

FINANCIERA FAMA, S.A.

Informe de mantenimiento de calificación de riesgo

Sesión Ordinaria n° 4082021

Fecha de ratificación: 24 de septiembre de 2021

Información financiera: auditada a diciembre de 2020 y no auditada a marzo y junio de 2021.

Contactos: Nancy Rodríguez Bejarano
Carolina Mora Faerron

Analista sénior
Analista sénior

nrodriguez@scriesgo.com
cmora@scriesgo.com

1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de Financiera FAMA, S.A. con información financiera auditada a diciembre de 2020 y no auditada a marzo y junio de 2021.

Financiera FAMA						
	Calificación Anterior			Calificación Actual*		
	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Perspectiva	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Perspectiva
Largo Plazo	scr A (NIC)	scr A (NIC)	Observación	scr A (NIC)	scr A (NIC)	Estable
Corto plazo	SCR 2+ (NIC)	SCR 2+ (NIC)	Observación	SCR 2+ (NIC)	SCR 2+ (NIC)	Estable

*La calificación otorgada varió con respecto a la anterior.

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

Programa de Emisiones	Monto	Calificación actual
Bonos estandarizados	US\$8 millones	scr A (NIC)
Papel Comercial	millones	SCR 2+ (NIC)

Explicación de la calificación otorgada:

scr A (NIC): emisor y/o 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 (NIC): emisor y/o 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 en Observación: se percibe que la probabilidad de cambio de la calificación en el mediano plazo depende de la ocurrencia de un evento en particular.

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

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

2. PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores	FINANCIERA FAMA				
	Jun-20	Set-20	Dic-20	Mar-21	Jun-21
Total activos (millones de US\$)	42,93	43,48	45,99	45,70	47,08
Índice de morosidad bruta	8,99%	8,44%	5,54%	3,82%	2,48%
Disp./cartera de crédito bruta	33,29%	32,70%	27,30%	19,51%	17,58%
Margen de intermediación	33,56%	31,21%	28,59%	30,14%	30,25%
Rendimiento sobre el patrimonio	-16,02%	-22,52%	-18,43%	5,40%	6,51%

3. FUNDAMENTOS

FORTALEZAS:

- Respaldo de sus socios nacionales y extranjeros de gran prestigio en el sector de microfinanzas.
- La Financiera cuenta con amplio conocimiento y experiencia en el sector de microfinanzas.
- Mantiene un equipo directivo y gerencial con un alto perfil profesional y con experiencia en el giro del negocio.
- Presenta un fondeo diversificado, a través de obligaciones con distintas entidades financieras, en su mayoría extranjeras.
- Cuenta con una robusta posición patrimonial, la cual tiene participación de fondeadores especializados en el sector.
- La Administración presenta una orientación estratégica enfocada en maximizar la situación financiera de la Entidad.

RETOS:

- Mantener estrategias que permitan a la institución hacer frente a los resultados negativos de la crisis

“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, información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia General de Valores, Bolsas de Valores y puestos representantes”

sociopolítica que vive Nicaragua, aunado al impacto por la propagación de COVID-19.

- Continuar con el crecimiento en cartera acompañado de bajos indicadores de morosidad.
- Realizar una gestión de cobro eficiente que minimice el impacto en los resultados de la Entidad.
- Mantener el gasto administrativo controlado conforme lo proyectado.
- Implementar una herramienta de medición de los alcances sociales.
- Cumplir con el objetivo de desarrollar un modelo institucional con la integración de la tecnología en todas las áreas de la Entidad.
- Gestionar los efectos adversos sobre la operación de la Entidad que se den ante la propagación del COVID-19.

OPORTUNIDADES:

- Establecer alianzas estratégicas para mejorar la oferta de productos y servicios y reducir costos de transacción.
- Captar clientes que han quedado desatendidos por otras instituciones.
- Ampliar la oferta de otros servicios financieros e integrarlos a la oferta de crédito.
- Obtener la autorización para captar depósitos del público y ser la primera institución financiera especializada del país que lo realice.
- Incorporación de nuevas herramientas tecnológicas móviles para alcanzar mayor eficiencia en los procesos crediticios y de servicios.

AMENAZAS:

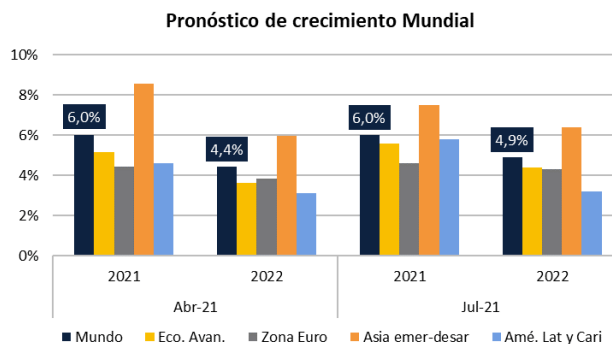
- Situación sociopolítica actual del país que afecta sectores sensibles de la economía.
- Lenta recuperación de los sectores afectados por la crisis en los que se concentran las microfinancieras.
- Entrada de fuentes de financiamiento informales que provoquen el sobreendeudamiento en clientes.
- Afectación por desastres naturales.
- Limitado financiamiento por parte de acreedores y aumento en el costo de fondeo ante el incremento en el riesgo país.
- Leyes y normativas de carácter general, que aplicadas a las microfinanzas, podrían afectar a la Financiera.
- Incursión del sector bancario formal en el sector de las microfinanzas en el país.
- Efectos adversos en diferentes sectores de la economía provocados por el COVID-19.

El Consejo de Calificación coloca la perspectiva en Estable dada la recuperación que ha mostrado la Entidad en términos de estructura financiera, impulsada por el crecimiento en la cartera de crédito. Asimismo, se destaca la mejora en la calidad de la cartera de crédito y en los resultados del período.

4. ENTORNO MACROECONÓMICO DE NICARAGUA

4.1. Marco Internacional

De acuerdo con el informe “Perspectivas de la Economía Mundial” del Fondo Monetario Internacional (FMI), a julio de 2021 se mantiene la perspectiva de crecimiento para la economía mundial respecto a la publicada en abril de 2021, es decir, un 6%, mientras que, para el 2022, prevé un 4,9%, lo que implica un incremento de 0,5 puntos porcentuales (p.p.) con respecto a la publicada en abril de 2021.



Fuente: elab. propia, datos WEO abr-21, WEO jul-21

Lo anterior, se fundamenta en:

- Avance para el segundo semestre de 2021 de la aplicación de vacunas.
- La mejora significativa en la perspectiva de crecimiento de la economía estadounidense, explicada por el impacto del estímulo fiscal dirigido a la inversión en infraestructura.
- Efecto contagio hacia los socios comerciales de la economía norteamericana.
- Mayor dinamismo prolongado al 2022 en economías como Alemania, España, Francia e Italia.

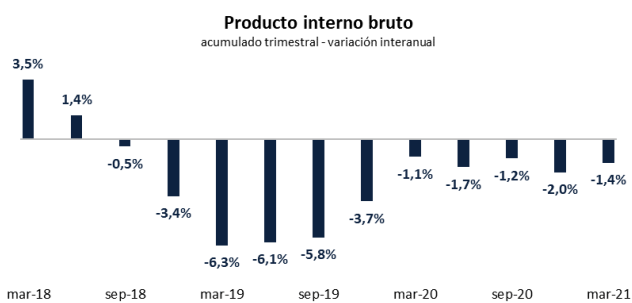
4.2. Actividad Económica, Ocupación y Desempleo

De acuerdo con datos del Banco Central de Nicaragua (BCN), la producción medida a través del Producto Interno Bruto

(PIB), al cierre del primer trimestre de 2021, muestra una contracción de 1,4% interanual.

Por componente del gasto, el consumo de los hogares presenta una contracción interanual de 1,1%, el consumo del Gobierno un aumento interanual de 1,4%, la formación bruta de capital presenta un incremento interanual de 23,2% (impulsado por la inversión fija del sector público que crece un 25,6% interanual, mientras que la inversión fija privada aumenta 2% interanual).

A nivel externo, las exportaciones se contraen en 11,6% interanual, el crecimiento de las exportaciones de bienes fue contrarrestado por la contracción de la exportación de servicios, principalmente en servicios como postales y de correos, aeropuerto, profesionales, científicos y técnicos, servicios administrativos del Gobierno y las compras de no residentes; y las importaciones también decrecen en 0,9% interanual, donde el incremento en las importaciones de bienes se contrarresta con la disminución en servicios, donde resalta la importación de bienes como café, tabaco, bebidas, prendas de vestir y materias primas para la construcción.

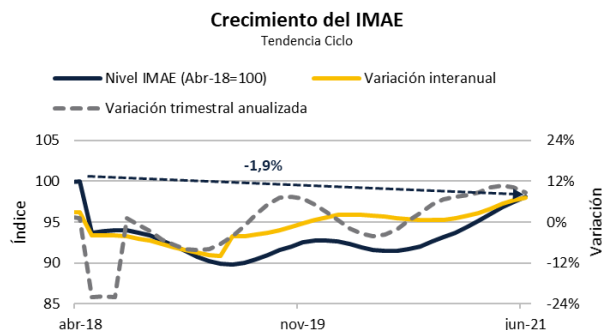


Fuente: elab propia, datos BCN

La evolución interanual por actividad económica, a la misma fecha de corte, refleja que construcción (+12,9%), explotación de minas y canteras (+6,6%) y comercio (+5,5%) presentan el mejor desempeño; mientras que la pesca (-8,7%), intermediación financiera (-8,9%), electricidad (-14,1%) y hoteles y restaurantes (-39,5%) sufren las mayores contracciones.

Al medir la producción por el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), como indicador que se anticipa al comportamiento del PIB, a junio de 2021, este presenta un crecimiento interanual de 7,3%. Por su parte, tomando como referencia la tendencia-ciclo (lo que permite medir el comportamiento subyacente de la producción) del IMAE, la pandemia por el COVID-19 no causó un impacto significativo, pero sí los acontecimientos sociopolíticos sucedidos en mayo de 2018, lo cual, se refleja en que la

producción aún no recupera el nivel que alcanzó en abril de ese año, y se encuentra contraída 1,9% de dicho nivel.



Fuente: elab propia, datos BCN

A junio de 2021, el número de asegurados en el Instituto Nacional de Seguridad Social (INSS) presenta un crecimiento interanual de 8,8%, es decir, 61.536 personas. Dicho comportamiento, es producto de un mayor aseguramiento en actividades como manufactura (+28.996 personas), comercio (+7.811 personas), agropecuario, silvicultura, caza y pesca (+5.716 personas); servicios comunales, sociales y personales (+5.350 personas); financiero (+4.979 personas) y construcción (+4.601 personas).

De acuerdo con el Informe de Estado de la Economía y Perspectivas del BCN, presentado en marzo de 2021, para el presente año se espera que la producción medida a través del PIB crezca en torno al 2,5% y 3,5%, producto de un entorno externo favorable, una recuperación en el mercado laboral y una reactivación en la actividad económica que se sustenta en un incremento del Programa de Inversión Pública (para la reconstrucción de infraestructura dañada por los huracanes Eta e Iota).

4.3. Comercio Exterior

Al cierre del primer semestre de 2021, el déficit comercial acumulado es de USD1.048 millones (aumenta 76,5% respecto al mismo periodo de 2020). Por su parte, el déficit comercial acumulado de los últimos 12 meses, a junio de 2021, es de USD2.014 millones (aumenta 34,5% respecto a junio de 2020). Dicho resultado se explica por un menor dinamismo en las exportaciones, al crecer 11,9% de forma interanual, mientras que las importaciones se incrementan 20,1% interanualmente para el mismo período.

A nivel de las exportaciones, durante el primer semestre de 2021, el sector manufacturero contribuye en 42,7% (+17,3% interanual, estimulado por productos como carne, productos químicos, bebidas y rones, textil y prendas de

vestir y productos lácteos), el sector agropecuario contribuye con un 30,1% (+1,9% interanual, promovido por productos como café, ganado en pie y maní), las exportaciones mineras representan un 24,2% (+63,3% interanual, impulsado por productos como oro y plata) y las exportaciones de productos pesqueros un 3% (+18,9% interanual, donde destaca la exportación de camarón y pescados frescos).

Por su parte, el incremento en las importaciones es explicado por los bienes de capital (+72,7% interanual, y es producto del incremento en bienes para la industria y la agricultura), factura petrolera (crece interanualmente 55,3%) y los bienes de intermedios y de consumo (con crecimiento interanual de 29,4% y 19,5% respectivamente).

Respecto a las remesas, en el primer semestre de 2021, éstas presentan un saldo acumulado de USD1.030 millones (aumento de 19,7% respecto al primer semestre de 2020) y mantiene la tendencia creciente mostrada en meses anteriores. Las mismas, proceden principalmente de Estados Unidos (62,6%), España (14,8%), Costa Rica (12,8%) y Panamá (3,4%).

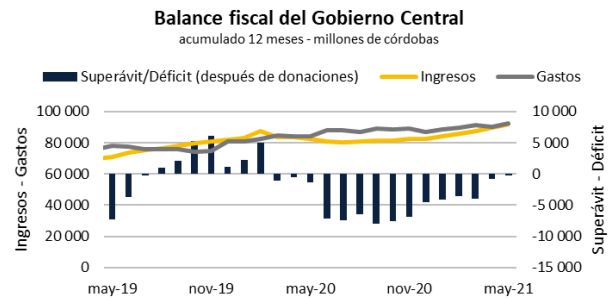
Las últimas proyecciones del BCN, presentadas en marzo de 2021, se espera que el sector externo mantenga la dinámica mostrada durante el período de análisis. El incremento en las exportaciones, así como de las importaciones, aumento en la llegada de turistas y el crecimiento en las remesas ocasionaría que, a nivel de balanza de pagos, se mantenga el superávit de la cuenta corriente y se ubique en 4,2% del PIB.

4.4. Finanzas Públicas

Los resultados fiscales del Gobierno central muestran una mejora con respecto a los vistos en meses anteriores. A mayo de 2021, el déficit fiscal (acumulado de los últimos 12 meses) después de donaciones es de C\$221 millones (disminución de 84,2% respecto a mayo de 2020). Este resultado responde a que los ingresos totales incrementan 12,2% de forma interanual; mientras que los gastos en 2,9%. El incremento en los ingresos se ve influido por el aumento en la recaudación de los impuestos, ya que, a la misma fecha de corte, crecen de forma interanual un 11%.

Por el lado de los gastos, las remuneraciones (representan el 38,5% del total de los gastos) aumentan 2,7% interanualmente, y las transferencias corrientes (22,9% del total de gastos) incrementan 6,1%, respecto a mayo de 2020. Cabe destacar que, el acumulado de los últimos 12 meses de las donaciones, a mayo de 2021, disminuye un

19,3% interanual, lo cual, crea un efecto negativo para la disminución del déficit observado.



Fuente: elab propia, datos BCN, MHCP
Gastos incluyen la adquisición neta de activos no financieros
Ingresos incluyen las donaciones

La deuda pública continúa con su tendencia creciente y, para mayo de 2021, tiene un incremento interanual de 21,3%. De esta, el 19,2% es deuda interna (aumenta 4,4 p.p. interanual) y el 80,8% deuda externa (disminuye 4,4 p.p. en comparación con mayo de 2020). Respecto a la deuda interna, el 49,8% corresponde al Gobierno central y el 50,2% al BCN; mientras que, para la deuda externa, el 76,7% es del Gobierno central, 22,7% del BCN y el Resto del Sector Público no Financiero (0,6%).

De acuerdo con el Informe de Estado de la Economía y Perspectivas del BCN, presentado en marzo de 2021, para el presente año, producto de un mayor gasto en salud y reconstrucciones financiadas con recursos externos, se espera que el Déficit del Sector Público no Financiero cierre en 6,2% del PIB; mientras que la deuda pública continúe con un crecimiento respecto al PIB, debido a mayores desembolsos externos para financiar el programa de inversión pública.

4.5. Macroprecios

El tipo de cambio, al cierre de junio de 2021, es de C\$35,17, lo cual, tiene un crecimiento interanual de 2,3% y, de acuerdo con el Informe de Estado de la Economía y Perspectivas del BCN, presentado en marzo de 2021, se espera una devaluación en torno al 2% para el presente año.

En cuanto al Mercado Cambiario, durante el primer semestre de 2021, el volumen negociado incrementó USD1.823 millones respecto al primer semestre de 2020, para ubicarse en USD7.096 millones.

Respecto a las ventanillas de las entidades financieras (incluidas las casas de cambio), estas se muestran superavitarias durante el primer semestre de 2021, y

presentan un incremento interanual de USD97 millones, auspiciado principalmente por el incremento en las remesas (de acuerdo con lo visto en la sección de Comercio Exterior). El BCN presenta un superávit, es decir, compró más dólares de los que vendió, durante el primer semestre de 2021, y cierra con un saldo neto de USD84 millones (USD85 millones, en el primer semestre de 2020). Por otro lado, producto de la adquisición de préstamos externos, el Gobierno le ha vendido al BCN, durante el primer semestre de 2021, USD85 millones netos (aumenta USD49 millones respecto al primer semestre de 2020).

Al cierre de junio de 2021, la inflación, medida por el Índice de Precios al Consumidor nacional (IPC), reflejó un incremento interanual de 3,9% (aumenta 0,3 p.p. respecto al mismo mes de 2020) y de forma acumulada de 2,4%. Por su parte, la inflación subyacente, a la misma fecha de corte, también muestra un incremento de forma interanual, el cual es de 4,7% (aumenta 1,8 p.p. respecto a junio de 2020). El incremento en la inflación se debe al aumento en productos relacionados con alimentos y bebidas no alcohólicas, transporte, alojamiento, agua, electricidad y combustibles.

Según el Informe de Estado de la Economía y Perspectivas del BCN, presentado en marzo de 2021, para el presente año se espera que la inflación sea alrededor de 3,5% y 4,5%. El resultado anterior estaría influenciado por:

- Aumento en los precios internacionales de los combustibles.
- Aumento de precios de las principales economías, que se encuentran en un ajuste por la mayor demanda y por el aumento de costos originados por la reasignación de la producción y comercio postpandemia.

Respecto a las tasas de interés, durante el primer semestre de 2021, el BCN disminuyó la Tasa de Referencia Monetaria (TRM) en 50 puntos básicos (p.b.) para ubicarla en 3,5%. Esta reducción se debe a decisiones de política monetaria para apoyar la liquidez del sistema financiero y, así, promover la intermediación financiera. Esta disminución, durante el primer semestre del 2021, junto a las que se dieron durante el 2020, ocasiona que, en junio de 2021, las tasas promedio, tanto activas como pasivas de las sociedades de depósitos, presenten una disminución de 209 p.b. y 132 p.b. respectivamente.

En el caso de las tasas promedio de sociedades de depósitos en moneda extranjera, al estar influenciadas principalmente por las acciones de política monetaria de la

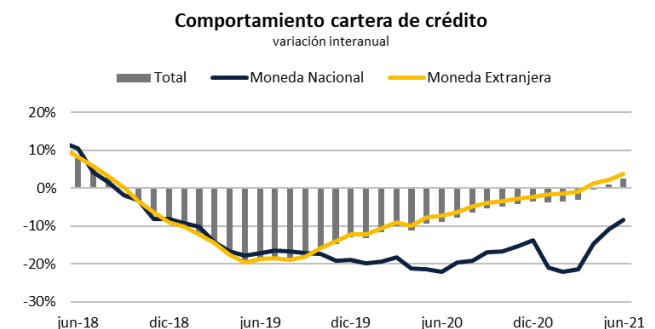
Reserva Federal de Estados Unidos (FED), estas se encuentran estables. Además, han mostrado cambios pocos significativos dada la política contracíclica del banco central norteamericano, y que, de acuerdo con sus previsiones y las del mercado internacional, se espera que dicha postura se mantenga hasta 2023, lo cual incidiría en cambios pocos significativos en las tasas de interés de esta moneda.

El BCN en el Informe de Estado de la Economía y Perspectivas, presentado en marzo de 2021, la política monetaria del BCN se enfocará principalmente en la intermediación financiera y en la recuperación del crédito bancario. El BCN ha indicado que no espera alzas significativas de la TRM durante el segundo semestre de 2021 y, más bien, reaccionaría de forma correlacionada con las tasas de referencia internacionales y de presiones en las condiciones monetarias a nivel interno.

4.6. Agregados monetarios

A junio de 2021, el crédito continuo con una tendencia creciente y presenta un incremento interanual de 2,5%; donde el crédito en moneda extranjera (+3,7% interanual) es el principal responsable de dicho comportamiento (representa 91,3% del crédito total). Por su parte, el crédito en moneda nacional, a la fecha de corte, decrece a un ritmo interanual de 8,5% (-22% en junio de 2020); sin embargo, destaca que la tendencia reciente es al alza.

Por actividad económica, en junio de 2021, el destino del crédito para la actividad comercial (37,2% del total de crédito) incrementa en 8,9% interanual, el crédito hipotecario para vivienda (15,6% del crédito total) decrece 5% respecto al mismo mes del año anterior, los créditos personales aumentan 0,6% interanual, el crédito dirigido a la industria (12,9% del crédito total) presenta una disminución interanual de 0,5% y, por último, el crédito dirigido a la actividad agrícola (9,4% del crédito total) aumenta 3,8% respecto a junio de 2020.



Fuente: elab propia, datos BCN

Al cierre de junio de 2021, la base monetaria presenta un incremento de 17,2% de manera interanual. Por su parte el M1 incrementa un 22,9% de forma interanual, que se explica principalmente por el aumento del numerario en poder del público en 30,5% respecto al mismo mes del año anterior. Respecto a los depósitos en el sistema bancario, a junio de 2021, en moneda nacional (que representa el 28,1% del total), el 93,3% están a la vista y muestran un incremento interanual de 18,1% y los depósitos a plazo aumentan 46,7% respecto a junio de 2020.

Por su parte, los depósitos en moneda extranjera (aumentan 17,6% respecto a junio de 2020), se componen de un 72,4% a la vista y un 27,6% a plazo. Estos últimos, presentan un incremento interanual de 5,7% y los depósitos a la vista de 22,9% respecto a junio de 2020. Este comportamiento es consistente con lo que sucede en otros países de la región, donde los agentes económicos, ante la incertidumbre social, económica, sanitaria y política, prefieren resguardar sus ahorros y los ubican en instrumentos muy líquidos.

Las últimas proyecciones del BCN indican que para el 2021 se espera que el crecimiento de la cartera de crédito bruta sea de 4%, impulsado por las facilidades en las acciones de política monetaria que ha realizado el BCN y los depósitos totales tengan un crecimiento anual de 13,1%.

4.7. Calificación de Riesgo Soberano

Las calificadoras internacionales llevaron a cabo revisiones de la calificación de riesgo soberana de Nicaragua recientemente, en donde, a excepción de Fitch (cambió la perspectiva, en junio de 2021, de negativa a estable), no modificaron las calificaciones. En ese momento, estas sufrieron rebajas en vista de la difícil situación sociopolítica y económica que ha enfrentado el país especialmente a partir del 2018.

Nicaragua: Calificación de Deuda Soberana en Moneda Extranjera		
Calificadora	Largo Plazo	Perspectiva
Standard and Poor's	B-	Estable
Moody's	B3	Estable
Fitch Ratings	B-	Estable

5. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

5.1. Reseña histórica y perfil de la entidad

Financiera FAMA, S.A. se constituyó legalmente como Sociedad Anónima el 24 de febrero de 2006 y fue autorizada

por la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras (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.

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 el otorgamiento de créditos; así como préstamos de consumo a asalariados en menor proporción.

Financiera FAMA cuenta con la asistencia técnica de Acción Internacional y FMO, entidades que brindan apoyo a las instituciones de microfinanzas.

Para el 2021 y años próximos, la Financiera se ha planteado el objetivo de desarrollar un modelo institucional con la integración de tecnología en todas las áreas, de modo que puedan operar con mayor eficiencia, productividad y rentabilidad.

6. DESEMPEÑO SOCIAL

6.1. Propósito social

Financiera FAMA, S.A. está enfocada en el segmento de la población de bajos ingresos y atiende principalmente a empresarios de la micro, pequeña y mediana empresa, en los sectores comerciales, productivos y de consumo, mediante la prestación de servicios financieros y no financieros especializados.

Esta institución definió 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.

La estrategia comercial está alineada a la misión de la institución, se da seguimiento mensual y se aseguran que los aspectos del desempeño social se incorporen como componentes de los planes estratégicos y de negocio de la Entidad. Asimismo, posee un comité de Responsabilidad Social Empresarial y Desempeño Social.

Los objetivos de desarrollo que persigue la institución son: la inclusión financiera, la generación de empleo, el crecimiento de empresas ya existentes y la atención del sector vivienda, para la porción de la población que atiende. Adicionalmente, FAMA centra su mercado meta en clientes que vivan en áreas urbanas y semiurbanas.

Página 6 de 15

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

6.2. Servicio al cliente

FAMA ofrece una variedad de productos crediticios a sus clientes, principalmente créditos para microempresas, créditos para PYMES, líneas de crédito, créditos para vivienda, para vehículo y créditos para consumo, entre otros.

Actualmente la institución ofrece productos no financieros a sus deudores como mesas de cambio, pago de servicios públicos, pago de cheques fiscales, remesas familiares y recargas de teléfono. Asimismo ofrecen seguros de saldo deudor y seguro obligatorio de vehículo.

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, aplica su política prudencial de evaluación de riesgos, previo a la implementación de nuevos productos y servicios.

6.3. 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 en sesiones de formación relacionadas a la responsabilidad social empresarial, sostenibilidad, derechos humanos e ISO 26000 (responsabilidad social).

A junio de 2021, el capital humano de la institución está conformado por 552 personas, de las cuales 52% corresponde a personal femenino. La cantidad total de colaboradores disminuyó en 8 con respecto a diciembre de 2020.

Al cierre del primer semestre de 2021, Financiera FAMA registró un índice de rotación de personal acumulado de 9,12%, el cual aumentó ligeramente con respecto al mismo período del año anterior (8,4% a junio de 2020). La Administración de la Entidad comenta que la rotación que muestra FAMA históricamente se da principalmente en el puesto de analista y promotor de negocios y se presenta usualmente en las instituciones de microfinanzas.

A nivel externo, la responsabilidad social con los clientes es muy importante para Financiera FAMA, por esta razón, 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.

Posee un plan de acción para el cumplimiento de todos los principios del Smart Campaign y para la creación o modificación de las políticas que lo requieran.

Adicionalmente, FAMA cuenta con políticas formales en relación con el medio ambiente, donde contemplan el uso responsable de electricidad convencional, del agua y el uso del papel. Además, poseen 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 esté bajo protección o de sus productos.
- Producción o comercio de productos farmacéuticos, químicos, pesticidas / herbicidas sujetos a prohibiciones internacionales.
- Producción o comercio de sustancias reductoras de la capa de ozono.
- Tala indiscriminada de árboles.

Desde el 2013, se creó el comité de Responsabilidad Social Empresarial, este realiza campañas de reciclaje de papel y uso racional de la energía y el agua, así como actividades de apoyo a la comunidad. Específicamente, se han mantenido enfocados en la Certificación del Smart Campaign y en el seguimiento a los programas de educación financiera y cumplimiento en lo relacionado a higiene y seguridad.

6.4. Cobertura

A junio de 2021, Financiera FAMA contaba con 27 sucursales y con 741 puntos de atención a nivel nacional con Punto Fácil, Airpak y FAMA amigo. Durante el semestre en análisis, se dio un incremento significativo en la cantidad de puntos de atención, en respuesta a la alianza con un nuevo corresponsal no bancario, con la finalidad de acercarse más al cliente y ofrecer más posibilidades para el pago de los créditos.

FAMA registró un total de 34.879 clientes activos, a la fecha de análisis, distribuidos en un 70% en áreas urbanas. El número total de clientes creció en 2.274 en relación a diciembre de 2020.

Asimismo, el total de clientes registrados a la fecha reciben préstamos individuales. Con respecto al alcance a mujeres, actualmente registra 24.293 prestatarias activas, las cuales representan un 70% 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.

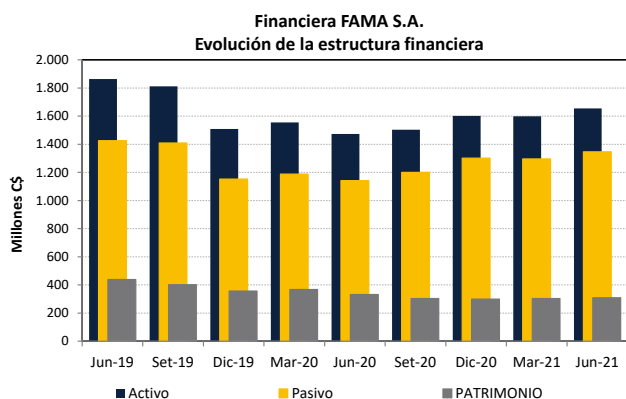
6.5. Logro de las metas sociales

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

7. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

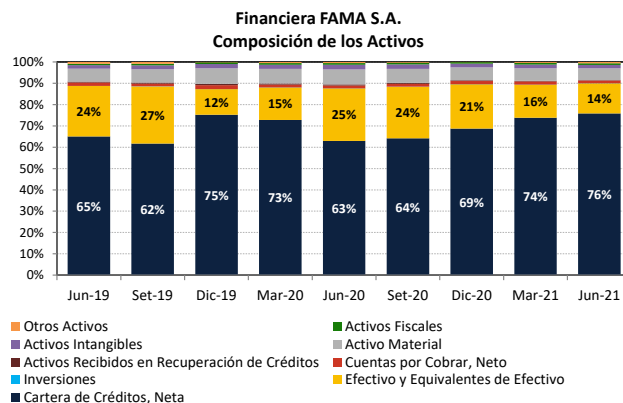
7.1. Estructura financiera

Posterior a la reducción en la estructura financiera de Financiera FAMA a raíz de la crisis sociopolítica que enfrenta Nicaragua desde hace más de 3 años, aunado a los efectos del Covid-19 en el 2020; para el 2021 se ha podido observar una recuperación tanto en activos como en pasivos. Dicho comportamiento ha estado asociado al aumento en la cartera de crédito y en las obligaciones con entidades financieras.



A junio de 2021, Financiera FAMA registró activos por C\$1.655,86 millones (USD47,08 millones), los cuales presentaron un aumento de 12,3% anual y de 3,4% semestral. Los movimientos anteriores fueron explicados, en mayor medida, por el aumento en la cartera de crédito. Por su parte, el efectivo se redujo tanto de forma anual como semestral, lo que aminoró el crecimiento en los activos.

En términos de composición, la cartera de créditos neta se mantuvo como la principal cuenta de los activos totales, con una participación del 76%. Seguido del efectivo y equivalentes con 14%, estas como las partidas más representativas. De comparar dicha composición con respecto al semestre anterior, se observó un incremento en la participación de la cartera de crédito y por el contrario, una reducción en el efectivo.



Por su parte, a junio de 2021, los pasivos alcanzaron un total de C\$1.346,55 millones (USD38,29 millones), monto que presentó un crecimiento de 17,9% anual y de 3,4% semestral. Dichos movimientos estuvieron asociados al incremento en las obligaciones con instituciones financieras y otros financiamientos.

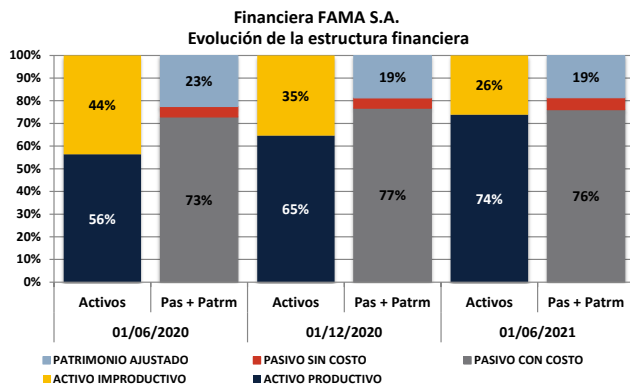
Los pasivos de Financiera FAMA, S.A. estaban compuestos, principalmente, por las obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos con un 94% de participación, seguido del 5% de la partida de otros pasivos y provisiones. Dicha composición se mantiene muy similar a la presentada en el último año.

Al cierre del primer semestre de 2021, el patrimonio sumó C\$309,31 millones (USD8,80 millones), el cual presentó una reducción interanual de 6,8% y un aumento semestral de 3,3%, lo anterior debido a los movimientos en los resultados acumulados de períodos anteriores y en el resultado del ejercicio.

Al observar la estructura financiera de la Entidad, según su eficiencia de asignación de recursos, se evidencia una relación donde el pasivo con costo supera al activo productivo, lo que ha respondido a los movimientos en la cartera de crédito durante los últimos 3 años. No obstante, cabe destacar que la brecha entre ambas partidas se ha reducido para el semestre en análisis.

Dado lo anterior, los activos de la entidad se financian principalmente mediante el pasivo con costo, pues este

representó el 76% de las fuentes de fondeo, al cierre del período en análisis. El 19% de la estructura de financiamiento correspondió a patrimonio y el restante 5% a pasivo sin costo.



8. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

8.1. Riesgo cambiario

Nicaragua opera bajo un esquema de minidevaluaciones programadas, 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.

Desde el año 2004, el Banco Central de Nicaragua (BCN) había mantenido la tasa de deslizamiento de la moneda con respecto al dólar en un ajuste de 5 % anual. Durante el 2019, se redujo dicho porcentaje a 3%. Posteriormente, en noviembre de 2020, el Consejo Directivo del BCN decidió establecer la tasa de deslizamiento en un 2% anual, el cual entró en vigencia a partir del 1 de diciembre de 2020.

A junio de 2021, los activos en moneda extranjera y con mantenimiento de valor de FAMA representaban el 73% de los activos, mientras que los pasivos en esa denominación correspondieron al 84% del total.

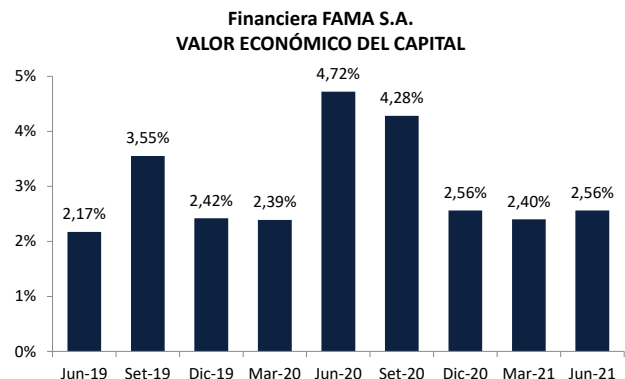
Financiera FAMA mantiene una posición larga en moneda extranjera y con mantenimiento de valor, al considerar que los activos sobrepasan a los pasivos en dicha denominación. La cobertura se registró en 1,07 veces al cierre del período en análisis.

La brecha total ascendió a C\$84,70 millones a junio de 2021, la cual se redujo en 67% de forma anual, ante el aumento más que proporcional de los pasivos en moneda extranjera (+21% anual) con respecto a los activos en dicha denominación (+2% anual). El monto de la brecha es equivalente al 27% del patrimonio (77% a junio de 2020).

Al considerar la posición larga de la institución, el esquema de minidevaluaciones que opera en el país, además de que es poco probable que se dé una apreciación de la moneda local, es que su nivel de exposición al tipo de cambio es reducido.

8.2. Riesgo tasa de interés

A junio de 2021, el indicador de Valor Económico del Capital se ubicó en 2,56%, por lo que disminuyó su exposición con respecto a cierres trimestrales previos (4,72% a junio de 2020). Dicha variación respondió a la reducción en la brecha entre activos y pasivos sensibles a tasas de interés, aun a pesar de la disminución en el patrimonio.



Al cierre del período en análisis, se generó una reducción de 49% anual en la brecha entre activos y pasivos sensibles a tasas de interés de Financiera FAMA. Además, a diferencia del año previo, los activos superaron a los pasivos sensibles a tasa de interés a junio de 2021.

Al analizar 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 180 días.

Del total de activos, a junio de 2021, el 77% corresponden a activos sensibles a cambios en la tasa de interés, donde el 64% se coloca en 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, lo que dependerá de las variaciones de tasas de interés que se den en el mercado, según sea el caso, 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, a pesar de que la totalidad de los créditos otorgados se encuentran a tasa fija. Sin embargo, los pasivos en su mayoría son a tasa fija, por lo tanto, esto mitiga la exposición al riesgo de tasa variable.

8.3. Riesgo de liquidez

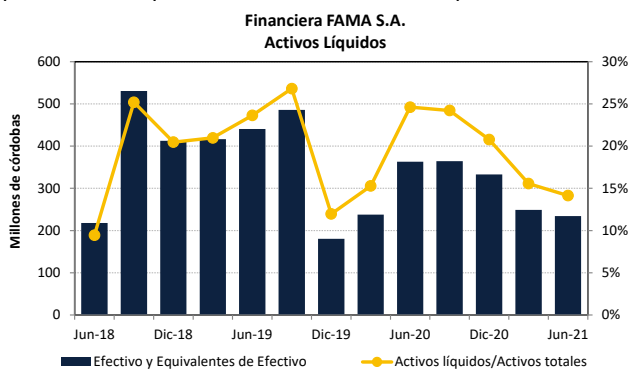
Los activos líquidos de la Financiera están compuestos por las disponibilidades, las cuales, a junio de 2021, contabilizaron un total de C\$234,13 millones (USD6,66 millones). De forma anual y semestral las disponibilidades mostraron una reducción de 35% y 30%, respectivamente. Dichos movimientos estuvieron asociados a la disminución en las disponibilidades mantenidas en el Banco Central de Nicaragua (BCN) y en los depósitos en instituciones financieras del país.

A la fecha en análisis, las disponibilidades representaron el 14% de los activos totales, participación que se redujo con respecto a cierres trimestrales de 2020. Del total de activos líquidos, el 78% se encuentra en moneda extranjera.

En cuanto a la composición de las disponibilidades, 46% correspondió a depósitos en el Banco Central de Nicaragua, seguido de 38% en instituciones financieras y el 16% restante se mantenía en la partida de caja y bancos.

La estrategia de liquidez de la Financiera se concentra en mantener una distribución balanceada de disponibilidades en bóvedas de la Financiera, en bancos locales y extranjeros y concentrada en dólares.

Durante el 2020, los activos líquidos mostraron un crecimiento motivado por alcanzar un fortalecimiento de la liquidez para hacer frente a la coyuntura por el Covid-19. Para el 2021, la situación, en cierta medida, se ha normalizado, por lo que la Financiera ha ido ajustando su posición de liquidez a las necesidades del presente año.



La institución establece que los límites para los porcentajes de liquidez deben representar entre un 5% y 9% de la cartera bruta, de forma que no se generen excedentes innecesarios de liquidez. Sin embargo, ante la coyuntura actual, la Financiera ha definido límites superiores con el objetivo de atender eventuales requerimientos de liquidez. A junio de 2021, el nivel de liquidez sobre la cartera bruta fue de cerca de 18%, por encima del parámetro interno.

La Entidad tiene como estrategia mantener recursos disponibles que permitan continuar con las proyecciones de colocación de cartera y cumplir con los pagos programados de las obligaciones financieras. De acuerdo con la Administración, realizan escenarios de estrés que les permitan determinar que cuentan con holgura para cubrir sus obligaciones.

En seguimiento a la norma sobre Gestión de Riesgo de Liquidez de la Siboif, las instituciones financieras deben cumplir con mantener una Razón de Cobertura de Liquidez igual o mayor al 100% (RCL \geq 100%). La Entidad presentó un indicador de 295%, a junio de 2021, por lo que cumple con el límite normativo.

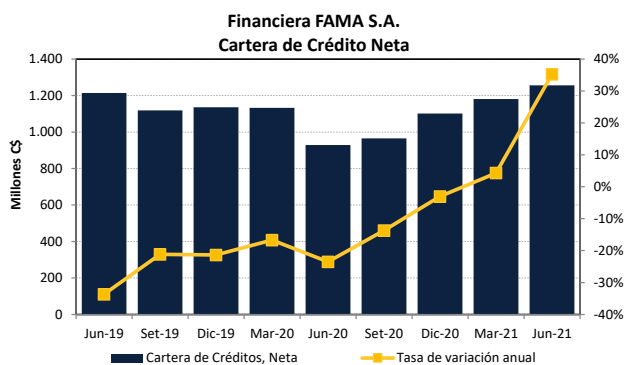
A junio de 2021, el indicador de liquidez ajustada fue de 10% y corresponde a los activos líquidos sin considerar lo que se encuentra en el Banco Central de Nicaragua. Este indicador se reduce de compararse con cierres trimestrales previos, lo que responde al comportamiento de los activos líquidos mencionado anteriormente.

Las disponibilidades totales de la Entidad ofrecen una cobertura holgada a las obligaciones con el público.

Indicadores de liquidez	FAMA				Financ.	
	Jun-20	Set-20	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Jun-21
Liquidez Ajustada	15,74%	13,79%	15,33%	9,99%	10,01%	23,32%
Disponibilidades / Activo Total	24,61%	24,22%	20,79%	15,56%	14,14%	19,48%
Disponib. / Captaciones del Público	89,55	83,86	70,97	52,51	47,16	174,40
Disponib. / Cartera de Crédito Bruta	33,29%	32,70%	27,30%	19,51%	17,58%	25,74%

8.4. Riesgo de crédito

A junio de 2021, la cartera de crédito neta contabilizó un total de C\$1.255,89 millones (USD35,71 millones), la cual creció en 35% anual y en 14% semestral. Desde el segundo semestre de 2020 se ha podido observar una recuperación en la colocación de cartera, luego de un período de contracción de la misma ante la crisis sociopolítica que ha enfrentado el país desde el 2018, aunado al impacto del COVID-19, a inicios de 2020.



La nueva cartera, correspondiente a desembolsos realizados a partir de abril de 2020, ascendió a USD31,65 millones, a junio de 2021 (84% de la cartera total). Dichos recursos fueron colocados principalmente en actividades económicas de primera necesidad y en su mayoría para capital de trabajo. Al cierre del primer semestre de 2021, esta cartera mantenía una tasa de recuperación de 99%.

Debido a la emergencia sanitaria, la Financiera se concentró en priorizar la atención de créditos en actividades de primera necesidad que la población no dejaría de atender como son: pulperías, abarrotes, perecederos, farmacias, productos de limpieza, entre otros. Para disminuir el riesgo del deterioro en la cartera nueva colocada, se realizaron ajustes temporales en algunas políticas de crédito para garantizar la recuperación del crédito. Por su parte, durante el 2021, se reactivó la colocación en aquellas actividades o sectores que quedaron en pausa en 2020 debido a la pandemia.

A la fecha de análisis, la Financiera poseían un total de 38.651 créditos, los cuales crecieron en 3.628 con respecto a lo mostrado a junio de 2020.

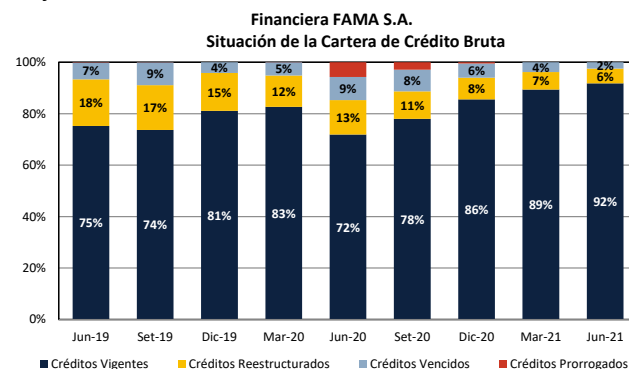
La clasificación de la cartera de crédito bruta por actividad económica se realiza de acuerdo con la categorización de la Siboif. A julio de 2021, la cartera de créditos de Financiera FAMA, S.A. estaba compuesta en un 66,3% por créditos otorgados al sector comercio, seguido de 33,2% en créditos personales y el 0,5% del total de la cartera en créditos de vivienda y vehículos.

Con respecto al cierre de 2020, se observa un crecimiento en la participación de los créditos personales (+4 puntos porcentuales), esto en respuesta a la colocación de créditos en clientes asalariados mediante convenios de nómina. En estos casos las empresas son garantes de los empleados y se comprometen a la recuperación de las cuotas de pago de sus empleados, lo que es un mitigador importante del riesgo de crédito.

La calidad de la cartera de Financiera FAMA mostró un deterioro en el primer semestre de 2020, relacionado con el impacto del COVID-19 en la economía, aunado a los efectos presentados en los últimos dos años, producto de la crisis sociopolítica que afecta al país.

Dicha situación ha perjudicado a distintos sectores de la economía nicaragüense y por ende a los clientes de las entidades financieras. Por lo tanto, la Administración de la Financiera tomó una serie de medidas, tales como el otorgamiento de prórrogas, reestructuraciones y otorgamiento de condiciones crediticias temporales, basados en criterios definidos.

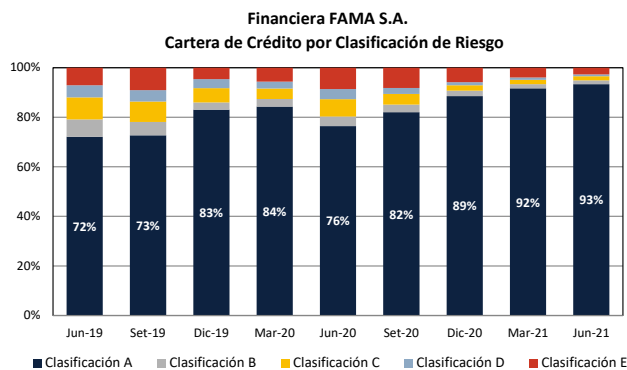
A partir del segundo semestre de 2020, se pudo observar una recuperación en la calidad de la cartera. En efecto, los créditos vigentes pasaron de representar el 72% de la cartera total en junio de 2020, a representar 86% a diciembre de 2020 y un 92% a junio de 2021. Por su parte, los créditos reestructurados y vencidos se redujeron, en relación a cierres trimestrales previos, con una participación de 5,7% y 2,5%, respectivamente, a junio de 2021. Con respecto a los créditos prorrogados, los cuales correspondían a negociaciones de la Entidad con clientes que tuvieron impactos en sus ventas producto de la pandemia del COVID-19, a la fecha en análisis no se registraron créditos en dicha categoría. Asimismo, la Financiera no mantenía créditos en cobro judicial al cierre de junio de 2021.



Con respecto a las garantías que registra la Entidad para respaldar sus operaciones de crédito, un 64% se concentra en créditos con garantía prendaria según la naturaleza propia de la Financiera, un 14% con fianza solidaria, 5% de los créditos con garantía hipotecaria y el 17% restante sin garantías de respaldo.

A junio de 2021, la cartera con categoría A registró el 93% del total de los préstamos de la Financiera, porcentaje que mejora tanto de forma anual (76% a junio de 2020), como semestral (88% a diciembre de 2020).

La categoría B pasó de representar cerca del 4% a junio de 2020, a 2% a la fecha en análisis. Por su parte, las categorías de alto riesgo e irre recuperables (CDE), decrecieron en 4 puntos porcentuales (p. p.) en el último semestre y representaron el 5% de la cartera total, a junio de 2021.



A junio de 2021, la Entidad registró un indicador de cartera en riesgo mayor a 30 días de 3,3% del total de cartera bruta. Dicho indicador disminuyó con respecto a lo registrado al año anterior (14,6%) y a un semestre atrás (6,6%).

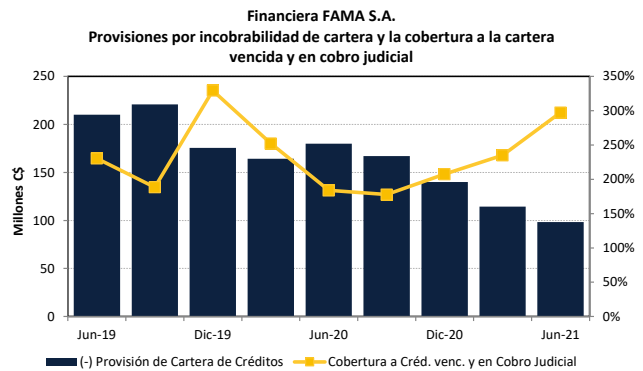
El indicador de cartera de riesgo (reestructurados, prorrogados, vencidos y en cobro judicial) entre cartera bruta se registró en 8,2%, a junio de 2021, porcentaje que se reduce anual y semestralmente.

Por su parte, a la fecha de análisis, el índice de morosidad representó el 2,5% de la cartera de crédito bruta; cifra que se redujo considerablemente de forma anual (9,0%) y semestral (5,5%).

Indicadores de calidad de cartera de crédito	Jun-20	Set-20	FAMA		Financ.	
			Dic-20	Mar-21	Jun-21	Jun-21
Índice de Morosidad (Bruta)	8,99%	8,44%	5,54%	3,82%	2,48%	3,47%
Cobertura Créditos Improductivos	183,87%	177,77%	207,49%	235,02%	297,43%	209,71%
Cobertura Cartera de Créditos	16,52%	15,00%	11,49%	8,97%	7,39%	7,28%
Cartera de Riesgo / Cartera Bruta	28,11%	21,97%	14,43%	10,60%	8,19%	7,79%
Morosidad Ampliada	9,70%	8,97%	5,95%	4,13%	2,75%	3,68%

A junio de 2021, las provisiones registraron un total de C\$98,42 millones (USD2,80 millones), monto que disminuyó en 45% anual y en 30% semestral, en respuesta a la mejora en la calidad de la cartera que se ha dado durante el último año.

La cobertura de las provisiones a los créditos improductivos aumentó anual y semestralmente, congruente con la mejora en la calidad de la cartera, para colocarse en 297%, a junio de 2021. Por su parte, las provisiones le brindaban, al cierre del período en análisis, una cobertura de 7,4% a la cartera total.



El saldo de bienes recibidos en recuperación de créditos, a junio de 2021, fue de C\$3,56 millones (USD101,40 mil), el cual se redujo en 28% semestral y en 54% anual. El monto de bienes recibidos en recuperación de créditos representó el 0,2% del activo total y el 0,3% de la cartera neta, a la fecha de análisis, lo cual se considera bajo.

Financiera FAMA, S.A. según su nicho de mercado, exhibe una concentración crediticia muy baja en sus principales 25 deudores. Estos representaban el 1,06% del total de la cartera de crédito neta, a junio de 2021. La baja concentración en los 25 principales deudores le permite a la Financiera reducir la exposición al riesgo crediticio.

A diciembre de 2021, la Financiera proyecta cerrar con un total de cartera bruta por USD40,03 millones, para un crecimiento de 16% anual. A junio de 2021 se tiene un cumplimiento de 95% del monto de cartera proyectado al cierre del año.

La Financiera definió estrategias de atención de acuerdo con la situación de cada cliente. El enfoque se mantiene en mejorar la calidad de la cartera a través de un seguimiento estratificado de los diferentes tipos de cartera, intensificar la gestión de cobranza y regularizar la situación de los clientes, de forma que se reduzca la cartera en riesgo y se eviten mayores pérdidas.

8.5. Riesgo de Gestión y Manejo

El indicador de rotación de gastos administrativos (activo productivo/gasto administrativo), muestra que el activo productivo cubre 3,3 veces al gasto administrativo, a junio de 2021. Lo anterior evidencia que la Financiera ha logrado mantener a lo largo del tiempo, un adecuado nivel de cobertura para hacer frente a sus gastos administrativos. La relación del gasto administrativo sobre el gasto total, aumentó de forma anual y semestral, y se registró en 69,9%, al cierre del período en análisis. La variación en el indicador obedeció propiamente al aumento en los gastos

administrativos aunado a la reducción en los gastos totales. Dicho indicador se colocó muy cercano al promedio de las financieras en el país.

Los gastos administrativos alcanzaron un total de C\$172,89 millones (USD4,92 millones) a junio de 2021, los cuales crecieron en 8,5% anual, en respuesta a que se han retomado algunos proyectos y gastos que habían quedado suspendidos dada la coyuntura por el Covid-19. Los gastos administrativos están compuestos en un 57% por gastos de personal, seguido de 14% por gastos de infraestructura y 13% por gastos por servicios externos, estas como las principales cuentas.

Según afirma la Administración, en el año 2021, se continuará con un estricto control del gasto administrativo a través de las medidas de austeridad definidas desde el año 2018. Se continuará con las amortizaciones de inversión por el cambio y ajustes de sistema, herramienta móvil y únicamente se realizarán inversiones relacionadas a los proyectos de cambio de modelo institucional y por desfase tecnológico que sean estrictamente necesarias o por regulación.

La variación presupuestada en los gastos administrativos, durante el 2021, estarán concentrados en gastos de personal, servicios externos y gastos generales, por gastos relacionados al incremento de la actividad comercial y la ejecución de proyectos para desarrollar el nuevo modelo institucional.

Por su parte, a junio de 2021, el indicador de autosuficiencia operativa se registró en 108,5% y se incrementó con respecto al mismo período del año anterior (92%).

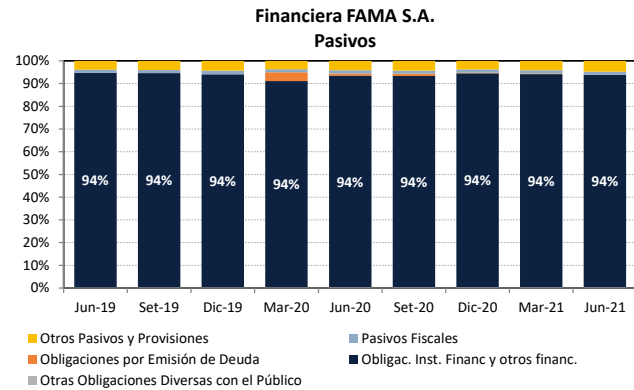
Indicadores de Gestion y Manejo	FAMA					Financ.
	Jun-20	Set-20	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Jun-21
Gasto de Administración a Gasto Total	61,67%	60,94%	63,16%	70,30%	69,86%	69,13%
Rotación Gastos Administrativos	3,00	3,08	3,31	3,18	3,26	4,45
Activo Productivo / Pasivo con costo	0,77	0,77	0,84	0,93	0,97	0,96

9. FONDEO

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

A junio de 2021, las obligaciones con entidades financieras sumaron C\$1.259,36 millones (USD35,81 millones), monto que representó cerca del 94% del total del pasivo y correspondió a compromisos con 15 fuentes de fondeo

diferentes. Dichas obligaciones presentaron un incremento de 17,2% anual y de 2,4% semestral, asociado a la incorporación de nuevos fondeadores y al aumento en las obligaciones con algunos de los fondeadores de su portafolio. Lo anterior respondió al cumplimiento del fondeo requerido que definió la Financiera para el 2021.



El principal proveedor de recursos de Financiera FAMA, S.A., a la fecha en análisis, fue World Business Capital Inc. con un 14%, seguido de Triodos con un 13%, FMO con el 12% e Invest in Vision con 11%, los anteriores como los 4 más representativos.

Adicionalmente, como fuente de fondeo, en períodos anteriores, la Financiera ha emitido bonos en el mercado de valores nicaragüense. A junio de 2021, la Entidad no mantiene series en circulación.

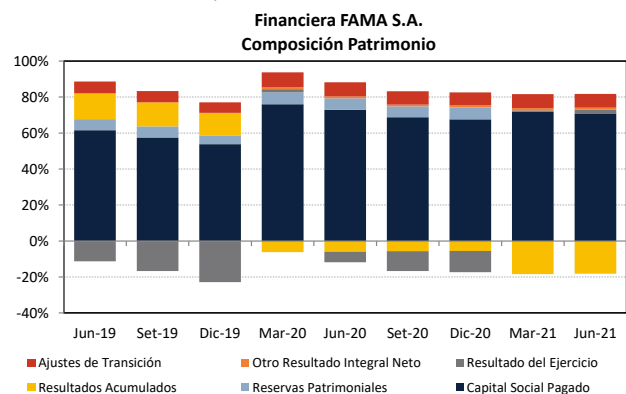
Cabe mencionar que la estrategia de fondeo de la Entidad para el 2021, se concentra en mantener como principal fuente de fondeo a las obligaciones con instituciones financieras. No obstante, para el último trimestre de 2021 o el primer trimestre de 2022 esperan reactivar la captación de recursos a través del mercado de valores.

9.1. Programa de Emisiones

Financiera FAMA mantiene inscrito el Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija por USD8,0 millones, el cual fue aprobado por la Siboif en abril del 2016. El objetivo del programa es ser utilizado para capital de trabajo y refinanciamiento de obligaciones. La garantía del Programa de Emisiones será el crédito general de la empresa. Los valores se colocarían por medio del sistema de negociación de la Bolsa de Valores de Nicaragua a través del Puesto de Bolsa Inverníc.

10. CAPITAL

El patrimonio de la Entidad está compuesto principalmente por el capital social, el cual a junio de 2021, sumaba C\$345,03 millones y se ha mantenido sin variación durante los últimos años. De acuerdo con las regulaciones de la Siboif, el capital social mínimo requerido para sociedades financieras es de C\$60 millones.



Fundación FAMA es el principal accionista con una participación alrededor del 52,5%. Es importante resaltar que, dentro de sus accionistas se encuentran fondeadores de prestigio en el sector microfinanciero como Accion Gateway, Triodos Custody B.V., Triodos SICAV II- Triodos Microfinance Fund y Netherlands Development Finance Company (FMO). La composición accionaria se encuentra de la siguiente manera:

Accionistas	Actual
Fundación Fama	52,5%
ACCION Gateway Fund	20,0%
FMO	11,0%
Triodos SICAVII	7,5%
Triodos Custody	7,5%
Socios Fundadores	1,5%
Total	100,00%

El indicador de adecuación de capital fue de cerca de 15%, a junio de 2021, valor que se colocó por encima del límite del 10% que establece la normativa. Dicho indicador se redujo de forma anual y semestral ante el aumento en la colocación de cartera de crédito durante el último año, no obstante, se mantiene holgado según el límite establecido por regulación y le brinda respaldo al crecimiento en activo productivo que se plantea la Entidad.

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 leve

aumento con respecto al mismo período del año anterior y se encuentra por encima del promedio de las financieras.

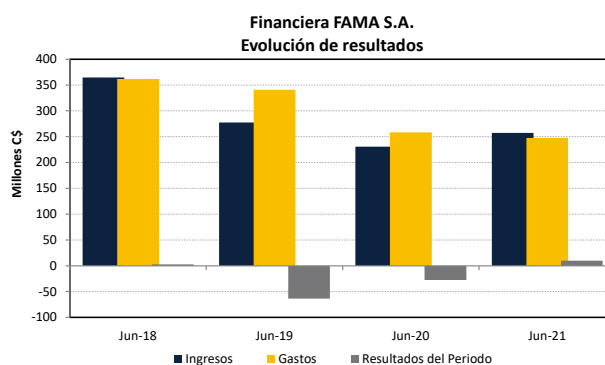
La vulnerabilidad del patrimonio, permite determinar la debilidad en el patrimonio, a razón de los riesgos en el retorno de las colocaciones crediticias que presentan morosidad y cuyo monto excede las provisiones para contingencias, de esta forma, la Financiera muestra un indicador holgado, que respalda la solidez patrimonial de la misma.

Indicadores de capital	FAMA						Financ.
	Jun-20	Set-20	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Jun-21	
Adecuación de capital	17,45%	16,62%	15,39%	14,20%	14,98%	17,80%	
Apalancamiento Financiero	5,73	6,02	6,50	7,04	6,67	5,62	
Razón de Endeudamiento	4,39	5,08	5,41	5,36	5,39	4,17	
Vulnerabilidad del Patrimonio	-24,76%	-24,09%	-24,23%	-21,64%	-21,12%	-14,05%	

11. RENTABILIDAD

A junio de 2021, la Financiera acumuló ganancias por C\$9,91 millones (USD281,86 mil), resultado que mejora con respecto al mostrado el mismo período del año previo (pérdidas por C\$27,56 millones). Los resultados del período en análisis estuvieron explicados, en mayor medida, por el incremento en los ingresos financieros y la disminución en los egresos de resultados por deterioro de activos financieros, este último ante la mejora en la calidad de la cartera.

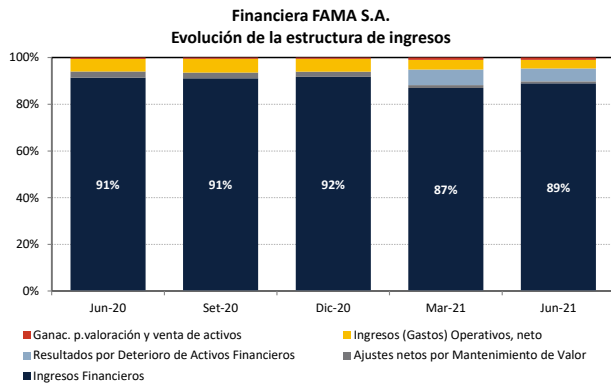
Según lo proyectado para el 2021, Financiera FAMA espera alcanzar una utilidad por USD510,56 mil, resultado que mejora con respecto al cierre de 2020 (pérdidas por USD1,73 millones). A junio de 2021, se tiene un cumplimiento de 55% del monto proyectado para el cierre del año.



Los ingresos de la Entidad sumaron, a junio de 2021, un total de C\$257,38 millones (USD73,32 millones), los cuales aumentaron en 11,5% anual. La variación en los ingresos respondió, principalmente, al aumento en los ingresos

financieros, congruente con el comportamiento creciente de la cartera de crédito en el último año.

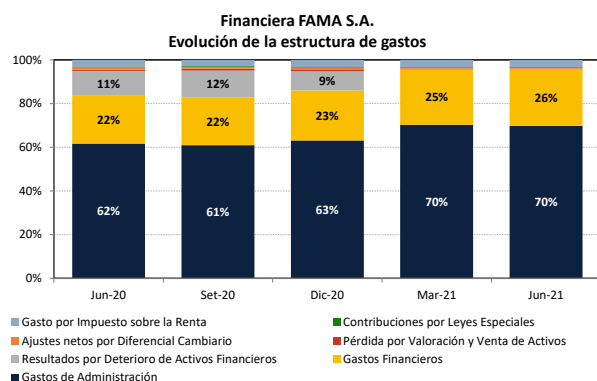
A la fecha en análisis, los ingresos estaban compuestos en un 89% por los ingresos financieros por cartera de crédito, seguido de un 5% por los ingresos por resultados por deterioro de activos financieros y un 4% por los ingresos operativos diversos, los anteriores como los más representativos.



Por su parte, la Financiera acumuló gastos por C\$247,47 millones (USD7,03 millones), monto que mostró una reducción de 4,2 % anual. Dicha variación estuvo asociada, en mayor medida, con la disminución en los resultados por deterioro de activos financieros, ante la mejora en la calidad de su principal activo productivo.

Según la composición de los gastos, se resalta el peso importante de los gastos administrativos sobre los gastos totales, los cuales, a junio de 2021, representaron cerca del 70% y corresponden a sueldos y beneficios del personal y gastos de infraestructura, principalmente. Como segunda cuenta en importancia, los gastos financieros representaron el 26% del total.

Los gastos financieros crecieron en 13,2% anual, esto asociado al crecimiento en el fondeo planteado para atender las necesidades de recursos del 2021.



En términos de indicadores de rentabilidad, la Financiera registró, al cierre del período en análisis, un margen de intermediación de 30,3%, cifra que se redujo con respecto al junio de 2020 pero creció con respecto al cierre del año previo. El comportamiento anterior se debió, principalmente, a la recuperación en el rendimiento medio del activo productivo que ha mostrado la Financiera en el último año, aunado a que el costo medio del pasivo costo se ha mantenido sin mayor variación.

Asociado con el registro de ganancias durante el primer semestre del 2021, tanto el indicador de rentabilidad sobre el activo productivo como sobre el patrimonio mejoran en relación a los cierres trimestrales del 2020. Además, se colocan por encima del promedio de las financieras en el país.

Indicadores de Rentabilidad	FAMA					Financ.
	Jun-20	Set-20	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Jun-21
Rentab. Media Activo Productivo	44,07%	41,53%	38,59%	40,20%	40,56%	32,92%
Costo Medio del Pasivo con Costo	10,51%	10,32%	10,00%	10,06%	10,31%	7,71%
Margen de Intermediación	33,56%	31,21%	28,59%	30,14%	30,25%	25,20%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	-16,02%	-22,52%	-18,43%	5,40%	6,51%	5,79%
Retorno del activo productivo	-5,76%	-7,60%	-5,71%	1,50%	1,76%	1,77%
Rendimiento por servicios	2,59%	2,68%	2,32%	1,93%	1,70%	0,75%

Las calificaciones otorgadas no han sufrido un proceso de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación de Entidades Financieras utilizada por SCRiesgo fue actualizada ante el ente regulador en diciembre del 2017. 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."