

FINANCIERA FAMA, S.A.

Informe de mantenimiento de calificación de riesgo

Sesión Ordinaria n° 4102022

Fecha de ratificación: 26 de septiembre de 2022

Información financiera: auditada a diciembre de 2021 y no auditada a marzo y junio de 2022.

Contactos: Eynor Palacios Juárez
Carolina Mora Faerron

Analista financiero
Analista sénior

epalacios@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 2021 y no auditada a marzo y junio de 2022.

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

*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	USD8	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 Estable: Se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

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

“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 de Bancos y Otras Instituciones Financieras, Bolsas de Valores y puestos representantes”

¹ El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página www.scriesgo.com

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-21	Sep-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22
Total activos (millones de USD)	47,08	47,14	52,40	55,61	55,31
Índice de morosidad bruta	2,48%	1,93%	1,85%	1,88%	1,90%
Disp./cartera de crédito bruta	17,58%	15,99%	20,82%	23,43%	20,08%
Margen de intermediación	30,25%	31,03%	31,17%	29,77%	30,07%
Rendimiento sobre el patrimonio	6,51%	6,88%	7,85%	12,20%	11,60%

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 seguirse consolidando ante las nuevas condiciones del mercado.

- Continuar con el crecimiento en cartera acompañado de bajos indicadores de morosidad. SCRiesgo dará seguimiento a la evolución de tales aspectos, ante el entorno sociopolítico en que se desenvuelve la Institución, así como de aquellos eventos externos que puedan afectarla.
- Proseguir con una gestión de cobro eficiente.
- 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.

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 tanto en la economía local como global por temas asociados a conflictos internacionales.

El Consejo de Calificación de SCRiesgo otorga la perspectiva Positiva, asociado con la consistencia mostrada en el

crecimiento de la cartera de créditos de la Entidad, acompañado de sanos indicadores, en los últimos períodos.

4. ENTORNO MACROECONÓMICO DE NICARAGUA

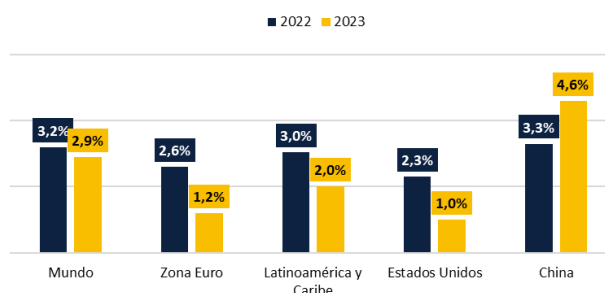
4.1. Marco internacional

4.1.1. Producción

En el segundo trimestre de 2022, la producción mundial sufrió una contracción. Entre las principales causas destacan: desaceleración del crecimiento de Rusia, China, India y Estados Unidos; una inflación mayor a lo previsto a nivel mundial; así como a los efectos colaterales del conflicto en Ucrania, y aún permanencia de los efectos de la pandemia.

Con base en lo anterior, el Fondo Monetario Internacional (FMI) en la revisión de julio de 2022 ajusta la perspectiva de crecimiento para la economía mundial y la ubica en 3,2% para el año 2022 (0,4 puntos porcentuales (p.p.) menos que lo previsto en la revisión de abril de 2022), y para el año 2023 en 2,9%; 0,7 p.p. inferior al publicado en abril de 2022.

Pronóstico de Crecimiento Mundial



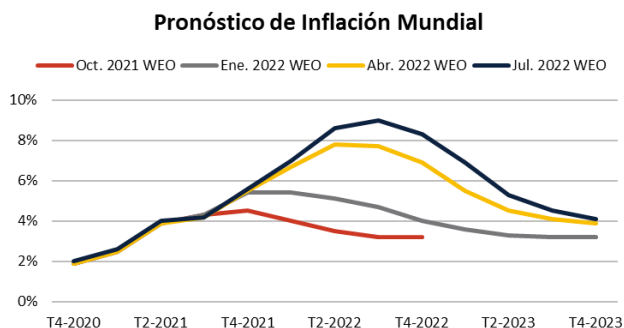
Fuente: elab. propia, datos WEO jul-22

4.1.2. Inflación

Por su parte, controlar la inflación mundial continúa siendo el principal desafío. Desde finales del año 2020 los precios al consumidor vienen en aumento. En Estados Unidos la inflación se ubica por encima de lo observado hace más de 40 años; en la zona euro, la inflación ha alcanzado niveles no vistos desde la creación de la unión monetaria, y en los países emergentes también se observa el mismo efecto.

Ante esto, las perspectivas inflacionarias al alza se recrudecen en los pronósticos del FMI, así como las condiciones financieras para controlarla, donde los bancos centrales del mundo han incrementado sus tasas de política

monetaria y disminuido los estímulos monetarios a un ritmo superior al previsto.



Fuente: elab. propia, datos WEO jul-22

Entre los riesgos que pueden provocar un detrimento en las proyecciones, destacan:

- La continua guerra en Ucrania causaría nuevos aumentos en los precios de la energía. El volumen de gas ruso transportado a Europa disminuiría, provocando efectos contraproducentes a nivel mundial debido a la escasa oferta del producto y sus efectos desencadenantes.
- La inflación al alza podría prolongarse aún más de lo esperado. Potenciales nuevos shocks de oferta en los precios de energía y alimentos provocarían aumentos adicionales en la inflación.
- El efecto anterior implicaría un endurecimiento adicional en la política monetaria de los bancos centrales, castigando las condiciones financieras de los gobiernos y agentes económicos.
- Por lo tanto, cabría el riesgo de una recesión, donde combinada con una alta inflación provocaría la materialización del riesgo de una estanflación.
- Además, existe el riesgo de una espiral precios-salarios. El aumento en los costos laborales producto de los efectos de la inflación no sería absorbido por las empresas, lo que generaría una inflación aún mayor.
- Dado lo anterior, las expectativas de inflación se desanclarían, lo que permite espacios para efectos inflacionarios de segunda ronda.
- Por último, un riesgo no menor, es que a raíz del conflicto Rusia y Ucrania se genere una fragmentación de la geopolítica mundial en bloques con diferentes sistemas tecnológicos, sistemas de pagos transfronterizos y monedas de reserva, provocando dificultades en el comercio internacional y la cooperación multilateral para los diferentes objetivos climáticos y sociales del mundo.

4.2. Marco nacional

4.2.1. 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 primer trimestre de 2022, muestra un crecimiento de 10,8% interanual.

Lo anterior es producto del incremento en las exportaciones del 20% interanual y explica un 9% el crecimiento del PIB. Por su parte, el consumo aumenta un 8% interanual y aporta 8% al PIB. El componente que ocasiona que el PIB no crezca aún más son las importaciones, ya que varían un 22% interanual y reducen el PIB en un 14%.

Al medir la producción por el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), como indicador que se anticipa al comportamiento del PIB y tomando como referencia la tendencia-ciclo, a junio de 2022, el indicador tuvo un crecimiento de 3,6% interanual y 4,8% trimestral anualizado, lo que refleja una recuperación económica, aunque con una menor aceleración.

Por actividad económica, a la misma fecha de corte, actividades como hoteles y restaurantes, minas y canteras, y comercio presentan el mejor desempeño interanual; mientras que la pesca y construcción presentan contracciones en sus tasas de crecimiento interanual.

A junio de 2022, el número de asegurados en el Instituto Nacional de Seguridad Social (INSS) presenta un crecimiento interanual de 4%, es decir, 31.807 personas. Dicho comportamiento es producto de un mayor aseguramiento en actividades como manufactura (+14.616 personas), comercio (+7.686 personas), Transporte y almacenamiento, y comunicaciones (+4.163 personas).

Lo anterior repercute en una disminución de 1 p.p. en la tasa de desempleo, ubicándose en el primer trimestre en 3,8%.

4.2.2. Comercio exterior

Al cierre de mayo de 2022, el déficit comercial acumulado 12 meses es de USD2.776 millones (aumenta 43% respecto al mismo período de 2021). Dicho resultado se explica por un menor dinamismo en las exportaciones, al crecer 24% de forma interanual; mientras que, las importaciones aumentan 31% interanual.

Respecto a las remesas, al cierre de junio de 2022, éstas presentan un saldo acumulado de USD2.513 millones (aumento de 24% respecto al año anterior). Las mismas, proceden, principalmente, de Estados Unidos (70%), España (11%), Costa Rica (11%) y Panamá (3%).

Página 3 de 15

4.2.3. Finanzas públicas

Los resultados fiscales del Gobierno central, a mayo de 2022, indican que el superávit fiscal (acumulado de los últimos 12 meses) después de donaciones es de C\$465,5 millones. Este resultado responde a que los ingresos totales incrementan 24% de forma anual; mientras que, los gastos en 23%. El resultado se ve influido por la desaceleración en la adquisición neta de activos no financieros, ya que estos ocasionan un efecto negativo a la situación fiscal.

Por el lado de los gastos, los principales rubros que crecen de forma interanual son las remuneraciones con un 11% (representan el 35% del total de los gastos), y las transferencias corrientes en 9% (20% del total de gastos).

La deuda pública continúa creciendo, aunque no tan aceleradamente. A mayo de 2022, tiene un incremento interanual de 10,5% (-10,8 p.p.). De esta, el 17% es deuda interna (-2 p.p. interanual) y el 83% deuda externa.

En cuanto a la deuda del Gobierno central, a mayo de 2022, la misma tiene un saldo de C\$246.192 millones e incrementa en 11% interanual, impulsado por el crecimiento de 12% en la deuda externa.

4.2.4. Macroprecios

El tipo de cambio, al cierre de junio de 2022, es de C\$35,9; lo cual, tiene un crecimiento interanual de 2%.

En cuanto al Mercado Cambiario, el volumen negociado durante el primer semestre de 2022 incrementó USD1.121 millones respecto al mismo período de 2021, para ubicarse en USD7.144 millones.

Respecto a las ventanillas de las entidades financieras (incluidas las casas de cambio), estas cerraron superavitarias durante el primer semestre de 2022; no obstante, presentan una disminución interanual de USD30 millones.

El BCN presenta un superávit, es decir, compró más dólares de los que vendió, durante el primer semestre de 2022, y cierra con un saldo neto de USD179,9 millones (USD84 millones, en el mismo período de 2021).

La inflación, medida por el Índice de Precios al Consumidor nacional (IPC), reflejó un incremento interanual de 10,4% (aumenta 6,4 p.p. respecto a junio 2021). Por su parte, la inflación subyacente, a la misma fecha de corte, también muestra un aumento de forma interanual, el cual es de 8,1% (aumenta 3,4 p.p. respecto al año anterior). El efecto se

debe al impacto de los precios internacionales de combustible y alimentos.

Respecto a las tasas de interés, durante el primer semestre de 2022, el BCN aumentó la Tasa de Referencia Monetaria (TRM) en 150 puntos básicos (p.b.) respecto a diciembre de 2021, ubicándola en 5%. Esta decisión se da para combatir la inflación; así como, el anclaje del tipo de cambio y manejo de las reservas monetarias. El efecto de la TRM aún no se traslada a las tasas de interés del sistema financiero, ya que las tasas promedio ponderadas de las sociedades de depósito activas aumentan 47 p.p. y las pasivas disminuyen 46 p.p. respecto a diciembre de 2021.

En el caso de las tasas de referencia en dólares, la política monetaria de la FED se ha vuelto más restrictiva dado los efectos inflacionarios que sufre Estados Unidos. De forma acumulada al 2022, la tasa de referencia del banco central norteamericano aumentó 160 p.b. y la tasa Prime en 225 p.b. A nivel local, aún no se perciben incrementos significativos, aunque es de esperar que conforme pase el tiempo, los efectos empiecen a trasladarse.

4.2.5. Agregados monetarios

El crecimiento mostrado en la actividad económica, y un desempleo estable; provocan que, a junio de 2022, el crédito cierre con un incremento interanual de 11%; donde el crédito en moneda extranjera (+11% interanual) es el principal responsable de dicho comportamiento (representa 91% del crédito total). Por su parte, el crédito en moneda nacional, a la fecha de corte, también aumenta a un ritmo interanual de 13% (-9% en junio de 2021).

Por actividad económica, a la fecha de corte, las principales actividades crediticias que muestran una mayor recuperación son: créditos personales (+17 p.p.), tarjeta de crédito (+11 p.p.) e industria (+19 p.p.).

Al cierre de junio de 2022, los depósitos en el sistema bancario en moneda nacional representan 28% del total, de los cuales el 95% están a la vista y registran un incremento interanual del 16%, mientras que los depósitos a plazo decrecen 6% interanual.

Por su parte, los depósitos en moneda extranjera aumentan 13% interanual, y se componen de un 75% a la vista y un 25% a plazo. Estos últimos, presentan un incremento de 2% y los depósitos a la vista de 17% interanual. Lo anterior, 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.

4.2.6. Calificación de riesgo soberano

Las calificaciones de riesgo no han sufrido cambio alguno desde junio de 2021, cuando Fitch cambió la perspectiva de negativa a estable.

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

4.3. Proyecciones económicas marco nacional 2022-2023

De acuerdo con el BCN en el Informe de Política Monetaria y Cambiaria a junio de 2022, para el presente año se espera que la producción medida a través del PIB crezca en torno al 4% o 5%. El crecimiento, de acuerdo con la entidad, se sustenta en un estímulo de la inversión pública y de un contexto internacional más favorable, con una demanda externa y precios de materias primas altos que favorecerían la dinámica de las exportaciones.

Por su parte, el mercado cambiario se mantendría estable, donde el deslizamiento anual continúe siendo del 2% y la comisión por venta de divisas a los bancos comerciales sea del 2%, así como el respaldo a nivel de balanza de pagos y el equilibrio en el mercado monetario. Para esto, el nivel de reservas internacionales rondaría los USD4.300 millones (equivale a 2,7 veces la base monetaria).

Respecto a la inflación, el BCN indica que prevé que cierre entre 7% o 8% (7,2% en 2021) en 2022. Este resultado lo sustentaría los factores externos que influyen en la inflación nacional.

4.3.1. Cuadro resumen de proyecciones

Se presenta un resumen de las proyecciones de SCRiesgo y del BCN para los años 2022 y 2023.

Variable	2021	2022	2023
Crecimiento económico (% Variación)			
PIB		4 – 5	
PIB (SCRiesgo)	10,3	4,4	4,7
Precios (% Variación)			
Inflación		7 – 8	
Inflación (SCRiesgo)	7,2	8,4	4,9

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 2022 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 de 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.

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 cambio de divisas, pago de servicios públicos, pago de cheques fiscales, remesas familiares y recargas de teléfono. Asimismo, ofrecen seguros de saldo deudor y seguro de vida.

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

Al cierre de junio de 2022, el capital humano de la institución se encontraba conformado por 557 personas, de las cuales, 54% correspondió a personal femenino. La cantidad total de colaboradores aumentó en 1 con respecto a diciembre de 2021.

A la fecha de análisis, Financiera FAMA registró un índice de rotación de personal acumulado de 15,23%, el cual aumentó con respecto al mismo período del año anterior (9,12% a junio de 2021). 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.

Además, la Financiera 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, en lo cual, para el primer semestre de 2022, se logró una renovación por un período de 3 años, 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 2022, Financiera FAMA contaba con 27 sucursales y con más de 1.400 puntos de atención a nivel

Página 6 de 15

nacional con Punto Fácil, Airpak y FAMA amigo. Durante los últimos periodos se han presentado incrementos en la cantidad de puntos de atención (pasa de 1.232 en diciembre de 2021 a 1.478 a junio de 2022), 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 37.019 clientes activos, a la fecha de análisis, distribuidos en un 70% en áreas urbanas. El número total de clientes creció en 1.311 en relación con diciembre de 2021.

Asimismo, el total de clientes registrados a la fecha reciben préstamos individuales. Con respecto al alcance a mujeres, a junio de 2022, se registraron 25.704 prestatarias activas, las cuales representan un 69% 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.

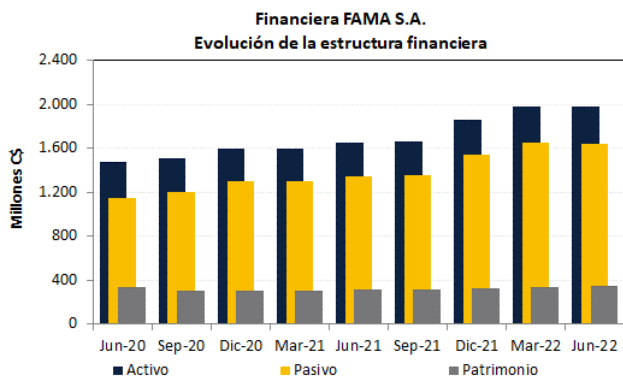
6.5. Logro de las metas sociales

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

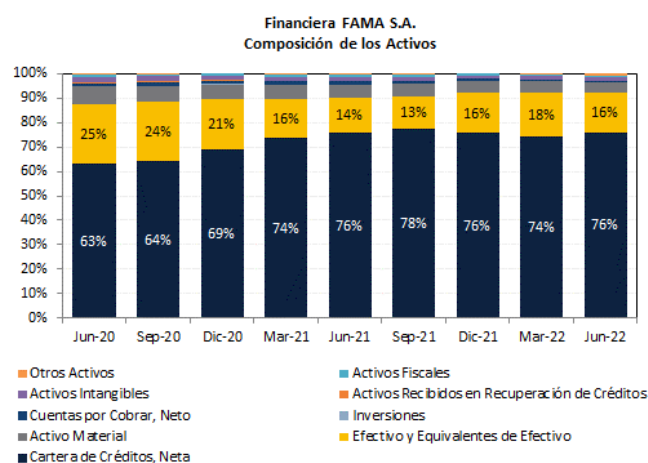
En el último año, la estructura financiera de la Entidad mostró una tendencia de crecimiento, especialmente en el activo y pasivo. Dicho comportamiento ha estado asociado con el aumento en la cartera de crédito, por el lado del activo, y en las obligaciones con entidades financieras, por el lado del pasivo.



A junio de 2022, Financiera FAMA registró activos por C\$1.984,23 millones (USD55,31 millones), los cuales presentaron un aumento de 20% anual y de 7% semestral.

Los movimientos anteriores fueron explicados, en mayor medida, por el crecimiento en la cartera de crédito (+20% anual y +7% semestral) y en el efectivo (+35% anual y +3% semestral).

En cuanto a la composición del activo, la cartera de créditos neta se mantuvo como la principal cuenta dentro de la estructura, con una participación del 76%, a la fecha de análisis; seguido del efectivo y equivalentes con 16%, estas como las partidas más representativas. De comparar dicha composición con respecto al semestre anterior, se muestra un comportamiento estable.



Por su parte, a junio de 2022, los pasivos alcanzaron un total de C\$1.640,19 millones (USD45,72 millones), monto que presentó un crecimiento de 22% anual y de 7% semestral. Dichos movimientos estuvieron asociados al incremento en las obligaciones con instituciones financieras y otros financiamientos.

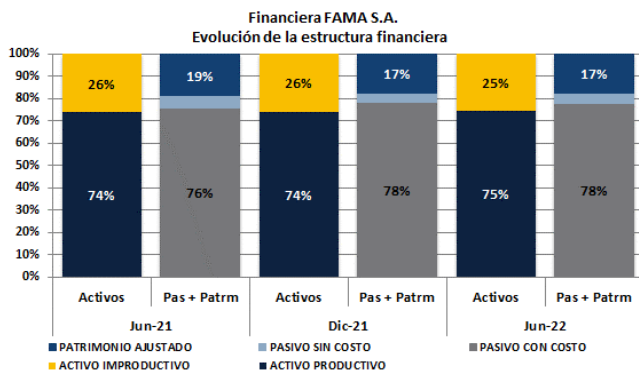
A la fecha indicada, los pasivos de Financiera FAMA, S.A. estaban compuestos, principalmente, por las obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos con un 93% de participación, seguido del 5% de la partida de otros pasivos y provisiones. Dicha composición se mantiene muy similar a la presentada en el último año.

Para el cierre del primer semestre de 2022, el patrimonio sumó C\$344,04 millones (USD9,59 millones), el cual presentó un aumento interanual de poco más del 11% y semestral de un 6%. Lo anterior, debido a los movimientos presentados en los resultados del ejercicio, principalmente.

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 (0,96 veces a junio de 2022), lo que responde a los movimientos en la cartera de crédito durante los últimos

3 años, además del comportamiento de las obligaciones con instituciones financieras y otros financiamientos en el mismo período. Esta relación se mantiene relativamente estable de forma anual y semestral (0,97 veces a junio de 2021 y 0,95 veces a diciembre de 2021).

Dado lo anterior, los activos de la entidad se financian, principalmente, mediante el pasivo con costo, el cual representó el 78% de las fuentes de fondeo, al cierre del período en análisis. Además, el 17% 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 dicho país, dado que no están expuestas a fluctuaciones no previstas del tipo de cambio.

Al cierre de junio de 2022, los activos en moneda extranjera y con mantenimiento de valor de FAMA alcanzaron la suma de C\$1557,51 millones, cifra que creció en 28% de forma anual y en 11% de manera semestral. Estos activos en dicha denominación representaban el 78% del activo total, a la fecha de corte.

Por su parte, el pasivo en moneda extranjera y con mantenimiento de valor contabilizó C\$1356,06 millones, el cual aumentó en 20% anualmente y en 11% semestralmente. Estos pasivos representaron el 83% del pasivo total, a la fecha de análisis.

En vista de lo anterior, 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. A la fecha de corte, la brecha total ascendió a C\$201,45 millones, la cual aumentó en 138% de forma anual (C\$84,69 millones a junio de 2021).

En adición, la cobertura se registró en 1,15 veces, a junio de 2022, y el monto de la brecha es equivalente al 59% del patrimonio, porcentaje que aumenta de forma anual (27% a junio de 2021), como resultado de un incremento más que proporcional en la brecha con respecto al patrimonio.

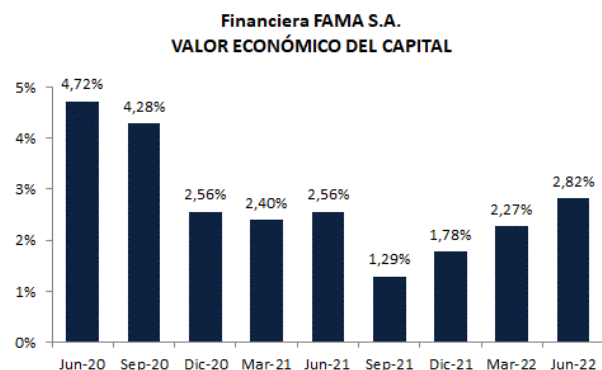
Al considerar la posición larga de la Institución, el esquema de minidevaluaciones que opera en el país, además de que es poco probable que se dé una apreciación de la moneda local, se puede decir que su nivel de exposición al tipo de cambio es reducido.

8.2. Riesgo tasa de interés

Del total de activos, a junio de 2022, el 80% corresponden a activos sensibles a cambios en la tasa de interés, de los cuales, el 81% 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 y el 59% de dichos pasivos se ubican en plazos menores a 360 días. Estos porcentajes podrían ser positivos o negativos, lo que dependerá de las variaciones de tasas de interés que se den en el mercado, lo cual, según sea el caso, generaría un mayor o menor impacto en el valor económico del capital.

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 360 días. Además, de forma general, la brecha total entre activos y pasivos sensibles a tasas se registró en C\$9,70 millones a favor de los activos, a la fecha de análisis, monto que aumentó en 22% anualmente.

Según lo mencionado, a junio de 2022, el indicador de Valor Económico del Capital se ubicó en 2,82%, por lo que aumenta la exposición con respecto a períodos previos (2,56% a junio de 2021). Dicha variación respondió al incremento en mayor proporción de la brecha entre activos y pasivos sensibles a tasas de interés (+22% anual), con respecto al patrimonio (+11% anual).



De acuerdo con lo establecido 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.

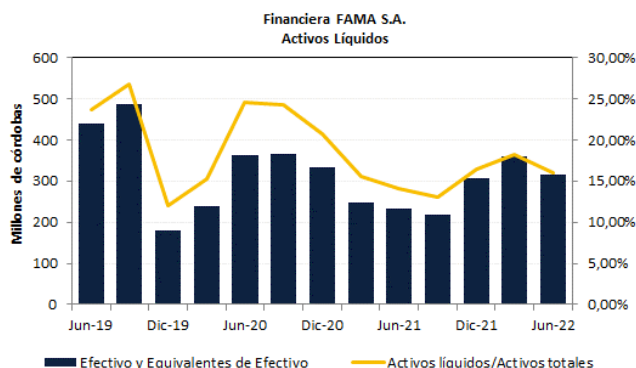
8.3. Riesgo de liquidez

Los activos líquidos de la Financiera están compuestos por las disponibilidades, las cuales, a junio de 2022, contabilizaron un total de C\$316,78 millones (USD8,83 millones). De forma anual, las disponibilidades mostraron un aumento de 35%, mientras que de forma semestral fue de 3%. Dichos movimientos estuvieron asociados con el crecimiento anual en las disponibilidades mantenidas en el BCN, principalmente.

A la fecha en análisis, las disponibilidades representaron el 16% de los activos totales, participación que aumentó en 2 p.p. con respecto a junio de 2021. Del total de activos líquidos, el 39% se encontraba en moneda extranjera, porcentaje que disminuyó en comparación con el semestre anterior (55% a diciembre de 2021).

En cuanto a la composición de las disponibilidades, 50% correspondió a depósitos en el BCN, 34% a depósitos en instituciones financieras y el 16% restante se mantenía en la partida de caja y bancos. Esta composición se mantiene similar a la presentada en junio de 2021 y varía con respecto a la mostrada en el semestre anterior (58% en depósitos en instituciones financieras, 30% en depósitos restringidos y 12% en caja y bancos, a diciembre de 2021).

De acuerdo con el Plan Operativo Anual de la Institución (POA), para el 2022 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.



Ahora bien, la Institución establece que los límites para los porcentajes de liquidez deben representar entre un 5% y 19% de la cartera bruta, de forma que no se generen excedentes innecesarios de liquidez. A junio de 2022, el nivel de liquidez sobre la cartera bruta fue un al 20%, 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, se 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 1057%, a junio de 2022, por lo que cumple con holgura el límite normativo.

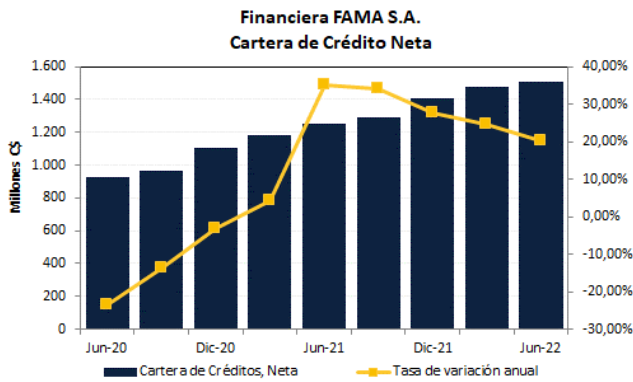
Al cierre de junio de 2022, el indicador de liquidez ajustada fue cercano al 10% y corresponde a los activos líquidos sin considerar aquellos depósitos que se encuentran restringidos y en el BCN. Este indicador se mantiene estable de compararse con el mismo período del año anterior, pero disminuye con respecto a diciembre de 2021 y se ubica por debajo del promedio de financieras. La reducción semestral responde una contracción en los activos líquidos ajustados en contraste con aumento exhibido en las obligaciones de la Entidad.

Debido a que la Institución presentó muy pocas obligaciones con el público en marzo y junio de 2022 (casi nulas) la cobertura de las disponibilidades totales de la Entidad a dichas obligaciones resulta muy holgada.

Indicadores de liquidez	FAMA				FINANC.	
	Jun-21	Sep-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Jun-22
Liquidez Ajustada	10,01%	14,86%	14,79%	16,28%	10,40%	21,82%
Disponibilidades / Activo Total	14,14%	13,05%	16,49%	18,19%	15,97%	19,07%
Disponib. / Captaciones del Público	47,16	26,16	19,41	246.214,00	215.068,00	66,54
Disponib. / Cartera de Crédito Bruta	17,58%	15,99%	20,82%	23,43%	20,08%	26,11%

8.4. Riesgo de crédito

A junio de 2022, la cartera de crédito neta contabilizó un total de C\$1.509,53 millones (USD42,08 millones), la cual creció en 20% anual y en 7% semestral.



Por un lado, la cartera normal, aquella cuyos préstamos no han sido sujetos a renegociación, alcanzó la suma de USD41,38 millones (para un total de 41.922 créditos) y representó el 94% del total de la cartera, a la fecha de análisis.

Por otro lado, los créditos que han sido renegociados con norma especial 2018 (debido a la crisis sociopolítica), así como con norma temporal 2020 (a raíz del COVID-19) y que se han reestructurado a partir de enero de 2021; totalizaron USD2,60 millones (1.524 créditos) y representaron el restante 6% de la cartera. Además, cabe recalcar que, para el primer semestre de 2022, la tasa de recuperación promedio del crédito fue del 98%.

Ahora bien, para el 2022 la Entidad persigue una estrategia de colocación de créditos sin garantía por hasta USD3.000,00, créditos de consumo y créditos en microempresa por hasta USD10.000,00, estos como los principales segmentos atender.

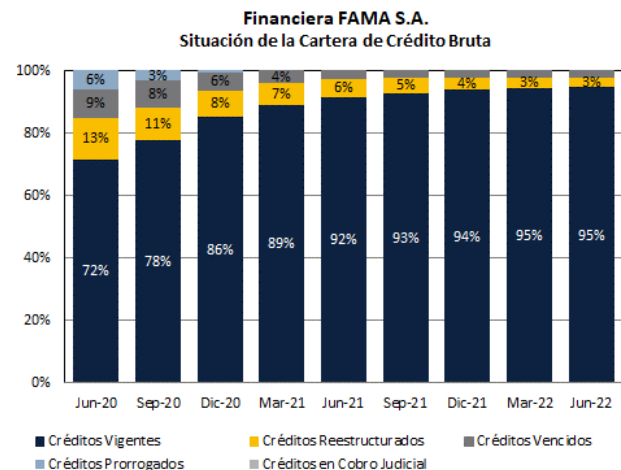
Por su parte, la clasificación de la cartera de crédito bruta por actividad económica se realiza de acuerdo con la categorización de la Siboif. A junio de 2022, la cartera estaba compuesta en un 62% por créditos otorgados al sector comercio, seguido de 37% en créditos personales y el 1% del total de la cartera en créditos hipotecarios para vivienda y vehículos.

Con respecto al cierre de 2021 se observa un crecimiento en la participación de los créditos personales (+3 p.p. aproximadamente), esto en respuesta a la colocación de créditos en clientes asalariados mediante convenios de nómina. De acuerdo con la Administración, en estos casos las empresas son garantes de los empleados y se comprometen a la recuperación de las cuotas de pago de los mismos, lo que es un mitigador importante del riesgo de crédito.

Relacionado con lo anterior, un aspecto a destacar, según lo indicado por la Administración, es que, dentro de la cartera de créditos personales, una importante participación corresponde a consumo vivienda, la cual, se destina a clientes asalariados y microempresarios que necesiten realizar mejoras en su vivienda, créditos que por norma contable se deben registrar de dicha manera (consumo vivienda dentro de los créditos personales). Esta cartera contabilizó C\$273,00 millones, a junio de 2022, y representó el 38% del total de los créditos personales.

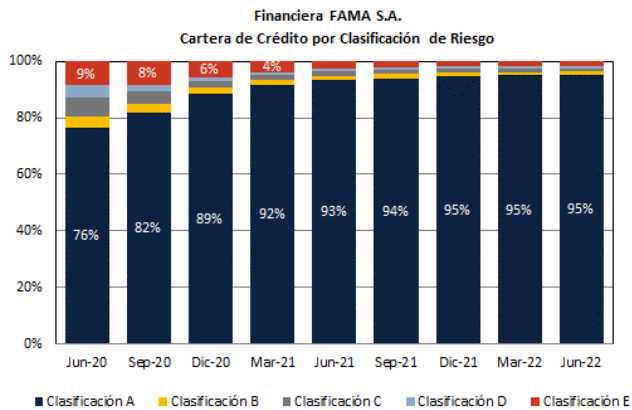
Durante el último año, la Entidad presenta una recuperación en la calidad de su cartera. En efecto, los créditos vigentes pasaron de representar el 92% de la cartera total en junio de 2021, a representar un 95% en junio de 2022. Por su parte, los créditos reestructurados y vencidos se redujeron, en relación con períodos anteriores, con una participación de un 3% y poco menos de 2%, respectivamente, a la fecha de corte.

Con respecto a los créditos prorrogados y en cobro judicial, a lo largo del último año la Financiera no mantuvo créditos en dichos estados.



En cuanto a la cartera por tipo de garantías que registra la Entidad para respaldar sus operaciones de crédito, un 43% de los créditos contó con garantía prendaria, según la naturaleza propia de la Financiera, un 13% con fianza solidaria, 1% de los créditos con garantía hipotecaria y el 43% restante sin garantías de respaldo. Para el período en análisis, se dio un incremento anual en la representación de los créditos sin garantía (17% a junio de 2021), lo cual, según indica la Administración, se explica por la colocación de créditos menores a UDS3.000,00, mismos que se excluyen del proceso de registro de garantía en el registro mercantil, a diferencia del resto de la cartera.

Al analizar la cartera por categoría de riesgo, a junio de 2022, la cartera con categoría A registró el 95% del total de los préstamos de la Financiera, porcentaje que mejora de forma anual (93% a junio de 2021) y se mantiene estable de manera semestral. Por su parte, los créditos en categoría B representaron el 1% del total, mientras que las categorías de alto riesgo e irrecuperables (C, D y E), redujeron levemente su participación de forma anual, al pasar de 5% en junio de 2021 a 4% en junio de 2022.



A junio de 2022, la Entidad registró un indicador de cartera en riesgo mayor a 30 días de 2,72% del total de cartera bruta. Dicho indicador disminuyó levemente con respecto a lo registrado al año anterior (3,31%) y se mantiene relativamente estable de forma semestral (2,61% a diciembre de 2021).

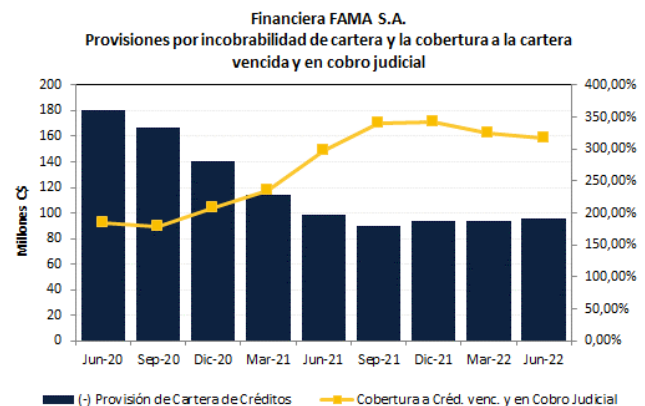
El indicador de cartera de riesgo (reestructurados, prorrogados, vencidos y en cobro judicial) entre cartera bruta se registró en 5,01%, a junio de 2022, porcentaje que se reduce anual y semestralmente.

Por su parte, a la fecha de análisis, el índice de morosidad representó el 1,90% de la cartera de crédito bruta; indicador que se redujo de forma anual; mientras que semestralmente se muestra relativamente estable.

Indicadores de calidad de cartera de crédito	FAMA						FINANC.
	Jun-21	Sep-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Jun-22	
Indice de Morosidad (Bruta)	2,48%	1,93%	1,85%	1,88%	1,90%	2,40%	
Cobertura Créditos Improductivos	297,43%	340,69%	342,88%	325,37%	317,27%	224,19%	
Cobertura Cartera de Créditos	7,39%	6,58%	6,33%	6,10%	6,04%	5,38%	
Cartera de Riesgo / Cartera Bruta	8,19%	6,95%	5,87%	5,35%	5,01%	4,13%	
Morosidad Ampliada	2,75%	2,04%	1,93%	1,88%	1,90%	2,51%	

Al cierre del primer semestre de 2022, las provisiones registraron un total de C\$95,32 millones (USD2,66 millones), monto que disminuyó en 3% anualmente, pero de forma semestral exhibió un aumento de 2%. Por su parte, los créditos vencidos y en cobro judicial totalizaron C\$30,04 millones, cifra que se contrajo en 9% de forma anual y semestralmente creció en 10%.

Como resultado del comportamiento de las provisiones y de los créditos vencidos y en cobro judicial, la cobertura de las provisiones a los créditos improductivos aumentó en cerca de 20 p.p. de manera anual; mientras que semestralmente se reduce en cerca de 26 p.p. Por su parte, las provisiones le brindaban, al cierre del período en análisis, una cobertura de 6,04% a la cartera total.



Ahora bien, el saldo de bienes recibidos en recuperación de créditos, a junio de 2022, se redujo en casi su totalidad en comparación con junio y diciembre de 2021, para mostrar un monto de C\$400,00. En vista de lo anterior, el monto de bienes recibidos en recuperación de créditos representó una participación prácticamente nula dentro del total de activos y de la cartera neta.

Financiera FAMA, S.A. según su nicho de mercado, exhibe una concentración crediticia muy baja en sus principales 25 deudores. Estos representaban el 0,91% del total de la cartera de crédito neta, a junio de 2022. La baja concentración en los 25 principales deudores le permite a la Financiera reducir la exposición al riesgo crediticio.

Por su parte, la Financiera proyecta cerrar el 2022 con una cartera bruta de USD46,83 millones, lo que implica un crecimiento de 13% anual. En cuanto a lo anterior, la Entidad logró un nivel de cumplimiento de 94% al cierre del primer semestre de 2022, al alcanzar una cartera bruta por USD43,98 millones.

La Financiera definió estrategias de atención de acuerdo con la situación de cada cliente. El enfoque se mantiene en continuar trabajando en el crecimiento y calidad de la cartera nueva a través de un seguimiento estratificado de los diferentes tipos de cartera, con una gestión de cobranza intensificada y con un constante monitoreo de 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

A la fecha de análisis, los gastos administrativos de la Institución alcanzaron un total de C\$189,26 millones (USD5,28 millones), los cuales crecieron en 9% anual, en respuesta a que se han retomado algunos proyectos y mejoras a la infraestructura que se suspendieron, debido a la crisis sociopolítica y posteriormente por la pandemia por el COVID-19. Dichos gastos se encontraban compuestos en un 58% por gastos de personal, seguido de 13% por gastos de infraestructura y 12% por gastos por servicios externos, estas como las principales cuentas.

En relación con lo anterior, la proporción del gasto administrativo sobre el gasto total se registró en 65,43%, a la fecha de análisis, y exhibió una contracción de forma anual, en virtud de un mayor incremento en el gasto total en comparación con el gasto administrativo (+24% anual en el gasto total). Dicho indicador se colocó levemente por debajo del promedio de las financieras en el país.

Por su parte, el indicador de rotación de gastos administrativos (activo productivo/gasto administrativo), muestra que el activo productivo cubre 3,78 veces al gasto administrativo, a junio de 2022. Esta proporción aumenta en comparación con junio del año anterior, a raíz de un mayor aumento en el activo productivo versus el gasto de administración (+21% anual). Lo anterior, evidencia que la Financiera ha logrado mantener un adecuado nivel de cobertura para hacer frente a sus gastos administrativos.

Según el Plan Operativo Anual (POA) de la Institución, en el transcurso del 2022 se continuará con un estricto control del gasto administrativo a través de las medidas de austeridad definidas desde el año 2018. Sin embargo, se indica que, a partir de este año, se retomarán temas relacionados a revisiones salariales, inversiones relacionadas a transformación tecnológica, ya sea por modelo institucional, desfase tecnológico o requerimientos regulatorios.

Asimismo, 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, para el 2022, se concentrará en gastos de personal, gastos de infraestructura y gastos generales, por gastos relacionados a plazas vacantes, incrementos salariales, nuevas plazas e inversiones en para el aumento de capacidad de los centros de datos y seguridad de la información.

En adición, entre los proyectos establecidos en el POA, a la fecha, el desarrollo de la aplicación móvil para préstamos digitales se encuentra en producción, mientras que el proyecto de centro de datos principal se encuentra finalizado. Además, la creación del data warehouse, o banco de datos para la extracción y transformación de estos, la transformación del centro de atención telefónico a contact center y la creación del centro de datos alterno, entre otros, se encuentran en proceso.

Por último, a junio de 2022, el indicador de autosuficiencia operativa se registró en 111,05% y se incrementó con respecto al mismo período del año anterior (108,52%).

Indicadores de Gestión y Manejo	FAMA				FINANC.	
	Jun-21	Sep-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Jun-22
Gasto de Administración a Gasto Total	69,86%	69,55%	68,75%	66,83%	65,43%	65,80%
Rotación Gastos Administrativos	3,26	3,32	3,48	3,79	3,78	4,23
Activo Productivo / Pasivo con costo	0,97	1,01	0,95	0,92	0,96	0,98

9. FONDEO

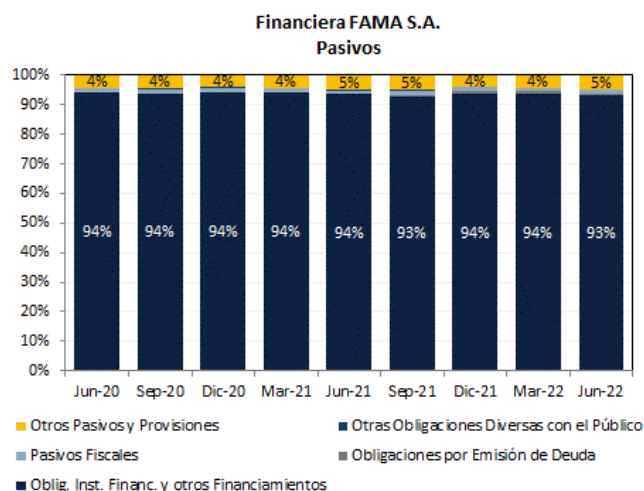
El fondeo de la Entidad, históricamente, se ha concentrado en obligaciones con entidades financieras extranjeras de sólido respaldo y prestigio, especializadas en el sector microfinanciero.

A junio de 2022, las obligaciones con entidades financieras sumaron C\$1.526,24 millones (USD45,55 millones), monto que representó el 94% del total del pasivo y correspondió a compromisos con 15 fuentes de fondeo diferentes. Dichas obligaciones presentaron un incremento de 21% anual y de 6% semestral, asociado a la incorporación de nuevos fondeadores y al aumento en las obligaciones con algunos de los fondeadores de su portafolio.

Lo anterior responde al cumplimiento del fondeo requerido que definió la Financiera para el 2022 dentro de su POA, en

el cual se establece la gestión de renovaciones y de nuevas operaciones por un monto de USD25,40 millones.

continuar promoviendo la emisión de bonos como fuente de fondeo.



El principal proveedor de recursos de Financiera FAMA, S.A., a la fecha en análisis, fue Triodos con cerca de un 11% del total, seguido de Incofin – Invest in Vision con 9% y de Fundación FAMA, Prodel, EMF Microfinance Fund (Enabling Capital) y World Business Capital Inc. con poco más de 8% en cada caso. Estos como los más representativos.

Adicionalmente, como fuente de fondeo, la Financiera ha emitido bonos en el mercado de valores nicaragüense. Para septiembre de 2021, se realizó la emisión de la serie FAM-12-2021-1, la cual presenta las siguientes características:

Serie	FAM-12-2021-1
Fecha de emisión	24/09/2021
Fecha de vencimiento	24/09/2022
Monto de emisión	USD500.000
Tasa de interés anual	7,75%
Pago de interés	Trimestral
Pago de principal	Al vencimiento

Al cierre de junio de 2022, las obligaciones por emisiones de deuda suman C\$14,73 millones y representan el 1% del total de pasivos. En el mediano plazo, la Institución espera realizar nuevas emisiones de deuda.

Cabe mencionar que la estrategia de fondeo de la Entidad, para el 2022, se concentra en mantener como principal fuente de fondeo a las obligaciones con instituciones financieras. En cuanto a esto, la Financiera gestiona renovaciones de préstamos, ampliaciones de financiamiento y nuevos créditos con fondeadores actuales, además de la incorporación de nuevas operaciones con nuevos fondeadores. Asimismo, tiene como objetivo

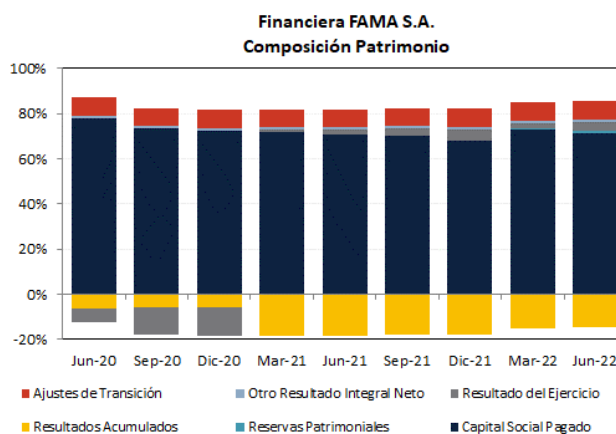
9.1. Programa de Emisiones

Financiera FAMA mantiene inscrito el Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija por USD8,00 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. Al 30 de junio de 2022, el monto total colocado de dicho Programa ascendió a USD410.000,00.

10. CAPITAL

Al cierre de junio de 2022, el patrimonio de la Entidad contabilizó un total de C\$344,04 millones, cifra que creció en 11% anual y en 6% semestral. A la fecha señalada, el patrimonio se encontraba compuesto principalmente por el capital social, el cual, 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\$60,00 millones.

Como parte de la estructura del patrimonio, cabe destacar que, en comparación con junio de 2021, las pérdidas acumuladas de períodos anteriores tienden a disminuir su participación, en virtud de que la Institución ha presentado utilidades durante el último año.



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 cercano al 14%, a junio de 2022, valor que se colocó por encima del límite de 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 su parte, la razón de apalancamiento financiero, la cual es el inverso del coeficiente de capital de riesgo y que 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.

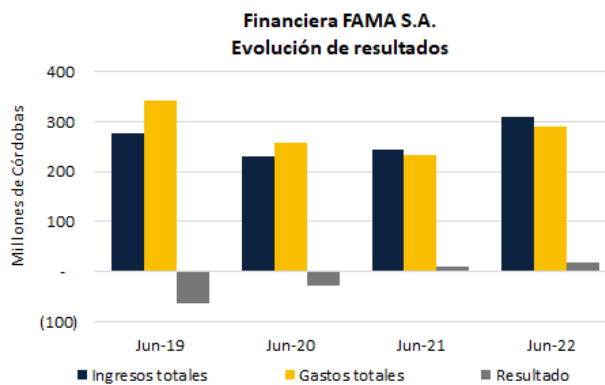
Indicadores de capital	FAMA				FINANC.	
	Jun-21	Sep-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Jun-22
Adecuación de capital	14,98%	14,54%	14,26%	14,13%	13,91%	17,17%
Apalancamiento Financiero	6,67	6,88	7,01	7,08	7,19	5,66
Razón de Endeudamiento	5,39	5,18	5,58	5,86	5,76	4,41
Vulnerabilidad del Patrimonio	-21,12%	-20,05%	-20,41%	-19,51%	-18,97%	-10,99%

11. RENTABILIDAD

A junio de 2022, la Financiera acumuló ganancias por C\$19,37 millones (USD540,01 mil), resultado que mejora con respecto al mostrado el mismo período del año previo (C\$9,41 millones), para un crecimiento anual de 95%. Los resultados del período en análisis estuvieron explicados por

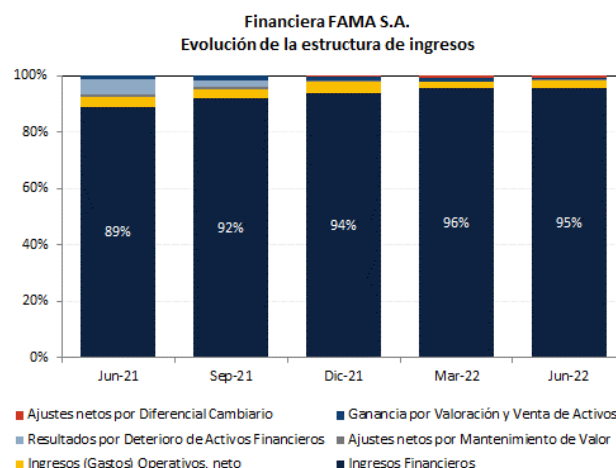
un mayor incremento en los ingresos, especialmente en el ingreso financiero, en comparación con los gastos totales.

Según lo proyectado, para el cierre de 2022 se espera alcanzar una utilidad por el orden de USD1,06 millones, lo que implica un crecimiento anual cercano al 54%. A la fecha de corte, el porcentaje de cumplimiento alcanzado fue del 51% de dicha proyección.



Más en detalle, los ingresos de la Entidad sumaron, a junio de 2022, un total de C\$308,65 millones (USD8,60 millones), los cuales aumentaron en 27% anual. La variación en los ingresos respondió, principalmente, al crecimiento en los ingresos financieros (+29% anual), congruente con el comportamiento creciente de la cartera de crédito en el último año.

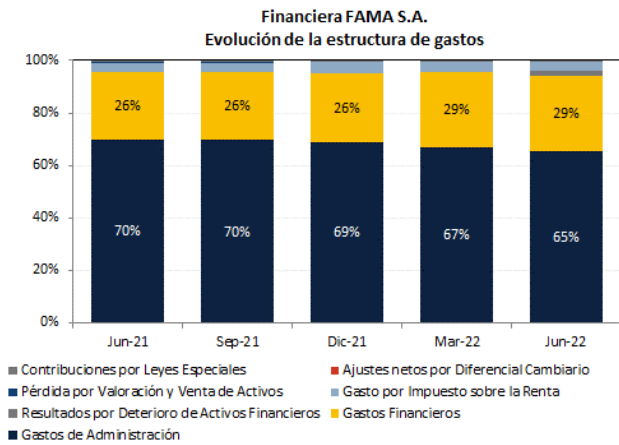
A la fecha en análisis, los ingresos estaban compuestos en un 95% por los ingresos financieros, seguido de un 3% por los ingresos operativos diversos, los anteriores como los más representativos.



Por su parte, la Financiera acumuló gastos por C\$289,27 millones (USD8,06 millones), monto que mostró un

crecimiento de 24% anual. Dicha variación estuvo asociada, en mayor medida, con el aumento en los gastos financieros (+30 anual), relacionado con el incremento en el fondeo planteado para atender las necesidades de recursos para el 2022, y de los gastos administrativos (+9% anual). Además, con la disminución en los resultados por deterioro de activos financieros, el cual presentó una cifra positiva a la fecha de análisis, ante la mejora en la calidad del principal activo productivo de la Entidad.

Según la composición de los gastos, se resalta el peso importante de los gastos administrativos sobre los gastos totales, los cuales, a junio de 2022, representaron el 65% y corresponden a sueldos y beneficios del personal, gastos de infraestructura y servicios externos, principalmente. Como segunda cuenta en importancia, los gastos financieros representaron el 29% del total.



En términos de indicadores de rentabilidad, la Financiera registró, al cierre del período en análisis, un margen de intermediación de 30,07%, cifra que se mantuvo estable de forma anual, y de manera semestral presentó una leve reducción. El comportamiento semestral se debió a un aumento en el costo medio del pasivo con costo; mientras que la rentabilidad media sobre el activo productivo se mostró estable. Cabe destacar que dicho margen de intermediación se ubicó por encima del promedio de financieras, a la fecha de corte.

En virtud del aumento anual en la utilidad registrada por la Institución, el rendimiento sobre el patrimonio y sobre el activo productivo presentaron un incremento, a raíz de que dicho crecimiento en la utilidad fue mayor al del patrimonio y del activo productivo. Además, estos indicadores se colocaron por encima del promedio de las financieras en el país.

Indicadores de Rentabilidad	FAMA				FINANC.	
	Jun-21	Sep-21	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Jun-22
Rentab. Media Activo Productivo	40,56%	41,50%	41,09%	40,48%	41,19%	36,87%
Costo Medio del Pasivo con Costo	10,31%	10,47%	9,92%	10,72%	11,13%	9,41%
Margen de Intermediación	30,25%	31,03%	31,17%	29,77%	30,07%	27,46%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	6,51%	6,88%	7,85%	12,20%	11,60%	9,43%
Retorno del activo productivo	1,76%	1,84%	2,02%	2,84%	2,71%	2,54%
Rendimiento por servicios	1,70%	1,54%	1,77%	1,03%	1,32%	1,04%

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.”