 2015, en un 79% por créditos otorgados al sector comercio, seguido de 20% en créditos personales y un 1% del total de la cartera en créditos de vivienda, composición que se ha mantenido relativamente estable 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 los reestructurados y por lo tanto los créditos de alto riesgo e irrecuperables. A diciembre 2015, el 98% de los créditos están vigentes, 1% de los créditos se encuentran vencidos y 1% corresponde a créditos reestructurados y en cobro judicial.

OFICINAS REGIONALES

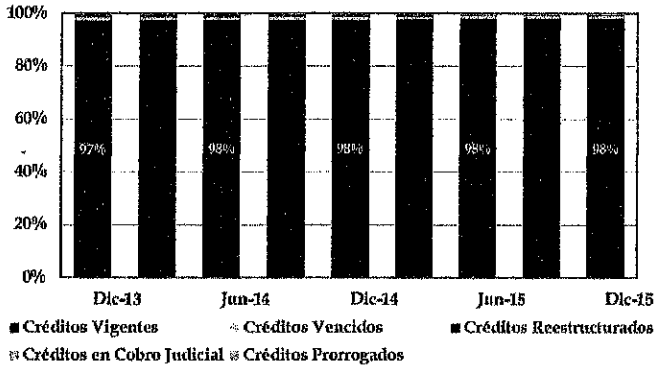
Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

Financiera FAMA S.A.
Situación de la Cartera de Crédito Bruta

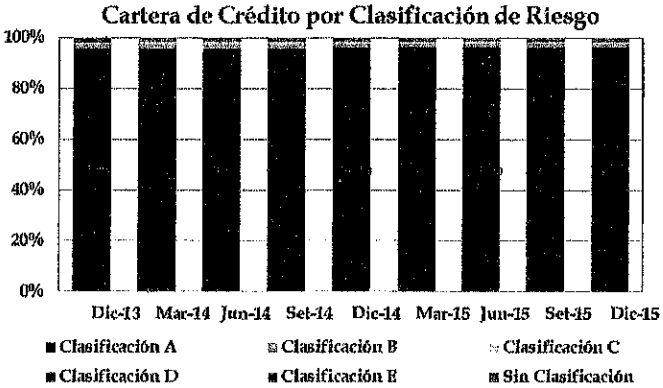


Al finalizar el segundo semestre del 2015, Financiera FAMA, S.A. cierra con niveles de morosidad por debajo de los proyectados, al ubicarse la cartera en riesgo mayor a 30 días (CER>30 días) en 1,77%, ubicándose dentro de los niveles más bajos mostrado por la Financiera en los últimos años.

La clasificación de la cartera según el tipo de garantía, se concentra en un 75% en créditos con garantía prendaria, según la naturaleza propia de la entidad, un 17% de los préstamos con garantía fiduciaria y 7% de los créditos con garantía hipotecaria, las anteriores como las más representativas.

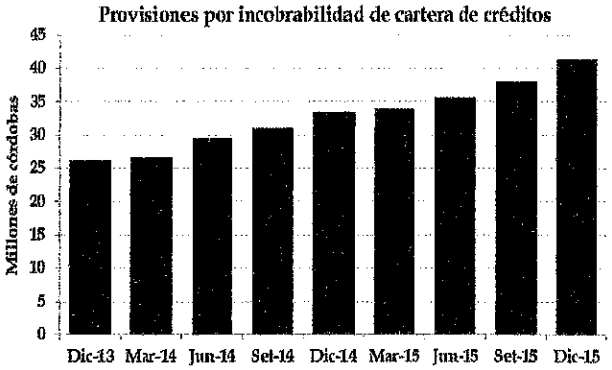
Por su parte, la composición de la cartera según categoría de riesgo muestra signos de mejora en los últimos años, debido principalmente a los esfuerzos que ha hecho la administración de FAMA para mejorar la calidad de su cartera. A diciembre 2015, la cartera con categoría A registra el 96% del total de los préstamos de la entidad, además cabe resaltar que las categorías de alto riesgo e irrecuperables, se han mantenido estables en el último año.

Financiera FAMA S.A.
Cartera de Crédito por Clasificación de Riesgo



A diciembre 2015, las provisiones aumentan en un 24% con respecto al año anterior, asimismo, han presentado un comportamiento creciente durante los años 2014 y 2015. 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.

Financiera FAMA S.A.
Provisiones por incobrabilidad de cartera de créditos



La entidad cerró diciembre 2015 con un indicador de cartera afectada mayor a 30 días de 1,77% del total de cartera bruta. La entidad ha logrado mejorar de manera importante los indicadores de cartera afectada, mostrando los mejores indicadores de cartera afectada mayor a 30 días, para los últimos 5 años.

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.
- 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.

OFICINAS REGIONALES

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

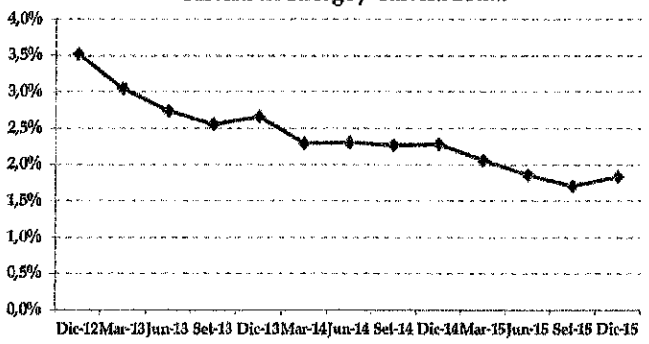
Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scricsgo.com / info@scricsgo.com

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, registrándose en 1,84% para diciembre 2015. Cifra que se ubica como una de las más bajas para los últimos años, lo cual es muestra que FAMA continúa con una tendencia creciente en su calidad de cartera.

FAMA
Cartera de Riesgo / Cartera Bruta



Por su parte, a diciembre 2015, la mora mayor a 90 días representa el 1,12% de la cartera de crédito bruta; cifra que disminuye con respecto a períodos similares anteriores. De este modo, se recalcan los buenos resultados que ha registrado la Financiera en cuanto a calidad de la cartera.

De acuerdo con los resultados de cartera, el saldo de bienes recibidos en recuperación de créditos a diciembre 2015 alcanza un monto total de C$2,66 millones, lo que significa un crecimiento interanual de 42% y semestral de 66%. Lo anterior obedece a la adjudicación de nueve bienes durante el período 2015, producto de la gestión de recuperación Sin embargo, estos representan solamente el 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 1,6% del total de la cartera de crédito neta, a diciembre 2015, sin presentar variación 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.

Las mejoras en la calidad de cartera de crédito se ven reflejadas en los indicadores de FAMA a diciembre 2015, donde los índices de morosidad mejoran con respecto a lo mostrado un año atrás.

FAMA						
Indicadores de calidad de cartera de crédito						
	Dic-14	Mar-15	Jun-15	Set-15	Dic-15	Bancos
Indice de Morosidad (Bruta)	1,19%	1,13%	1,06%	1,05%	1,12%	0,90%
Indice de Morosidad (Neta)	-2,08%	-2,00%	-2,02%	-1,97%	-1,91%	-1,41%
Cobertura Créditos Improductivos	273,61%	274,12%	288,56%	285,98%	268,48%	255,00%
Cobertura Cartera de Créditos	3,24%	3,11%	3,05%	2,99%	3,02%	2,30%
Cartera de Riesgo / Cartera Bruta	2,28%	2,07%	1,86%	1,71%	1,84%	2,28%

Según el Plan Operativo Anual 2016, 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 crecimiento registrado en los gastos de la entidad obedece al incremento en el volumen de operaciones, lo cual se refleja en el aumento de los gastos administrativos. No obstante, aun con el crecimiento en gastos los indicadores de eficiencia continúan mejorando.

Los gastos administrativos representan el 63% del total de gastos en los que incurre la entidad, alcanzando un total de C$272,8 millones a diciembre 2015, incrementándose en 18% con respecto a lo registrado al cierre del 2014. La composición de los gastos administrativos se encuentra en un 63% en gastos de personal, seguido de 13% en gastos de infraestructura, 11% en gastos por servicios externos, 8% en gastos de transporte y comunicación y el restante 5% en gastos generales.

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, por su naturaleza y diseño, 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.

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

En las perspectivas del POA 2016, 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, especialmente en el gasto administrativo.

Al cierre de junio 2015, FAMA registra un índice de rotación personal acumulado de 21,83%. La meta del índice de rotación de personal proyectado, al cierre del 2016 es de 20%.

La administración comenta que la alta rotación que ha mostrado FAMA históricamente 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 alta tasa de accidentes de tránsito, dado que se trasladan principalmente en motocicletas.

La administración mantiene en su POA 2016 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.

El indicador de rotación de gastos administrativos (Activo productivo/Gasto administrativo), permite identificar que el activo productivo cubre 4,35 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, a pesar de lo elevado de esta partida.

La relación del gasto administrativo sobre el gasto total, disminuye de forma anual, llegando en diciembre 2015 a 63,3%. Sin embargo, se mantiene en un nivel alto, donde disminuir dicho indicador es un reto para la administración.

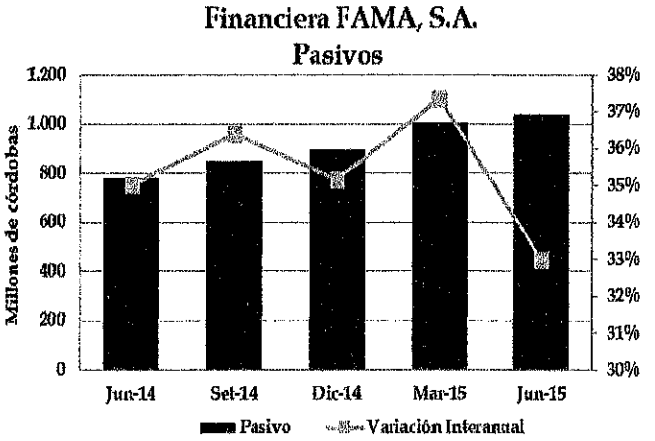
Por su parte, el indicador de autosuficiencia operativa se registra, a diciembre 2015, en 118,35%, superando el porcentaje proyectado para dicho período (114,59%).

FAMA Indicadores de Gestión y Manejo					
	dic-14	mar-15	jun-15	sep-15	dic-15
Rot. de Gastos admin.	3,87	4,14	4,19	4,29	4,35
Gastos admin. / Gastos tot.	67,9%	64,7%	64,4%	63,9%	63,3%

8. FONDEO

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

Al cierre de diciembre 2015, las obligaciones con entidades financieras extranjeras representan el 86% del total del pasivo, manteniendo compromisos con 16 instituciones diferentes. Dichas obligaciones presentan un incremento del 39% con respecto a diciembre 2014, debido a nuevos desembolsos y la incorporación de cuatro fondeadores que se incorporaron en el último semestre, para financiar el crecimiento de la entidad.



El 18 de febrero del 2014 Financiera FAMA, S.A. fue autorizado por parte de SIBOIF, y en diciembre 2013 ya contaba con la autorización de parte de la Bolsa de Valores, de la inscripción del Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija (Papel Comercial y Bonos) por un monto de US$4 millones y/o su equivalente en córdobas con mantenimiento de valor y/o sin mantenimiento de valor, el cual lo realizaron a través del puesto de bolsa INVERNIC, y fue colocado en el mercado primario en la Bolsa de Valores de Nicaragua. El objetivo 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.

En mayo 2014 FAMA colocó cuatro series por un total de US$900 mil, dividido en 16 inversionistas, de los cuales 13 son personas físicas (US$386 mil) y 3 son personas jurídicas (US$514 mil). Por su parte, para el segundo semestre del 2014 se llevó a cabo una segunda emisión de bonos por un monto total de US$2,05 millones, fragmentado también en 16 inversionistas, de los cuales 9 son personas físicas (US$390 mil) y 7 son personas jurídicas (US$1,66 millones), para un monto total colocado de US$2,95 millones al cierre del año 2014.

En el primer semestre del 2015, se llevó a cabo la colocación del monto restante equivalente a US$1,05 millones, completando los US$4,0 millones del Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija.

OFICINAS REGIONALES

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

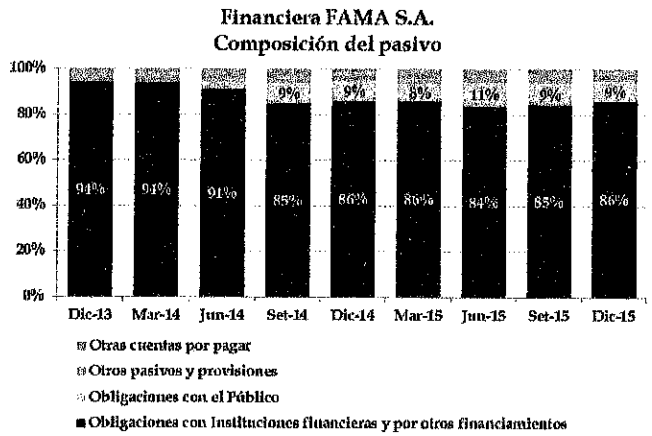
Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

La administración comenta que de esta forma, Financiera FAMA, S.A., se convierte en 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 diciembre 2015, el 9% del total de pasivos de la entidad.

Por otra parte, dentro de los objetivos del POA 2016, se continúa con la estrategia de ampliar y diversificar la oferta de productos que ofrece la Financiera, de modo que se trabaja en preparar las condiciones para solicitar autorización para la movilización de ahorros, así como modernizar la Imagen Corporativa "Marca" y proyectarla para potencial captación de depósitos. Además, han avanzado en la implementación del nuevo core bancario que permita incorporar los módulos que soportan la captación de depósitos.



Al cierre de diciembre 2015, el principal proveedor de recursos con el que cuenta Financiera FAMA, S.A. es FMO Entrepreneurial Development Bank con una participación de 19% del total de obligaciones con instituciones financieras, seguido de PRODEL con un 13%, Triple Jump con un 10% y Blue Orchard con 10% de participación, los anteriores como los principales fondeadores de la financiera.

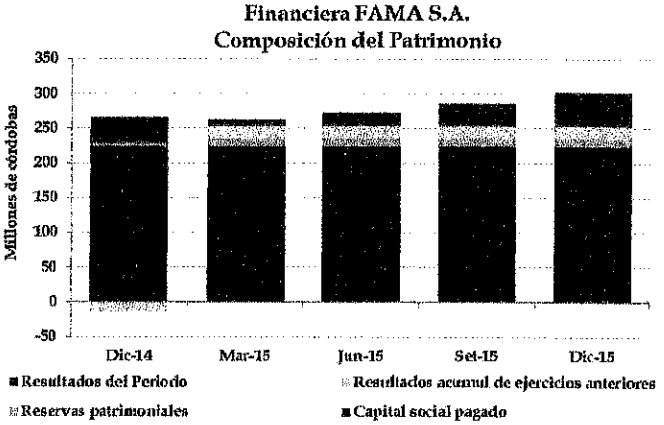
9. CAPITAL

Al cierre del segundo semestre del 2015, el patrimonio de Financiera FAMA, S.A. se registra en C$301,4 millones, aumentando en 19% con respecto a diciembre 2014, continuando con la tendencia creciente que ha venido presentando desde hace más de 3 años.

Para diciembre 2011, se registra el primer resultado del período positivo, donde a partir de este momento la entidad registra ganancias lo que hace que el patrimonio empiece a presentar un comportamiento creciente. Es hasta junio del 2014, que se logra que el patrimonio total sea mayor que el capital social, lo cual se mantiene a la fecha.

Específicamente, a diciembre del 2015, el capital social de la Financiera corresponde al principal componente del patrimonio total con una participación de 74% al cierre del semestre en análisis, la cual disminuye con respecto a diciembre 2014 (88%) y es muestra del continuo aumento de las utilidades de la entidad.

De acuerdo a resolución de la SIBOIF del 2012, se actualizó el capital social mínimo requerido para sociedades financieras a C$50 millones. FAMA se encuentra en cumplimiento con este requerimiento al registrar a diciembre 2015 un capital social de C$223,8 millones.



El indicador de adecuación de capital es de 13,64% y disminuye de forma interanual, lo cual va de la mano con los planes de crecimiento de la entidad. Sin embargo, este indicador continúa reflejando un nivel por encima del promedio del Sistema Financiero Nacional Nicaragüense (SFN) que presenta un 13,07%.

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 un aumento, sin embargo, 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.

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

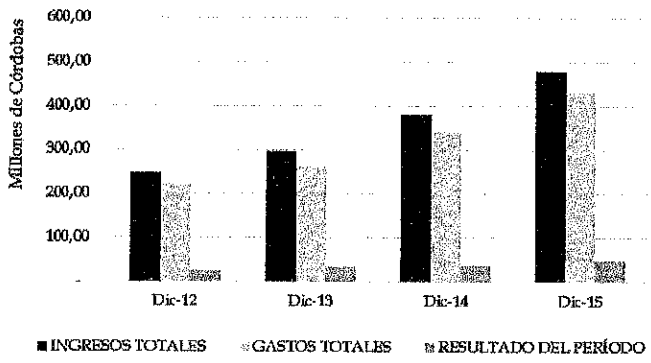
FAMA						
Indicadores de Capital						
	Dic-14	Mar-15	Jun-15	Set-15	Dic-15	Bancos
Adecuación de capital	14,70%	16,68%	15,81%	14,51%	13,64%	13,07%
Apalancamiento Financiero	6,80	6,33	6,33	6,89	7,33	7,65
Razón de Endeudamiento	3,48	3,22	3,74	3,90	4,08	7,92
Vulnerabilidad del Patrimonio	-8,37%	-8,20%	-8,54%	-8,65%	-8,61%	-8,39%

10. RENTABILIDAD

Financiera FAMA, S.A. continúa presentando resultados positivos; a diciembre 2015 acumula utilidades por C$47,97 millones (US$1,72 millones), lo que representa un crecimiento anual del 28%.

Esta mejora 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.

Financiera FAMA S.A.
Evolución de resultados



En cuanto a los ingresos de la entidad, a diciembre 2015, estos presentan un aumento anual de 26%, alcanzando un monto total de C$479,07 millones. Esta variación en el último año está asociada principalmente con el aumento del 27% de los ingresos financieros, impulsados por el dinamismo presentado por la cartera de crédito.

La composición de los ingresos se encuentra en un 90% en ingresos financieros, seguido de ingresos operativos diversos e ingresos netos por ajustes monetarios, cada uno de ellos con una participación de 5%.

Por su parte, los gastos totales en los que incurre Financiera FAMA, S.A. se registran en C$431,1 millones, mostrando un crecimiento de 26% con respecto a diciembre 2014. Esta variación en el total de gastos está relacionada con el aumento del 18% de los gastos administrativos y del 53% de los gastos financieros.

Cabe resaltar que a pesar de los esfuerzos de la administración de FAMA en controlar el gasto administrativo, dicho incremento corresponde a sueldos y beneficios del personal y gastos de infraestructura y representan en total el 63% del total de gastos. Adicionalmente, los gastos financieros representan el 23% del total de gastos y el aumento obedece 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 llega a 25,5% en diciembre 2015, reduciéndose con respecto a diciembre del 2014, lo cual obedece a una disminución de la rentabilidad media del activo productivo aunado a un aumento del costo medio del pasivo. Además, si se compara con el Sistema Financiero Nacional (SFN), este se ubica históricamente por encima de lo presentado por el mercado, que presenta en el período en análisis un margen de intermediación de 8,17%.

Cabe señalar que la disminución en la tasa activa se debe al crecimiento de cartera en otros segmentos como PYME y mejora de vivienda, sector que si bien tienen menor tasa, permite un balance en la diversificación y estabilidad de saldos. Por otro lado, el aumento en la tasa pasiva, se debe al incremento en las obligaciones en córdobas, para mejorar la posición de moneda del balance.

Dado el aumento en la rentabilidad, la entidad presenta una tendencia creciente en el indicador de rentabilidad sobre el patrimonio en el último año, al pasar de 16,08% a 17,44% a diciembre del 2015.

Por su parte, el rendimiento sobre la inversión se reduce en el último año, llegando a ser 3,56% asociado con el aumento en mayor proporción de los activos respecto al presentado por el resultado del periodo, ubicándose como uno de los indicadores más altos presentados por el SFN.

FAMA						
Indicadores de Rentabilidad						
	Dic-14	Mar-15	Jun-15	Set-15	Dic-15	Bancos
Rentab. Media Activo Productivo	36,94%	35,92%	35,74%	35,60%	35,65%	10,63%
Costo Medio del Pasivo con Costo	9,21%	9,95%	10,07%	10,14%	10,15%	2,46%
Margen de Intermediación	27,73%	25,97%	25,67%	25,46%	25,50%	8,17%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	16,08%	14,73%	14,90%	16,07%	17,44%	20,70%
Retorno de la Inversión	3,72%	3,12%	3,13%	3,34%	3,56%	2,22%

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

Las calificaciones otorgadas provienen de 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 Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com