

FINANCIERA FAMA

Informe Mantenimiento de Calificación de Riesgo

Sesión Ordinaria: N° 4112013

Sesión de Extraordinaria de Ratificación: N° 4132013

Información financiera: No auditada al 30 de junio del 2013, considerando información auditada a diciembre 2012.

Contactos: Oscar Mata Salas
Cindy Alfaro Azofeifa

Analista Financiero
Analista Senior

omata@scriesgo.com
calfaro@scriesgo.com

CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de Financiera FAMA S.A. con información financiera no auditada al 30 de junio 2013, adicionalmente se recibieron los Estados Financieros Auditados, a diciembre 2012, siendo tomados en consideración en el presente análisis.

	Anterior			Actual		
	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Perspectiva	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Perspectiva
Largo Plazo	scrBBB+	scrBBB+	Estable	scrA-	scrA-	Estable
Corto plazo	SCR3+	SCR3+	Estable	SCR2-	SCR2-	Estable

Programa de emisiones			
	Monto	Calificación actual	
Bonos estandarizados	US\$ 4 millones	scrA-	Estable
Papel Comercial		SCR2-	Estable

*La calificación otorgada varió con respecto a la anterior.

Explicación de la calificación otorgada:

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

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

scrBBB: Emisiones con una suficiente capacidad de pago de capital e intereses en los términos acordados. Susceptible de deterioro ante cambios en el emisor, la industria o la economía. Nivel Satisfactorio.

SCR3: Emisiones a Corto Plazo que tienen una buena capacidad de pago del capital e intereses dentro de los términos y plazos pactados. Sus factores de riesgo se verían afectados en forma susceptible de leve deterioro ante posibles cambios en el emisor, la industria o la economía. Nivel Bueno.

Perspectiva Estable: Se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.¹

Las calificaciones desde "scr AA" a "scr C" y desde "SCR 2" a "SCR 5" pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores	Dic-2012	Jun-2013
Total activos (millones US\$)	30,1	31,3
Índice de morosidad	1,65%	1,35%
Disp/ Cartera de Crédito Bruta	9,12%	6,07%
Margen de intermediación	26,69%	27,62%
Rendimiento s/ el patrimonio	14,97%	12,49%

FUNDAMENTOS

FORTALEZAS:

- Una alta calidad de la cartera crediticia, lo cual ha sido una tendencia creciente desde hace más de tres años.

"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

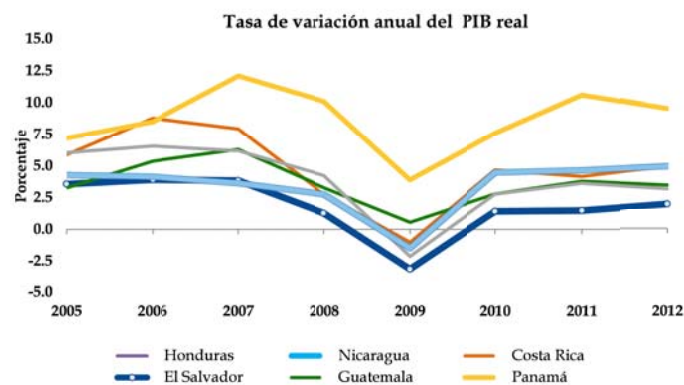
- Orientación estratégica clara de la administración enfocada en mejorar la situación financiera de la entidad.
- La diversificación del fondeo de la Financiera, a través de obligaciones con entidades financieras, principalmente extranjeras, permite un amplio control y planificación de los recursos.

RETOS:

- Conservar un sano crecimiento en su negocio fundamental sin comprometer la calidad de la cartera de crédito, manteniendo el enfoque comercial en el sector micro.
- Mantener la generación de utilidades fortaleciendo el perfil financiero de Financiera FAMA S.A.
- Controlar el gasto administrativo, haciendo un mejor uso de los recursos en la generación de utilidades.

ENTORNO MACROECONÓMICO DE NICARAGUA

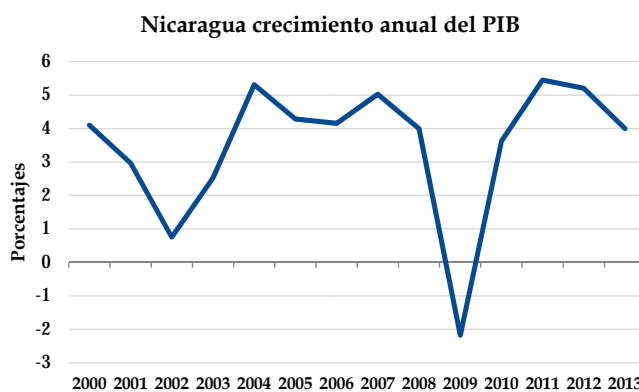
Nicaragua al igual que sus pares de la región y que muchos países de Latinoamérica, están experimentando un periodo de recuperación, después del lento crecimiento a nivel mundial. Nicaragua culminó con el acuerdo del Fondo Monetario Internacional, el cual por su parte brindó estabilidad económica a los inversionistas nacionales y extranjeros.



El desafío que enfrenta Nicaragua es el difícil contexto internacional; el alto nivel de incertidumbre en la recuperación de las economías desarrolladas (Zona Euro y la economía norteamericana), responder positivamente ante el impacto que podrían tener esta condición en los niveles de exportaciones, el flujo de remesas familiares y la inversión privada los choques externos de cara a las nuevas exigencias del mercado.

Es positivo mencionar que Nicaragua mantiene un pequeño superávit fiscal (al mes de abril de 2013 el superávit después de donaciones registró el 0,9% del PIB) a pesar que el denominador común en la región centroamericana es el déficit fiscal. Sin embargo, cabe mencionar que la región mantiene importantes vulnerabilidades a nivel institucional por factores como la corrupción y el funcionamiento del marco jurídico (exceptuando a Costa Rica). Tales observaciones no lo dejan en mejor posición con el resto de la región, originando una serie de bajos indicadores económicos y sociales evidenciando uno de los factores más vulnerables; el amplio déficit estructural de la cuenta corriente que para el cierre del año 2013 se espera se mantenga cercano al 13%. Así como los débiles indicadores de gobernabilidad según el Banco Mundial.

Dentro de los factores positivos se reconocen las alianzas estratégicas entre el gobierno y el sector privado, lo que ha llevado a implementar reformas fiscales que logran capturar la atención de los inversionistas; así como también, la buena relación del país con el FMI.



Al finalizar el año del 2012, el producto interno bruto (PIB) registró un crecimiento del 5,2% manteniendo en línea con el reportado en 2011 (5,4%). El desempeño al cierre del primer semestre de 2013, muestra que la tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del país se ubicó en 5,2% de acuerdo al Banco Central de Nicaragua. La ampliación de una apertura comercial (modelo de alianzas), fue uno de los factores claves para lograr crear un mayor dinamismo del tejido productivo, repercutiendo en la mejora en el volumen de inversión extranjera directa. Otro factor importante fue el crecimiento de las remesas familiares. Acorde a las cifras proyectadas de CEPAL, para 2013 se espera que el crecimiento económico se mantenga en alrededor del 5%, mientras que la inflación podría situarse en alrededor de 8% como consecuencia de la necesidad de financiar el crecimiento económico a través del crédito al sector privado. Así, a junio de 2013 el IPC mostraba una inflación acumulada de 8,3% frente a 6,5% al mismo mes del año anterior

OFICINAS REGIONALES

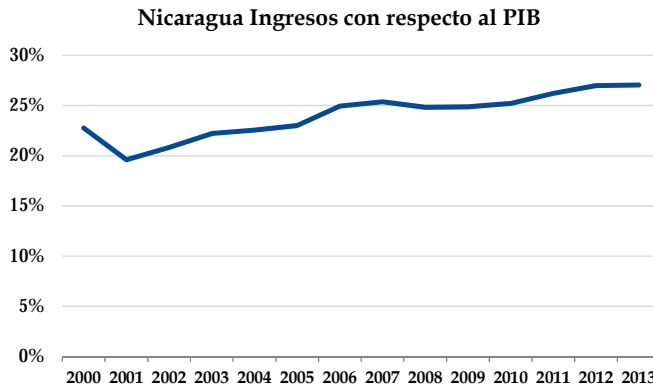
Costa Rica: (506) 2552-5936

Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,
Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407

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

En 2012, los ingresos totales del gobierno crecieron cerca del 12% interanualmente, representando un 27% de la participación del PIB. Dicho crecimiento se dio por las mejoras en algunos sectores productivos de la industria de Nicaragua. No obstante, cabe mencionar que Nicaragua ha sufrido ciertos choques de origen externo que fueron el detonante para la crisis financiera (Movimiento de no pago) registrada en el país.



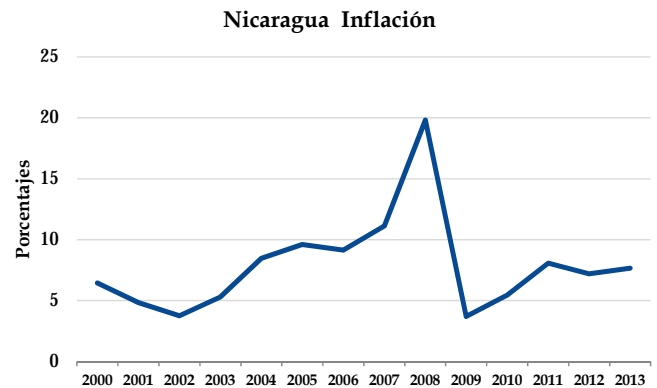
El sector agrícola tuvo sus periodos más críticos entre los años de 2007-2009, cuando los precios de los alimentos registraron un incremento no visto en los últimos cuarenta años producto de la mayor demanda de los países emergentes y el auge en el tema de los biocombustible (Crisis del petróleo).

A pesar de los daños originados por los efectos del cambio climático, el sector ha mostrado señales de recuperación. El gobierno implementó políticas de subsidios y mejoras en el abastecimiento de inventarios con el propósito de lograr un incremento de la demanda interna y consumo doméstico.

Con la visión de fortalecer los sectores económicos, el gobierno se propuso incrementar la actividad económica a través de una profundización de la apertura comercial; firmando acuerdos comerciales tales como: La Alternativa Bolivariana para América latina y el Caribe (ALBA); el TLC con China y Taiwán, implementación del subsidio al sector transporte como respuesta al alza de los precios del petróleo y el Programa de Defensa de la Producción, el Crecimiento y el Empleo. Otro aspecto importante fue la fijación del nivel de reservas internacionales en 2.5 veces sobre el nivel de la base monetaria.

En términos de generación de empleo formal, los afiliados al sistema de seguridad social se incrementaron en un 8,2% al cierre del primer cuatrimestre de 2013, originado en actividades como comercio, agricultura, construcción y transporte.

La inflación a junio de 2013 se ubicó 8,3% superando en 1,8% al interanual de su mismo periodo. Al cierre de diciembre de 2012 este indicador fue 6,6%. A junio los niveles de inflación más altos los reportan el sector de alimentos y bebidas con un IPC del 1,8%.



Al finalizar junio de 2013, el saldo de la deuda pública alcanzó un monto de U\$5.409,1 millones de dólares declinando con respecto al cierre de diciembre 2012. Esta variación es explicada por la contracción de la deuda interna (US\$34,9 millones).

1. Sectores Productivos

Los sectores económicos de Nicaragua registraron crecimientos como resultado de la dinámica en la demanda de los productos y servicios. El sector de construcción mostró un crecimiento mayor que los demás sectores; producto de las inversiones en obras de construcción, ejecuciones de proyectos institucionales; así como también, la construcción en el sector de vivienda basado en inversión privada (residenciales y desarrollos industriales y manufactureros).

El sector agrícola por su parte experimentó un crecimiento de 2,6% al cierre del año 2012. Donde su principal aporte los generó el cultivo del café, caña de azúcar y otros grupos de cultivos tales como: el incremento en la producción de tabaco, ajonjolí y plátano. Mas sin embargo, los cultivos de granos básicos registraron un deterioro en sus indicadores.

Si bien, el cultivo del café creció en un 13% favorable a las condiciones climáticas, se vio afectado por el surgimiento de un brote de roya y antracnosis en el tercer trimestre de 2012. Lo anterior limitó el alcance para los resultados esperados en el 2012.

El IMAE promedio de enero-abril 2013 registró un crecimiento interanual del 4,3%. En tal contexto, las actividades con un crecimiento interanual mayor a un dígito

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936

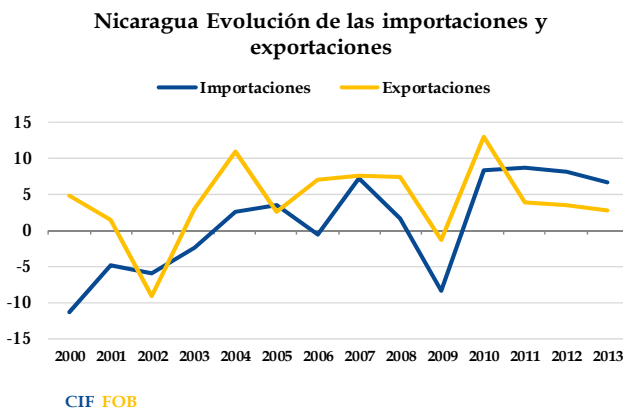
Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,
Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407

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

fueron agricultura (12,6%), financiero (12,2%), silvicultura, pesca y minería (10%). En tanto que pecuarias (1,8%), hoteles y restaurantes (0,3%), comercio (-1,5%) y transporte y comunicaciones (-4,1%) fueron las de menor crecimiento o contracciones (fuente: FUNIDES).

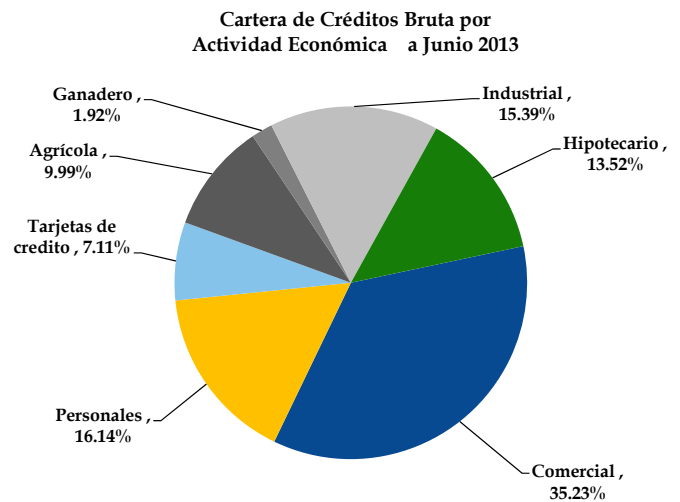
Con cifras a junio de 2013, el nivel de las exportaciones e zonas francas FOB alcanzó un monto por US197,4 millones de dólares. En los últimos periodos la economía nicaragüense experimenta un buen ritmo en el nivel de productividad. Mientras que en su totalidad el sector exportador creció aproximadamente el 9% al cierre del trimestre del 2013. Mas sin embargo, al cerrar el séptimo mes de 2013 las exportaciones bajaron -3,8% Según fuente del Centro de tramites de las exportaciones (CETREX). Las importaciones reales de bienes de capital en su mayor medida FOB, disminuyeron en un 2,6% al cierre del primer cuatrimestre del año 2013.



2. Sector Financiero

Nicaragua alcanzó un crecimiento interanual del 9% en el sector financiero, en su mayoría debido a las actividades recurrentes propias del sector. En tal sentido, la cartera de créditos neta alcanzó un valor de C\$72.326,38 millones al finalizar junio 2013 mostrando una expansión interanual del 25,2%.

A junio de 2013, la cartera bruta por Actividad económica concentra una participación del 35,23% sector comercio seguido de créditos personales con 16,14%, industria con 15,39% y el sector agrícola con una participación 9,99% para cada uno. En lo que concierne a la cartera por categoría de riesgo, el 92,67% está clasificada en categoría “A”, el 4,45% se clasifica en la categoría “B” y 1,29% para la categoría “C”.



A la fecha, el sector económico con un mayor índice de mora es sector industrial, seguido del sector de ganadería y tarjetas de crédito. La cartera por destino económico se concentra en un 61,2% para créditos empresariales y el 38,8% es adjudicado a créditos de hogares.

Estructura de la mora por actividad económica (%)	2010			2011			2012		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Mora de la cartera total	3	2.2	1.7	3	2.2	1.7	3	2.2	1.7
Comercio	1.9	1.2	1	1.9	1.2	1	1.9	1.2	1
Personal	1.9	0.8	0.8	1.9	0.8	0.8	1.9	0.8	0.8
Tarjetas de credito	1.9	1.5	1.8	1.9	1.5	1.8	1.9	1.5	1.8
Extrafinanciamiento	1.3	0.5	1	1.3	0.5	1	1.3	0.5	1
Agrícola	0.8	0.6	0.3	0.8	0.6	0.3	0.8	0.6	0.3
Ganaderos	1.8	4	1.8	1.8	4	1.8	1.8	4	1.8
Industriales	10.9	9	5.8	10.9	9	5.8	10.9	9	5.8
Hipotecario	2.6	1.8	1.6	2.6	1.8	1.6	2.6	1.8	1.6
Otros	0.9	0.8	0.8	0.9	0.8	0.8	0.9	0.8	0.8

INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

RESEÑA HISTORICA

Financiera FAMA S.A., nace por la inversión de un grupo de empresarios privados nicaragüenses, con el apoyo de Acción Internacional, constituyéndose en 1991 como asociación civil sin fines de lucro bajo el nombre de Fundación para el Apoyo a la Microempresa.

En el año 2005 inicia un proceso de transformación, adecuando la plataforma del sistema, remodelando las instalaciones físicas y capacitando al personal para lograr la transformación a entidad regulada. 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

Página 4 de 12

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936

Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,
Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407

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

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

Sociedades Financieras de Inversión y Otras, por la Ley General de Bancos, Instituciones Financieras No Bancarias y Grupos Financieros, y por la Ley de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras.

Financiera FAMA S.A. se constituyó legalmente como Sociedad Anónima el 24 de febrero de 2006 y fue autorizada por la SIBOIF para iniciar operaciones en Nicaragua el 31 de octubre del mismo año. El 3 de enero de 2007 la Financiera abrió las puertas al público con el respaldo de sus socios: Fundación para el Apoyo a la Microempresa, Acción Investments y accionistas privados.

Fundación para el Apoyo a la Microempresa (FAMA) posee el 90,2% de las acciones de la Financiera.

PERFIL DE LA ENTIDAD

Su enfoque de negocio se orienta a la prestación de servicios financieros especializados para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa en los sectores productivos, comerciales y de consumo, mediante otorgamiento de créditos, así como préstamos de consumo a asalariados en menor proporción.

Actualmente la entidad cuenta con 21 sucursales, 1 ventanilla y 1 corresponsalía. Siete de las sucursales se ubican en Managua.

FAMA cuenta con la asistencia de ACCION Internacional, entidad dedicada al apoyo técnico de micro financieras con más de 45 años de experiencia a nivel mundial en el fortalecimiento institucional, mejoras al plan de negocio, capacitación de personal, planes de incentivos, además apoya en la consecución de los recursos necesarios para el financiamiento de la asistencia técnica.

DESEMPEÑO SOCIAL

PROPÓSITO SOCIAL

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

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

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

SERVICIO AL CLIENTE

FAMA ofrece una variedad de productos crediticios a sus clientes, principalmente microcréditos para microempresas, créditos para PYMES, líneas de crédito, créditos para vivienda y créditos para consumo, asimismo ofrecen seguros de saldo deudor y gastos funerarios. Siendo los principales productos: los microcréditos con un 80,5% de la cartera bruta, un 12% en consumo y un 6% de créditos en el sector comercial, como los más representativos.

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.

A junio 2013, con el fin de estructurar nuevos productos y servicios, FAMA contrató e inició un estudio de mercado con una empresa privada especializada en estudios de satisfacción de clientes, financiado bajo asistencia técnica de INCOFIN.

RESPONSABILIDAD SOCIAL

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

A junio 2013, el capital humano de la institución está conformado por 451 personas, de las cuales un 53% corresponde a personal femenino.

El índice de rotación del personal es del 17,9% acumulado a al primer semestre del año 2013, sin embargo proyectan cerrar el segundo semestre con un menor porcentaje (12% acumulado para el semestre) para un gran total del 30% en todo el año; es importante mencionar que el año 2012 cerraron con un 38,7% de rotación de personal.

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, así como políticas para la prevención del sobreendeudamiento de los deudores.

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

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936

Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,
Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407

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

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.

COBERTURA

Actualmente, FAMA cuenta con 21 sucursales, 1 ventanilla y 1 corresponsalia. Con un total de 43,205 clientes atendidos, un 67% viven en áreas urbanas y un 33% en zonas rurales, donde se refleja el objetivo de la institución de atender principalmente a clientes en el sector urbano

Asimismo, del total de clientes, un 88% reciben créditos individuales y el 12% reciben préstamos en grupos solidarios. Con respecto al alcance a mujeres, actualmente cuenta con 32.725 prestatarias activas, las cuales representan un 76% del total de clientes, en este aspecto se ve reflejado el compromiso de la institución de ofrecer igualdad de oportunidades de acceso al crédito tanto para hombres como para mujeres.

LOGRO DE LAS METAS SOCIALES

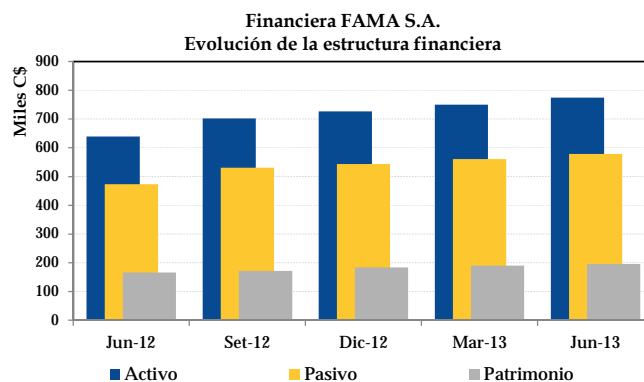
Actualmente FAMA no cuenta con herramientas que permitan medir y controlar el logro de las metas sociales de la institución.

ANALISIS FINANCIERO Y DE GESTION

1. ESTRUCTURA FINANCIERA

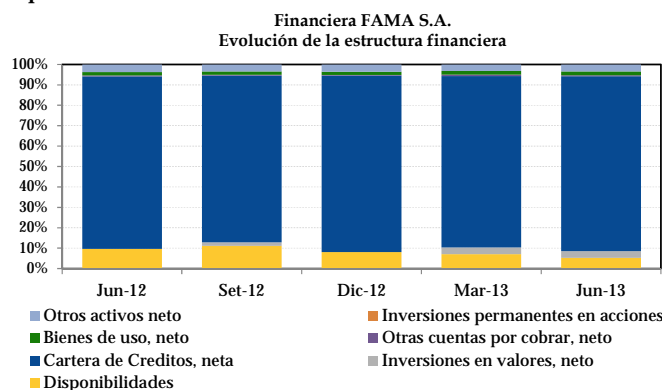
Financiera FAMA S.A. durante el último año ha presentado una tendencia creciente en su estructura financiera. El crecimiento del activo es dado principalmente por el aumento de cartera, mientras que en el caso del patrimonio, es producido por el crecimiento en las ganancias.

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



Para junio 2013, Financiera FAMA S.A. contabiliza en activos C\$774,29 millones (US\$31,3 millones), presentando un incremento interanual de 21% y un 3% de forma trimestral, con lo que continúa con una tendencia creciente.

Los activos de la entidad se componen principalmente por la cartera de créditos neta en un 85% y un 5% en disponibilidades, éstas como las cuentas más representativas.



Por otra parte, los pasivos registran a junio 2013 el monto de C\$578,6 millones aumentado 22% interanualmente, principalmente por el incremento de la cuenta Obligaciones con Instituciones Financieras y por Otros Financiamientos, la cual representa el 94% del total de pasivos.

Por último, el patrimonio de la entidad suma C\$195,7 millones presentando un incremento interanual de 18%, impulsado por un mayor resultado del periodo.

2. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

2.1 Riesgo cambiario

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

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936

Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,
Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407

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

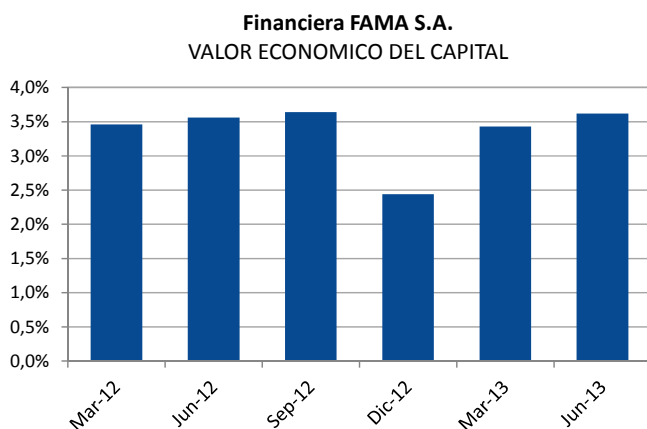
A junio 2013, la brecha total entre activos y pasivos en moneda extranjera y con mantenimiento de valor asciende a C\$153,4 millones, disminuyendo 21% con respecto al semestre anterior, y lo cual es equivalente al 78% del patrimonio a junio 2013 (105% a diciembre 2012).

Los activos en moneda extranjera y con mantenimiento de valor representan 84% del total de activos a junio 2013.

2.2 Riesgo tasa de interés

A junio 2013, de forma interanual se observa un leve aumento en la brecha entre pasivos sensibles y activos sensibles a tasas de interés de Financiera FAMA S.A.; sin embargo, debido a la relativa estabilidad de las tasas de interés activas y pasivas para el último año en el sistema bancario y financiero nicaragüense, asociado a la poca variación semestral en la brecha de Financiera FAMA S.A., y a un aumento del patrimonio de la entidad, a junio 2013 el riesgo de tasas de interés para FAMA se mantiene estable.

Esto se constata con el Valor Económico del Capital de FAMA, el cual muestra un comportamiento estable para el último año.



Para junio 2013, al analizar las brechas por plazos entre recuperación de activos y vencimiento de pasivos de la entidad, se observa una brecha a favor de los activos entre 1 y 360 días, principalmente en el tracto 91 y 180 días.

Al 30 de junio del 2013, del total de activos de FAMA, el 90% son sensibles a cambios en la tasa de intereses, distribuidos en un promedio del 21% en cada uno de los plazos menores a 360 días. Por otra parte el 93% de los pasivos son sensibles a las tasas de interés. De esta forma se puede afirmar que la entidad mantiene un alto porcentaje de activos y pasivos sensibles a tasas de interés, con lo que la entidad muestra una alta exposición, lo cual podría ser positivo o negativo, dependiendo de las variaciones de tasas de interés que se

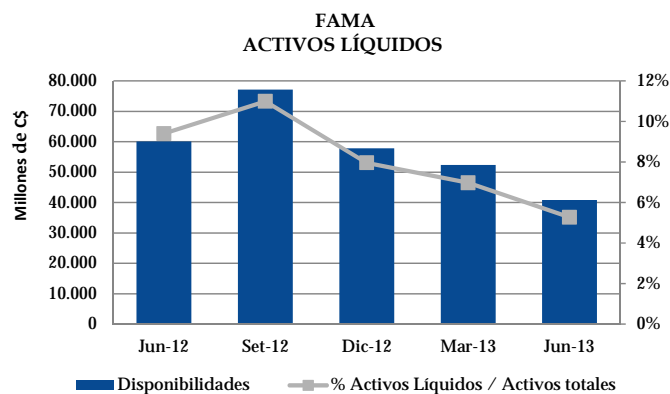
den en el mercado, y podrían ocasionar un mayor o menor impacto en el valor económico del capital.

Sin embargo, el relativo corto plazo de repago de los créditos otorgados en la industria microfinanciera, le dan a Financiera FAMA S.A. la posibilidad de reajustar el precio de su cartera activa, mitigando de esa manera, el riesgo que conlleva la contratación a tasa fija en casi la totalidad de su cartera de préstamos.

2.3 Riesgo de liquidez

Los activos líquidos de la entidad se componen únicamente por las disponibilidades, que a junio 2013 representan el 5% del total del activo. Las inversiones disponibles para la venta desaparecen desde junio 2010.

Las disponibilidades de FAMA suman C\$40,82 millones, presentado una disminución del 32% en comparación con junio 2012, principalmente por una baja en la cuenta depósitos en instituciones financieras del país, y una disminución de 29% semestralmente, lo cual es congruente con las políticas de liquidez de la entidad.



De acuerdo con los índices de liquidez, las disponibilidades totales de la entidad ofrecen una cobertura del 7,1% al pasivo de la entidad.

En cuanto a la composición de las disponibilidades, un 43% las componen depósitos en el Banco Central de Nicaragua, un 39% corresponde a depósitos en instituciones financieras del país y el restante 18% se mantiene en la partida de caja y bancos

Financiera FAMA S.A. de manera consolidada en el plazo de 6 meses, presenta una recuperación de los activos mayor al vencimiento de los pasivos, producto esencialmente de la naturaleza de corto plazo que presenta la cartera de préstamos y la amplia disponibilidad de fuentes de fondeo tanto de corto como de largo plazo por parte de instituciones

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936

Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,
Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407

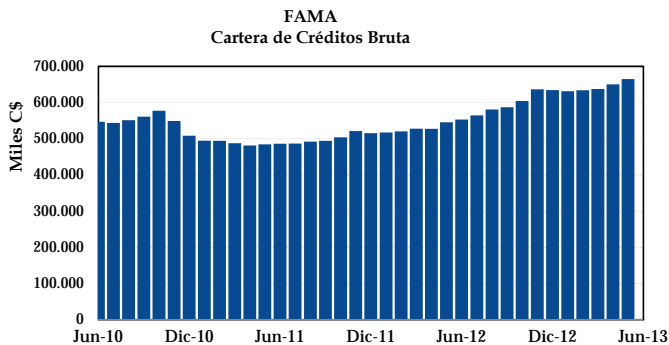
San Salvador 47 Av. Norte y Alameda Juan Pablo II. Condominio
Metro 2000, local 13 A

financieras, lo cual impacta en un efecto positivo para la liquidez de la entidad.

Fama: Indicadores de Liquidez					
	Jun-12	Set-12	Dic-12	Mar-13	Jun-13
Disp/Activos Totales	9,4%	11,0%	8,0%	7,0%	5,3%
Act. Liquid./Oblig.	12,7%	14,5%	10,6%	9,3%	7,1%

2.4 Riesgo de crédito

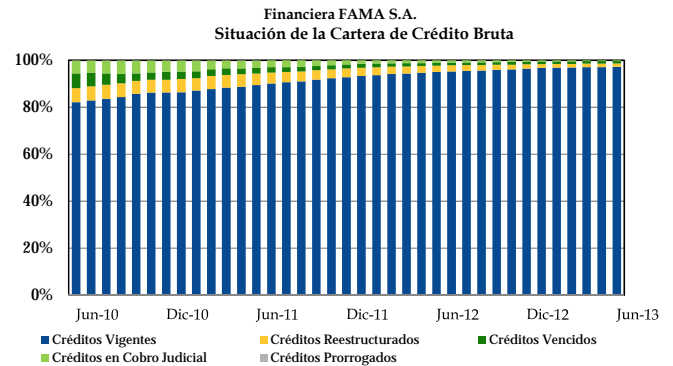
Para junio 2013, la cartera de crédito neta registra C\$656,6 millones, mostrando un crecimiento interanual del 24%, con lo que continúa con una tendencia creciente que presenta desde hace más de dos años.



La entidad origina un significativo crecimiento en clientes con créditos de muy bajo monto y a corto plazo, generando un amplio volumen de operaciones, pero representando 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 cual es congruente con el modelo de operaciones de la entidad.

Históricamente según la clasificación de SIBOIF, la cartera de créditos de Financiera FAMA S.A. se compone en su mayoría por créditos otorgados al sector comercio, representando a junio 2013 el 87% del total de cartera de créditos. Por otra parte, un 12% se mantiene en créditos personales y un 1% en créditos hipotecario, composición que se mantiene constante en los últimos años.

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

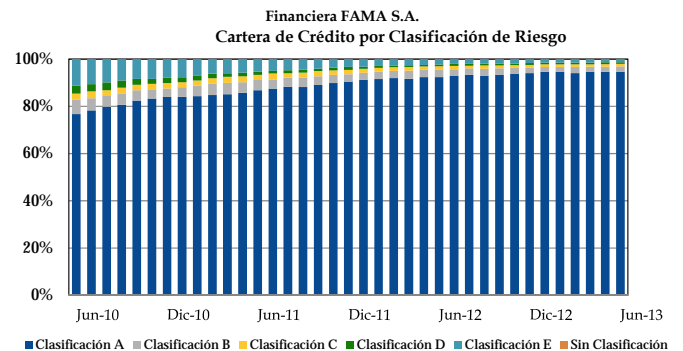


Financiera FAMA S.A. se encuentra en cumplimiento la mayor parte de los objetivos de su Plan Operativo 2013. Uno de ellos fue alcanzar un 97,14% del crecimiento proyectado de cartera, manteniendo el enfoque comercial en el sector micro y controlar la calidad de la misma manteniendo una cartera afectada mayor a 30 días inferior al 4%, donde al a junio 2013 cerró en 2,23%, uno de los indicadores más bajos de los últimos seis años.

Es importante mencionar que a junio 2013, alrededor de un 80,5% de las operaciones de la cartera de crédito de FAMA corresponden a microcréditos.

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

Por otra parte la composición de la cartera según la categoría de riesgo, muestra signos de mejora desde junio 2010, debido principalmente a los esfuerzos que ha hecho la administración de FAMA para mejorar su cartera. La cartera con categoría A o normal alcanza el 94,7% del total de los préstamos de la entidad (92,9% a junio 2012), además cabe resaltar la disminución que han tenido las categorías de alto riesgo e irrecuperables.



OFICINAS REGIONALES

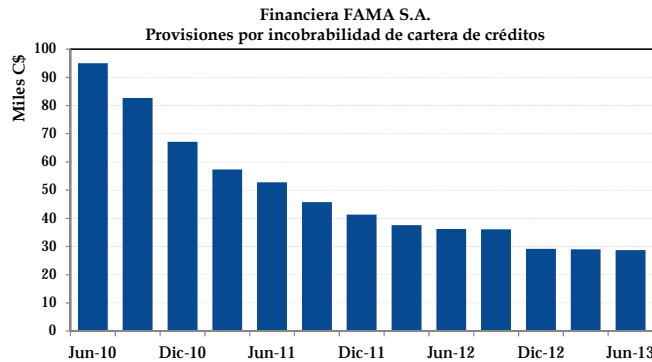
Costa Rica: (506) 2552-5936

Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,
Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407

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

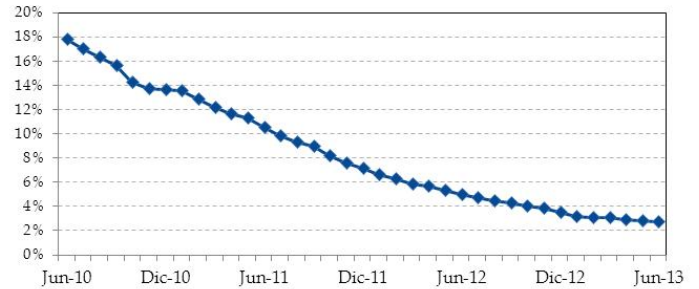
En concordancia con la mejora en la cartera crediticia de FAMA, las provisiones han disminuido de forma significativa. Si se compara interanualmente éstas han disminuido 21%, situación que va de la mano con la puesta en marcha de políticas de mayor rigurosidad en el otorgamiento de créditos.



Con respecto a lo anterior, la entidad ha estado realizando esfuerzos para mejorar la calidad de la cartera, donde la administración de la Financiera menciona las siguientes medidas implementadas:

- Otorgar únicamente créditos de corto plazo, a excepción de créditos cuya finalidad es la compra de activos fijos.
- Concentración en créditos menores a US\$ 5 mil, a excepción de las PYME cuyo monto máximo establecido es de US\$ 25 mil de acuerdo a la estrategia comercial de la Financiera. Actualmente, la institución se encuentra en análisis con la Junta Directiva para subir el techo hasta US\$ 50 mil.
- Capacitación continua al personal del área comercial en análisis de crédito y gestión de cobro.
- Supervisión constante en las sucursales por parte de los Gerentes de áreas.
- Revisión integral de los procedimientos de crédito y cobranza.
- Continúa supervisión del área Metodológica para garantizar el cumplimiento de los procesos del Modelo de Negocios.
- Garantizar el control dual en el proceso de crédito de parte del personal de soporte operativo.
- Implementación de alertas tempranas y ajustes en los reportes, coordinado con la Gerencia de Riesgos, para así buscar actuar y tomar decisiones en el momento adecuado.

FAMA
Cartera de Riesgo/Cartera Bruta



Por otra parte, al analizar la mora de cartera por actividad económica, la mora mayor a 90 días representa el 1,3% de la cartera de crédito neta, siendo los micro créditos donde se concentran la mayor parte de la cartera, seguido del sector comercial.

De acuerdo con los resultados de cartera explicados anteriormente, el saldo de bienes recibidos en recuperación de créditos representan C\$ 7,7 millones, presentando un decrecimiento del 47% interanualmente y de un 32% si se compara semestralmente.

Financiera FAMA, de la mano con su nicho de mercado, exhibe una concentración crediticia muy baja en sus principales 25 deudores, los cuales además cuentan con garantías reales, éstos representan el 1,88% del total de la cartera de crédito neta, esto a junio 2013, mismo porcentaje que el presentado el semestre pasado, lo anterior le permite reducir la exposición al riesgo crediticio.

Las mejoras en la calidad de cartera de crédito se ven reflejadas en los indicadores de FAMA a junio 2013, donde los índices de morosidad mejoran con respecto a lo mostrado en el último año; además, la cobertura de la cartera improductiva presenta una mejora interanual y trimestral.

Por último, el indicador de cartera de riesgo entre cartera bruta, muestra una baja importante, siendo a junio 2013 el más bajo para el último año, lo cual es muestra que FAMA

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936

Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,
Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407

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

continúa con una tendencia creciente en su calidad de cartera.

FAMA: Indicadores de calidad de cartera de crédito	FAMA				
	Jun-12	Set-12	Dic-12	Mar-13	Jun-13
Indice de Morosidad (Bruta)	2,25%	2,00%	1,65%	1,49%	1,35%
Indice de Morosidad (Neta)	-4,51%	-4,33%	-3,03%	-3,14%	-2,99%
Cobertura Créditos Improductivos	291,51%	307,40%	278,74%	306,28%	315,94%
Cobertura Cartera de Créditos	6,55%	6,15%	4,60%	4,55%	4,28%
Cartera de Riesgo / Cartera Bruta	5,00%	4,32%	3,52%	3,05%	2,74%

2.5 Riesgo de Gestión y Manejo

En cuanto a la composición de los gastos, los más representativos son los gastos de administración que representan el 72% del total de gastos de la financiera, presentando un aumento del 14% interanualmente. A junio 2013, se registran en C\$90,47 millones, compuesto en un 60% por gastos de personal, y el resto por gastos administrativos.

A diciembre 2012 el porcentaje de crecimiento del gasto administrativo fue del 12%, la administración proyecta cerrar diciembre 2013 con un porcentaje de crecimiento del 11,5%.

La administración comenta que el crecimiento de dichos gastos administrativos se da por temas que se tenían suspendidos previo al año 2011, principalmente en los rubros de sueldos y beneficios al personal, capacitación, gastos de infraestructura por mejoras de renovación tecnológica y mejoras de oficinas.

El alto gasto administrativo es una de las debilidades que presenta la entidad, por lo que dentro del plan operativo para el 2013 la entidad define como objetivo controlar dicho gasto, para esto realizará las siguientes acciones:

- Controlar el gasto administrativo por rubro a fin de llevar un control y seguimiento continuo de lo real versus lo presupuestado, la revisión integral de los servicios de proveedores claves así como las normas y procedimientos de control
- Seguimiento constante a la rotación de personal especialmente para el área comercial, mejorando los procesos de búsqueda, preselección y control del personal y el seguimiento continuo a los entrenamientos y capacitaciones del personal a través de Fundación FAMA.

A nivel institucional, el porcentaje de rotación de personal al finalizar el primer semestre del año 2013 arroja un acumulado del 17,9%, donde la administración había proyectado un indicador del 15%.

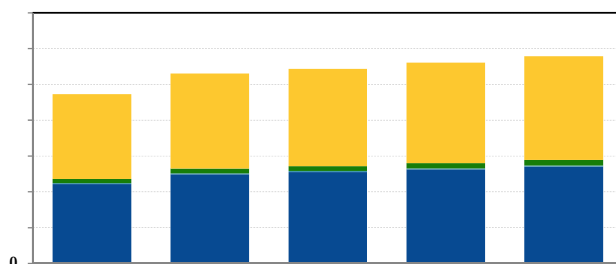
Al finalizar el año 2012, FAMA cerró con un porcentaje de rotación de personal acumulado del 38,7%; para diciembre 2013, la administración proyecta cerrar con un acumulado del 30%.

Por otra parte, la relación del gasto administrativo sobre el gasto total, disminuye, llegando a junio 2013 a 71,7%, manteniéndose en un nivel alto, donde disminuir dicho indicador es un reto para la administración.

Fama: Indicadores de Gestión y Manejo	Jun-12	Set-12	Dic-12	Mar-13	Jun-13
Rot. de Gastos admin.	3,26	3,31	3,38	3,51	3,56
Gastos admin. / Gastos tot.	73,3%	73,0%	74,8%	70,7%	71,7%

3. FONDEO

El fondeo de Financiera FAMA S.A., ha sido históricamente a través de obligaciones con entidades financieras extranjeras de sólido respaldo y prestigio; para junio 2013, éstas representan el 94% del total del pasivo, manteniendo compromisos con 14 instituciones diferentes. Dichas obligaciones presentan un incremento del 22% interanualmente, debido a nuevos desembolsos para financiar el crecimiento interanual de la entidad.



A junio 2013, la financiera mantiene a FMO y BlueOrchard como sus principales proveedores de recursos, representando 17% y 14% del total de pasivos con costo, respectivamente; seguido de Triodos y Prodel con una participación del 12% y 10%, respectivamente.

Actualmente, FAMA se encuentra en proceso de estructuración de un Programa de Emisiones de Papel Comercial y Bonos por un monto de \$US 4 millones y/o su equivalente en córdobas con mantenimiento de valor, el cual lo realizarán a través del puesto de bolsa INVERNIC, para

OFICINAS REGIONALES

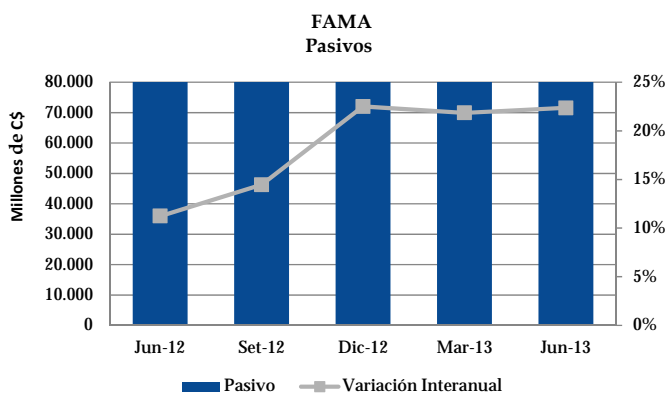
Costa Rica: (506) 2552-5936

Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,
Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407

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

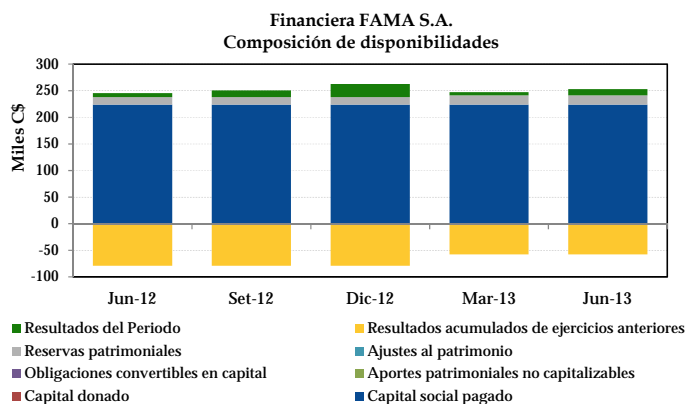
ser colocada en el mercado primario en la Bolsa de Valores de Nicaragua. El fin del programa será utilizado por FAMA para capital de trabajo y refinanciamiento de obligaciones. La garantía del Programa de Emisiones será el crédito general de la empresa.



4. CAPITAL

Para junio 2013 el capital social de la Financiera representa el 114% del patrimonio total. A partir de diciembre 2009, el capital social es mayor al patrimonio total debido a las pérdidas registradas por la entidad desde setiembre de ese mismo año. Para diciembre 2011, se registran el primer resultado del periodo positivo por lo que mejora el capital social y las reservas patrimoniales. A partir de este momento la entidad registra ganancias lo que hace que el patrimonio presente un crecimiento interanual a junio 2013 de 18%.

De acuerdo a resolución de la SIBOIF de fecha 25 de enero del 2012, se actualizó el capital social mínimo requerido para sociedades financieras a C\$50 millones. FAMA se encuentra en cumplimiento con este requerimiento al registrar a junio 2013 un capital social de C\$ 223,8 millones.



El indicador de adecuación de capital aumenta debido a un mayor incremento de la base (capital primario y capital secundario) versus el aumento de los activos ponderados por riesgo; de esta forma FAMA sigue reflejando un nivel

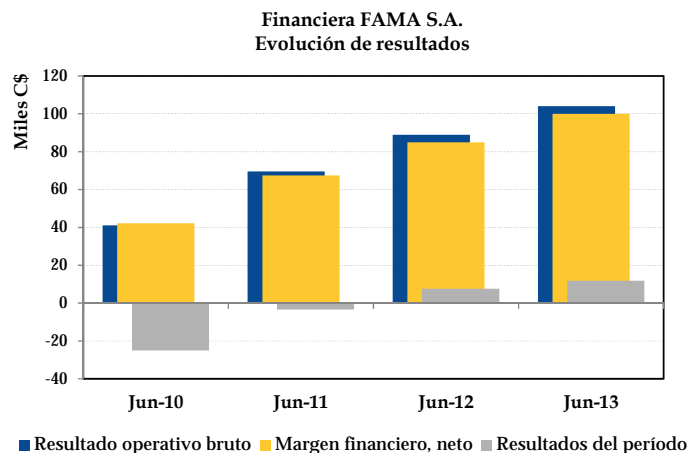
alto, ubicándose por encima del promedio del Sistema Financiero Nacional Nicaragüense (SFN) que presenta un 12,85%.

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 mejora interanual y trimestral.

	Jun-12	Set-12	Dic-12	Mar-13	Jun-13
Adecuación de capital	16,24%	16,18%	15,91%	16,74%	17,44%
Apalancamiento Financiero	6,16	6,18	6,29	5,97	5,74
Razón de Endeudamiento	2,72	2,96	2,84	2,83	2,84
Vulnerabilidad del Patrimonio	-14,31%	-14,20%	-10,18%	-10,30%	-10,04%

5. RENTABILIDAD

Financiera FAMA S.A. continua presentando resultados positivos, a junio 2013 acumula utilidades por C\$11,85 millones, lo que representa el 44% de la utilidad neta proyectada para el año 2013. Como se explicó anteriormente en el apartado de Capital, a partir del segundo semestre del 2011 la institución comienza a generar ganancias, después de presentar resultados negativos por aproximadamente 2,5 años. Estos resultados se presentan por medio de una cartera de créditos más sana, reduciendo significativamente los créditos vencidos y en cobro judicial, lo que permite a la Financiera disminuir su gasto en provisiones y aumentar sus ingresos financieros.



En cuanto a los ingresos de la entidad, es importante resaltar el aumento que han mantenido los ingresos financieros, a junio 2013 presentan un incremento del 20% de forma interanual, por otra parte los ingresos operativos diversos crecen interanualmente un 7%, así como un aumento del 20% en los ingresos netos por ajustes monetarios.

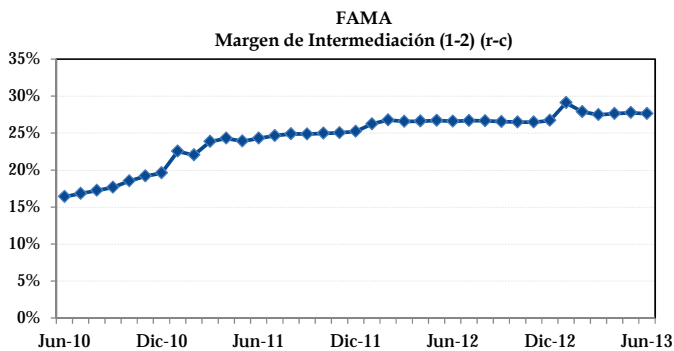
OFICINAS REGIONALES

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

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

A pesar de los esfuerzos de la administración de FAMA en controlar el gasto administrativo, éste a junio 2013 presenta un crecimiento del 14% en comparación con junio de 2012, dicho incremento se encuentra dentro de los planes de la organización y corresponde a sueldos y beneficios del personal con el fin de disminuir la rotación y aumentar la productividad. Por otra parte, los egresos financieros crecen 16% interanualmente, mientras que los gastos operativos diversos crecen 14% interanualmente.

El margen de intermediación llega a 27,6% a junio 2013, presentando una tendencia creciente. Además, si se compara con el SFN, éste se ubica históricamente por encima de lo presentado por el mercado, que presenta a junio 2013 un margen de intermediación de 8,53%.



Dado el aumento en la rentabilidad, la entidad presenta un aumento sustancial en indicadores como rentabilidad sobre el patrimonio y retorno de la inversión.

El fortalecimiento de los resultados durante el último año, beneficiado especialmente por el aumento de los ingresos financieros, contribuyó a la mejora de los indicadores de rentabilidad de Financiera FAMA S.A.

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación de Entidades Financieras utilizada por SCRiesgo fue actualizada ante el ente regulador en noviembre del 2011. SCRiesgo da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en febrero del 2010. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.

“SCRiesgo considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.”

OFICINAS REGIONALES

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

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