

FINANCIERA FAMA, S.A.

Informe de mantenimiento de calificación de riesgo

Sesión Extraordinaria n° 4032022

Fecha de ratificación: 24 de marzo de 2022

Información financiera: no auditada a septiembre y diciembre de 2021.

Contactos: Eyner Palacios Juárez
Marcela Mora Rodríguez

Analista financiero
Analista sénior

epalacios@scriesgo.com
mmora@scriesgo.com

1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de Financiera FAMA, S.A. con información financiera no auditada a septiembre y diciembre 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)	Estable	scr A (NIC)	scr A (NIC)	Estable
Corto plazo	SCR 2+ (NIC)	SCR 2+ (NIC)	Estable	SCR 2+ (NIC)	SCR 2+ (NIC)	Estable

*La calificación otorgada proviene de un proceso de apelación y no 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.

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				
	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Set-21	Dic-21
Total activos (millones de USD)	45,99	45,70	47,08	47,14	52,40
Índice de morosidad bruta	5,54%	3,82%	2,48%	1,93%	1,85%
Disp./cartera de crédito bruta	27,30%	19,51%	17,58%	15,99%	20,82%
Margen de intermediación	28,59%	30,14%	30,25%	31,03%	31,17%
Rendimiento sobre el patrimonio	-18,43%	5,40%	6,51%	6,88%	7,85%

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.

“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

- Continuar con el crecimiento en cartera acompañado de bajos indicadores de morosidad.
- Continuar 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:

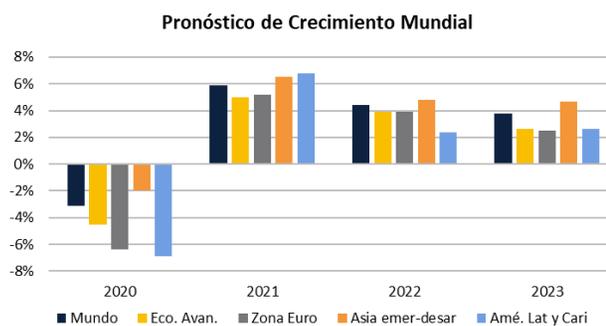
- Situación sociopolítica actual del país que afecta sectores sensibles de la economía.
- Lenta recuperación de los sectores afectados por la crisis en los que se concentran las microfinancieras.
- Entrada de fuentes de financiamiento informales que provoquen el sobreendeudamiento en clientes.
- Afectación 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 la pandemia y a conflictos internacionales.

4. ENTORNO MACROECONÓMICO DE NICARAGUA

4.1. Marco Internacional

La economía mundial a finales del tercer y cuarto trimestre del 2021 experimentó una ralentización en la velocidad de recuperación económica. La propagación de la variante Ómicron, el encarecimiento de los productos de la energía y el problema en el atraso de las cadenas de suministros portuarios, han ocasionado un impacto en la inflación, tanto en los países desarrollados como en las economías emergentes. Esto genera que los bancos centrales de los diferentes países empiecen a ajustar sus políticas monetarias hacia un repliegue paulatino de la misma, lo que impacta en una expectativa de menor consumo privado y limita las perspectivas de crecimiento.

Con base en lo anterior, el Fondo Monetario Internacional (FMI) en la revisión de enero de 2022 ajusta la perspectiva de crecimiento para la economía mundial y la ubica en 4,4% para el año 2022 (medio punto porcentual menos que lo previsto en la revisión de octubre de 2021) y para el año 2023 se prevé que el crecimiento se ubique en torno al 3,8%, un aumento de 0,2 puntos porcentuales (p.p.) más alta que la revisión de octubre de 2021.



Fuente: elab. propia, datos WEO ene-22

Para el 2022, persisten ciertos riesgos que pueden provocar un detrimento en las proyecciones de crecimiento, los que destacan a continuación:

- Apariciones de nuevas variantes del virus causante de COVID-19, lo que repercutiría en la prolongación de la pandemia y planteo de nuevos problemas económicos.
- La inflación al alza persistirá al menos durante el primer semestre del presente año, esto a raíz de los problemas con cortes de suministros de energía, los altos precios de energía y los desequilibrios en la oferta y demanda.

- Lo anterior repercutiría en incrementos en las tasas de política monetaria, lo que repercute en la otorgación de créditos y la proliferación de potenciales riesgos adicionales a la estabilidad del sistema financiero.
- Tensiones geopolíticas continúan en un punto de inflexión, repercutiendo en incertidumbres sobre las decisiones de consumo, ahorro e inversión.

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 tercer trimestre de 2021, muestra una recuperación de 6,7% interanual.

Por componente del gasto, el consumo de los hogares presenta un crecimiento interanual de 5,8%, el consumo del Gobierno un aumento interanual de 2,9%, la formación bruta de capital presenta un incremento interanual de 37,5% (impulsado por la inversión fija privada que crece un 35,2% interanual, mientras que la inversión fija pública aumenta 32,8% interanual).

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 (lo que permite medir el comportamiento subyacente de la producción) del IMAE, a diciembre de 2021 el indicador tuvo un crecimiento de 6,3% interanual y un crecimiento de 3,2% trimestral anualizado, lo que refleja una recuperación económica sostenida, aunque con una leve menor aceleración.

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

A diciembre de 2021, el número de asegurados en el Instituto Nacional de Seguridad Social (INSS) presenta un crecimiento interanual de 6,5%, es decir, 46.748 personas. Dicho comportamiento, es producto de un mayor aseguramiento en actividades como manufactura (+19.797 personas), comercio (+7.793 personas), agropecuario, silvicultura, caza y pesca (+5.645 personas); servicios comunales, sociales y personales (+4.940 personas); financiero (+4.886 personas) y Transporte, almacenamiento y comunicaciones (+4.614 personas).

De acuerdo con el el Fondo Monetario Internacional (FMI), en el World Economic Outlook (WEO) presentado en octubre de 2021, para el presente año se espera que la producción medida a través del PIB crezca en torno al 3,5%, mientras que el Banco Mundial prevé un crecimiento cercano al 3%.

4.3. Comercio Exterior

Al cierre de diciembre de 2021, el déficit comercial acumulado es de USD2.548 millones (aumenta 63,3% respecto al mismo periodo de 2020). Dicho resultado se explica por un menor dinamismo en las exportaciones, al crecer 23,1% de forma interanual, mientras que las importaciones se incrementan 37,3% interanualmente para el mismo período.

A diciembre de 2021, de acuerdo al mercado, según destino, las exportaciones hacia Estados Unidos como principal socio comercial aumentaron en USD348 millones, mientras que las importaciones del mismo país lo hicieron en USD713 millones.

Respecto a las remesas, al cierre de 2021, éstas presentan un saldo acumulado de USD2.146 millones (aumento de 16% respecto al año anterior). Las mismas, proceden principalmente de Estados Unidos (63,8%), España (14,1%), Costa Rica (12,5%) y Panamá (3,2%).

4.4. Finanzas Públicas

Los resultados fiscales del Gobierno central a diciembre de 2021 indican que el déficit fiscal (acumulado de los últimos 12 meses) después de donaciones es de C\$3.652 millones (disminución de 18,6% respecto a diciembre de 2020). Este resultado responde a que los ingresos totales incrementan 26,7% de forma interanual; mientras que los gastos en 24,4%. 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 26,5%.

Por el lado de los gastos, las remuneraciones (representan el 34,2% del total de los gastos) aumentan 4,8% interanualmente, y las transferencias corrientes (21% del total de gastos) incrementan 13,8%, respecto a diciembre de 2020. Cabe destacar que, el acumulado de los últimos 12 meses de las donaciones, a diciembre de 2021, aumentan un 16,7% interanual, lo cual, crea un efecto positivo para la disminución del déficit observado.

La deuda pública continúa con su tendencia creciente y, para diciembre de 2021, tiene un incremento interanual de

15,1%. De esta, el 15,4% es deuda interna (aumenta 4,4 p.p. interanual) y el 84,6% deuda externa. Respecto a la deuda interna, el 54,5% corresponde al Gobierno central y el 45,5% al BCN; mientras que, para la deuda externa, el 75% es del Gobierno central, 24,5% del BCN y el resto del Sector Público no Financiero 0,5%.

En cuanto a la deuda del Gobierno central, a diciembre de 2021, la misma tiene un saldo de C\$235.427 millones e incrementa en 12,9% interanual, impulsado por el crecimiento del 10,4% en la deuda interna, así como por el 13,2% de la deuda externa. Asimismo, respecto a su composición, la deuda interna pesa 11,7% y la externa un 88,3% del total.

4.5. Macroprecios

El tipo de cambio, al cierre de diciembre de 2021, es de C\$35,5; lo cual, tiene un crecimiento interanual de 2%.

En cuanto al Mercado Cambiario, el volumen negociado durante el 2021 incrementó USD2.023 millones respecto al 2020, para ubicarse en USD12.949 millones.

Respecto a las ventanillas de las entidades financieras (incluidas las casas de cambio), estas cerraron superavitarias durante el 2021, y presentan un incremento anual de USD157 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 2021, y cierra con un saldo neto de USD167,8 millones (USD86,9 millones, en el 2020).

Al cierre de diciembre de 2021, la inflación, medida por el Índice de Precios al Consumidor nacional (IPC), reflejó un incremento interanual de 7,2% (aumenta 4,3 p.p. respecto al mismo mes de 2020). Por su parte, la inflación subyacente, a la misma fecha de corte, también muestra un incremento de forma interanual, el cual es de 5,4% (aumenta 2,8 p.p. respecto a diciembre de 2020). El incremento en la inflación se debe al aumento en productos relacionados con alimentos y bebidas no alcohólicas, recreación y cultura, restaurantes y hoteles, además de:

- 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% y mantenerla al cierre del año. 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 diciembre de 2021, las tasas promedio ponderadas, tanto activas como pasivas de las sociedades de depósitos, presenten una disminución de 231 p.b. y 133 p.b. respectivamente.

En el caso de las tasas de referencia en dólares, al estar correlacionadas principalmente por las acciones de la Política Monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED), estas se encuentran estables y en niveles relativamente bajos. Sin embargo, de acuerdo con lo indicado por la intuición norteamericana, es de esperar que durante este año se perciban al menos tres aumentos en su tasa de referencia, con lo cual, habría un efecto traspaso primeramente a la tasa Prime y posteriormente, a las tasas internas en moneda extranjera.

4.6. Agregados monetarios

El crecimiento mostrado en la actividad económica, medido a través del IMAE, una política monetaria expansiva para incentivar la intermediación financiera y en la recuperación del crédito, provocan que, a diciembre de 2021, el crédito continúe con una tendencia creciente y cierre con un incremento interanual de 4,7%; donde el crédito en moneda extranjera (+6,1% interanual) es el principal responsable de dicho comportamiento (representa 91,4% del crédito total). Por su parte, el crédito en moneda nacional, a la fecha de corte, decrece a un ritmo interanual de 7,8% (-13,6% en diciembre de 2020).

La composición del crédito por el destino de la actividad económica a la que se otorgada, refleja que el comercio representa un 37,6%, el crédito hipotecario para vivienda un 14,8%, la industria el 11,5% y, por último, el crédito a la actividad agrícola representa 10,8% del total.

Por actividad económica, a diciembre de 2021 la tasa de variación interanual de las principales actividades crediticias corresponde a: comercio incrementa 9,7%, el crédito hipotecario para vivienda decrece 3,2%, los créditos personales aumentan 11,8%, industria presenta una disminución de 7,3% y, por último, la actividad agrícola aumenta 5,5%.

Al cierre de diciembre de 2021, los depósitos en el sistema bancario en moneda nacional (que representa el 29,2% del total), el 96,9% están a la vista y muestran un incremento interanual de 19,7% y los depósitos a plazo decrecen 11,6% respecto a diciembre de 2020.

Por su parte, a la misma fecha de corte, los depósitos en moneda extranjera (aumentan 9,6% respecto a diciembre de 2020), se componen de un 74,2% a la vista y un 25,8% a plazo. Estos últimos, presentan un incremento interanual de 0,9% y los depósitos a la vista de 13%. 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.

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 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 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).

A diciembre de 2021, el capital humano de la institución está conformado por 556 personas, de las cuales 52% corresponde a personal femenino. La cantidad total de colaboradores aumentó en 4 con respecto a junio de 2021.

Al cierre del segundo semestre de 2021, Financiera FAMA registró un índice de rotación de personal acumulado de 21,57%, el cual aumentó con respecto al mismo período del año anterior (13,75% a diciembre 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 diciembre de 2021, Financiera FAMA contaba con 27 sucursales y con 1.232 puntos de atención a nivel nacional con Punto Fácil, Airpak y FAMA amigo. Durante el último año, 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 35.708 clientes activos, a la fecha de análisis, distribuidos en un 60% en áreas urbanas. El número total de clientes creció en 829 en relación con junio de 2021.

Asimismo, el total de clientes registrados a la fecha reciben préstamos individuales. Con respecto al alcance a mujeres, actualmente registra 24.814 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.

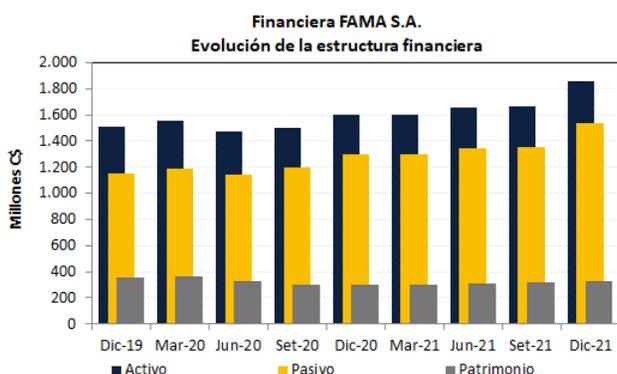
6.5. Logro de las metas sociales

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

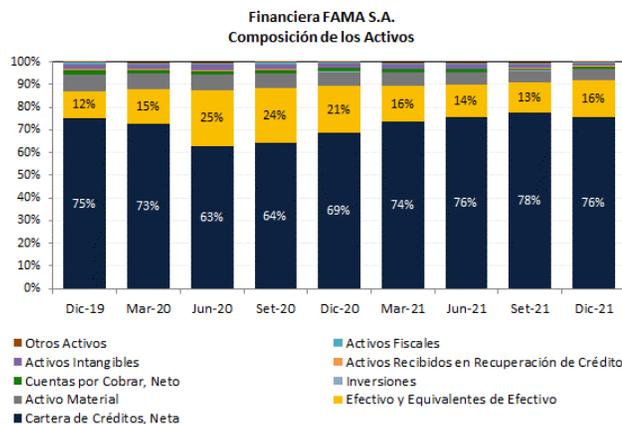
7.1. Estructura financiera

En cuanto a la estructura financiera se observa una recuperación y tendencia creciente en el último año; 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 diciembre de 2021, Financiera FAMA registró activos por C\$1.861,16 millones (USD52,40 millones), los cuales presentaron un aumento de 16% anual y de 12% semestral. Los movimientos anteriores fueron explicados, en mayor medida, por el aumento en la cartera de crédito. Por su parte, el efectivo se redujo de forma anual en cerca de 8%, mientras que de forma semestral registró un aumento de 31%.

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 16%, estas como las partidas más representativas. De comparar dicha composición con respecto al semestre anterior, se observó un comportamiento conservador en la participación de la cartera de crédito, mientras que el efectivo mostró un incremento.



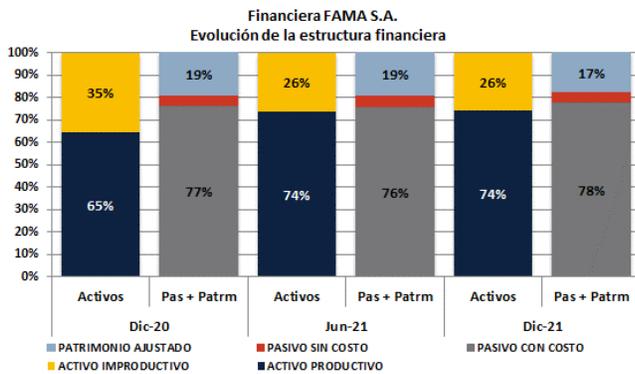
Por su parte, a diciembre de 2021, los pasivos alcanzaron un total de C\$1.537,35 millones (USD43,28 millones), monto que presentó un crecimiento de 18% anual y de 14% semestral. Dichos movimientos estuvieron asociados al incremento en las obligaciones con instituciones financieras y otros financiamientos.

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 4% de la partida de otros pasivos y provisiones. Dicha composición se mantiene muy similar a la presentada en el último año.

Al cierre del segundo semestre de 2021, el patrimonio sumó C\$323,81 millones (USD9,12 millones), el cual presentó un aumento interanual de poco más del 8% y semestral cercano al 5%, lo anterior debido a los movimientos presentados 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 (0,94 veces a diciembre de 2021), lo que ha respondido 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. No obstante, cabe destacar que la brecha entre ambas partidas se redujo en comparación con diciembre de 2020, debido al crecimiento en cartera.

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

A diciembre de 2021, los activos en moneda extranjera y con mantenimiento de valor de FAMA representaban el 76% de los activos, mientras que los pasivos en esa denominación correspondieron al 79% del total.

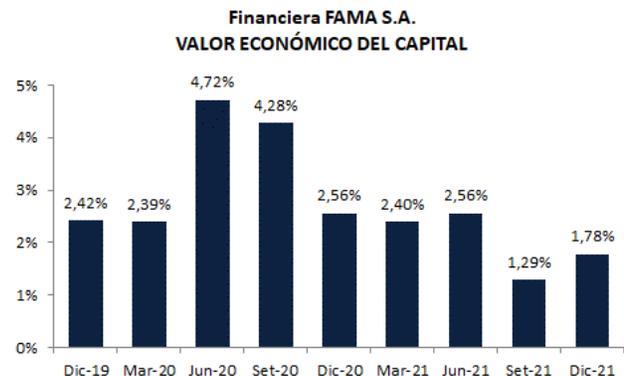
Financiera FAMA mantiene una posición larga en moneda extranjera y con mantenimiento de valor, al considerar que los activos superan a los pasivos en dicha denominación. La cobertura se registró en 1,16 veces al cierre del período en análisis.

En línea con lo anterior, los activos en moneda extranjera crecieron un 10% anual, mientras que los pasivos en esta denominación se incrementaron en 11% anual. A diciembre de 2021, la brecha total ascendió a C\$189,16 millones, la cual aumentó en 1% de forma anual. Específicamente, el monto de la brecha es equivalente al 58% del patrimonio, porcentaje que disminuye de forma anual (63% a diciembre de 2020), como resultado de un aumento más que proporcional en el patrimonio con respecto a la brecha.

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

A diciembre de 2021, el indicador de Valor Económico del Capital se ubicó en 1,78%, por lo que disminuyó su exposición con respecto a cierres trimestrales previos (2,56% a diciembre de 2020). Dicha variación respondió a la reducción en la brecha entre activos y pasivos sensibles a tasas de interés, además del aumento anual presentado en el patrimonio.



Al cierre del período en análisis, se generó una reducción de 29% 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 tasas de interés a diciembre 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 360 días.

Del total de activos, a diciembre 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 94% 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

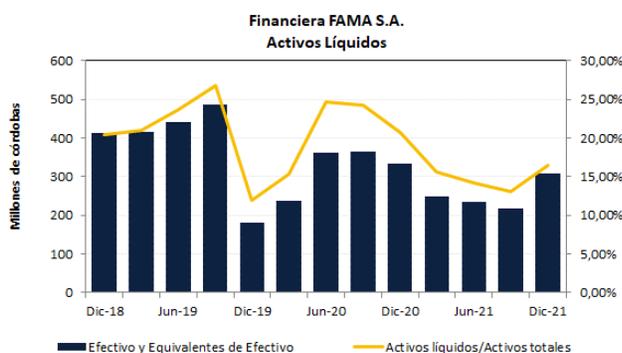
Los activos líquidos de la Financiera están compuestos por las disponibilidades, las cuales, a diciembre de 2021, contabilizaron un total de C\$306,92 millones (USD8,64 millones). De forma anual, las disponibilidades mostraron una reducción de 8%, mientras que de forma semestral crecieron en 31%. Dichos movimientos estuvieron asociados con la disminución anual en las disponibilidades mantenidas en el BCN, con el registro de depósitos restringidos en diciembre de 2021 y con el aumento semestral de los depósitos en instituciones financieras del país, principalmente.

A la fecha en análisis, las disponibilidades representaron el 16% de los activos totales, participación que se redujo con respecto a diciembre de 2020. Del total de activos líquidos, el 55% se encuentra en moneda extranjera, porcentaje que disminuyó en comparación con el semestre anterior (78% a junio de 2021).

En cuanto a la composición de las disponibilidades, 58% correspondió a depósitos en instituciones financieras, 30% depósitos restringidos y el 12% restante se mantenía en la partida de caja y bancos. Esta composición varió con respecto a junio de 2021, período en el cual los depósitos en el BCN representaban un 46% de las disponibilidades, mientras que los depósitos en instituciones financieras y caja y bancos representaban 38% y 16% respectivamente.

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.

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 normalizó, por lo que la Financiera realizó ajustes de su posición de liquidez a las necesidades de dicho año.



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 diciembre de 2021, el nivel de liquidez sobre la cartera bruta fue cercano al 21%, 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 173%, a diciembre de 2021, por lo que cumple con el límite normativo.

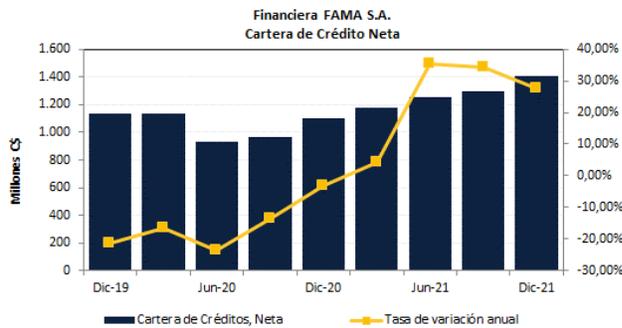
Al cierre de diciembre de 2021, el indicador de liquidez ajustada fue cercano al 15% y corresponde a los activos líquidos sin considerar aquellos depósitos que se encuentran restringidos y en el BCN. Este indicador disminuye levemente de compararse con diciembre de 2021, lo que responde a un mayor aumento anual en las obligaciones con instituciones financieras, en contraste con los activos líquidos ajustados, principalmente.

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

Indicadores de liquidez	FAMA				FINANC.	
	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Set-21	Dic-21	Dic-21
Liquidez Ajustada	15,33%	9,99%	10,01%	14,86%	14,79%	22,92%
Disponibilidades / Activo Total	20,79%	15,56%	14,14%	13,05%	16,49%	18,74%
Disponib. / Captaciones del Público	70,97	52,51	47,16	26,16	19,41	57,03
Disponib. / Cartera de Crédito Bruta	27,30%	19,51%	17,58%	15,99%	20,82%	25,02%

8.4. Riesgo de crédito

A diciembre de 2021, la cartera de crédito neta contabilizó un total de C\$1.407,97 millones (USD39,64 millones), la cual creció en 28% anual y en 12% 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 USD37,46 millones, a diciembre de 2021 (90% 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 segundo 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.

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

A la fecha de análisis, la Financiera poseían un total de 39.727 créditos, los cuales crecieron en 4.824 con respecto a lo mostrado a diciembre de 2020.

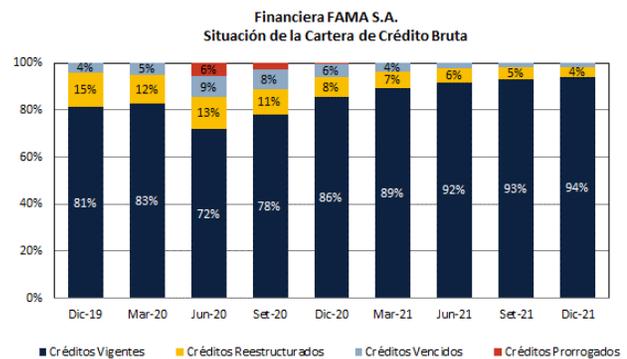
La clasificación de la cartera de crédito bruta por actividad económica se realiza de acuerdo con la categorización de la Siboiif. A diciembre de 2021, la cartera estaba compuesta en un 64,7% por créditos otorgados al sector comercio, seguido de 34,7% en créditos personales y el 0,6% del total de la cartera en créditos de vivienda y vehículos.

Con respecto al cierre de 2021 se observa un crecimiento en la participación de los créditos personales (+5 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 los mismos, lo que es un mitigador importante del riesgo de crédito.

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 un 94% en diciembre de 2021. Por su parte, los créditos reestructurados y vencidos se redujeron, en relación con cierres trimestrales previos, con una participación de 4% y poco menos de 2%, respectivamente, a diciembre de 2021.

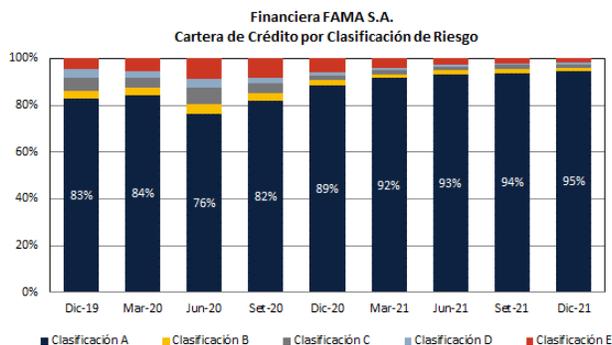
Con respecto a los créditos prorrogados, los cuales correspondían a negociaciones de la Entidad con clientes que tuvieron impactos en sus ventas producto de la pandemia del COVID-19, a la fecha en análisis no se registraron créditos en dicha categoría. Asimismo, a lo largo del 2021 la Financiera no mantuvo créditos en cobro judicial.



Con respecto a las garantías que registra la Entidad para respaldar sus operaciones de crédito, un 40% se concentra en créditos con garantía prendaria según la naturaleza propia de la Financiera, un 13% con fianza solidaria, 1% de los créditos con garantía hipotecaria y el 46% restante sin garantías de respaldo. Para el período en análisis, se dio un incremento 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, mismos que se excluyen del proceso de registro de garantía en el registro mercantil, a diferencia del resto de la cartera.

A diciembre de 2021, la cartera con categoría A registró el 95% del total de los préstamos de la Financiera, porcentaje que mejora tanto de forma anual (88% a diciembre de 2020), como semestral (93% a junio de 2021). Por su parte, los créditos en categoría B representaron un 1% del total,

mientras que las categorías de alto riesgo e irre recuperables (C,D y E), redujeron su participación de forma anual, al pasar de 9% en diciembre de 2020 a 4% en diciembre de 2021.



A diciembre de 2021, la Entidad registró un indicador de cartera en riesgo mayor a 30 días de 2,6% del total de cartera bruta. Dicho indicador disminuyó con respecto a lo registrado al año anterior (6,6%) y a un semestre atrás (3,3%).

El indicador de cartera de riesgo (reestructurados, prorrogados, vencidos y en cobro judicial) entre cartera bruta se registró en 5,9%, a diciembre de 2021, porcentaje que se reduce anual y semestralmente.

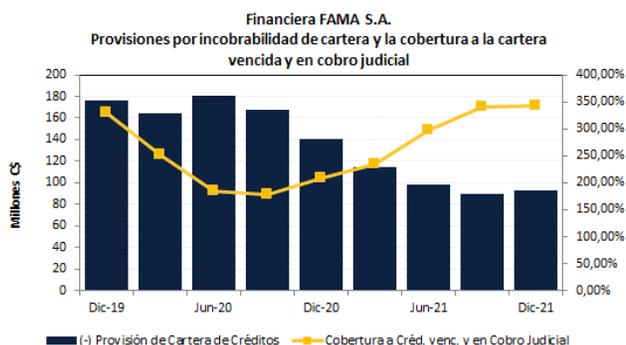
Por su parte, a la fecha de análisis, el índice de morosidad representó el 1,9% de la cartera de crédito bruta; cifra que se redujo tanto de forma anual como semestral.

Indicadores de calidad de cartera de crédito	FAMA					FINANC.
	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Set-21	Dic-21	Dic-21
Índice de Morosidad (Bruta)	5,54%	3,82%	2,48%	1,93%	1,85%	2,65%
Cobertura Créditos Improductivos	207,49%	235,02%	297,43%	340,69%	342,88%	231,65%
Cobertura Cartera de Créditos	11,49%	8,97%	7,39%	6,58%	6,33%	6,14%
Cartera de Riesgo / Cartera Bruta	14,43%	10,60%	8,19%	6,95%	5,87%	5,38%
Morosidad Ampliada	5,95%	4,13%	2,75%	2,04%	1,93%	2,78%

A diciembre de 2021, las provisiones registraron un total de C\$93,29 millones (USD2,63 millones), monto que disminuyó en 33% anual y en 5% 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 343%, a diciembre de 2021. Por su parte, las provisiones le

brindaban, al cierre del período en análisis, una cobertura de 6,3% a la cartera total.



El saldo de bienes recibidos en recuperación de créditos, a diciembre de 2021, fue de C\$1,18 millones (USD33,25 mil), el cual se redujo en 76% anual y en 67% semestral. El monto de bienes recibidos en recuperación de créditos representó el 0,06% del activo total y el 0,08% 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 0,93% del total de la cartera de crédito neta, a diciembre de 2021. La baja concentración en los 25 principales deudores le permite a la Financiera reducir la exposición al riesgo crediticio.

Por su parte, la Financiera proyectó cerrar con un total de cartera bruta por USD40,03 millones a diciembre de 2021, para un crecimiento de 16% anual. En cuanto a lo anterior, la Entidad logró un nivel de cumplimiento de 104% al cierre del año, al alcanzar una cartera bruta por USD41,50 millones. En cuanto al cierre de 2022, se proyecta contar con una cartera bruta de USD46,83 millones, lo que implica un crecimiento de 13% anual.

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 3,5 veces al gasto administrativo, a diciembre de 2021. Lo anterior, evidencia que la Financiera

ha logrado mantener un adecuado nivel de cobertura para hacer frente a sus gastos administrativos.

La relación del gasto administrativo sobre el gasto total se registró en 68,8%, a la fecha de análisis, y exhibió un aumento de forma anual, mientras que, de forma semestral, presentó una leve disminución. La variación anual en el indicador obedeció propiamente al aumento en los gastos administrativos aunado a una leve reducción en los gastos totales. De forma semestral, el aumento en el gasto administrativo fue menor al aumento en el gasto total, lo cual ocasionó una disminución en la razón. Dicho indicador se colocó levemente por encima del promedio de las financieras en el país.

Específicamente, los gastos administrativos alcanzaron un total de C\$347,34 millones (USD9,78 millones) al cierre de diciembre de 2021, los cuales crecieron en 9% 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 2022, se continuará con un estricto control del gasto administrativo a través de las medidas de austeridad definidas desde el año 2018. Sin embargo, 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 incremento de capacidad de los centros de datos y seguridad de la información.

Por su parte, a diciembre de 2021, el indicador de autosuficiencia operativa se registró en 109,8% y se

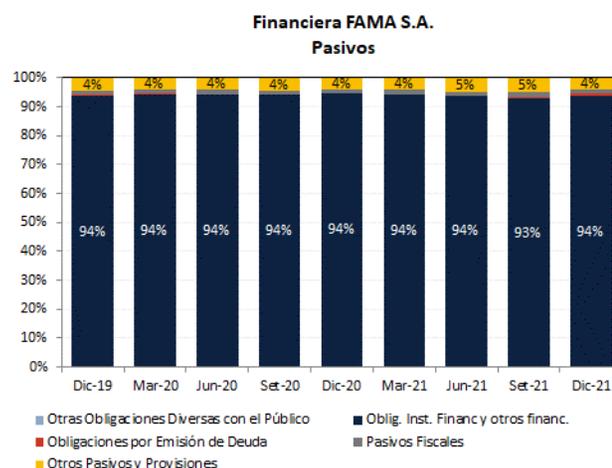
incrementó con respecto al mismo período del año anterior (91,4%).

Indicadores de Gestion y Manejo	FAMA				FINANC.	
	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Set-21	Dic-21	Dic-21
Gasto de Administración a Gasto Total	63,16%	70,30%	69,86%	69,55%	68,75%	66,59%
Rotación Gastos Administrativos	3,31	3,18	3,26	3,32	3,48	4,62
Activo Productivo / Pasivo con costo	0,84	0,93	0,97	1,01	0,95	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 diciembre de 2021, las obligaciones con entidades financieras sumaron C\$1.441,40 millones (USD40,58 millones), monto que representó cerca del 94% del total del pasivo y correspondió a compromisos con 17 fuentes de fondeo diferentes. Dichas obligaciones presentaron un incremento de 17% anual y de 14% 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 Triodos con poco más de un 11%, seguido de FMO con cerca de 11% y de World Business Capital Inc. y Prodel con un 10% en ambos casos. Estos como los 4 más representativos.

Adicionalmente, como fuente de fondeo, la Financiera ha emitido bonos en el mercado de valores nicaragüense. Para setiembre 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 interes	Trimestral
Pago de principal	Al vencimiento

Al cierre de diciembre de 2021, las obligaciones por emisiones de deuda suman C\$14,05 millones y representan el 1% del total de pasivos.

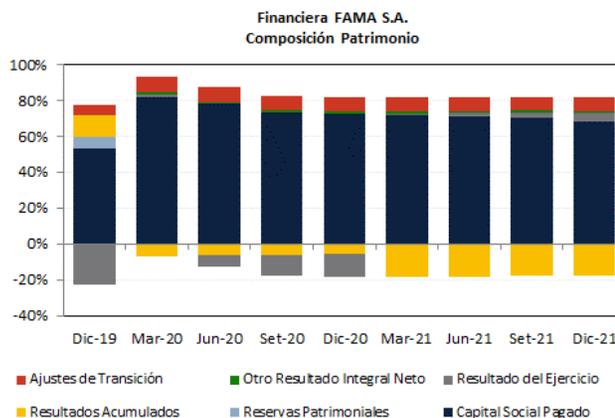
Cabe mencionar que la estrategia de fondeo de la Entidad, para el 2022, se concentra en mantener como principal fuente de fondeo a las obligaciones con instituciones financieras. En cuanto a esto, la Financiera gestiona renovaciones de préstamos, ampliaciones de financiamiento y nuevos créditos con fondeadores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

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. A la fecha de análisis, el total colocado fue de USD395.000.

10. CAPITAL

El patrimonio de la Entidad está compuesto principalmente por el capital social, el cual a diciembre 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.



Por su parte, 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 poco más de 14%, a diciembre de 2021, 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 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

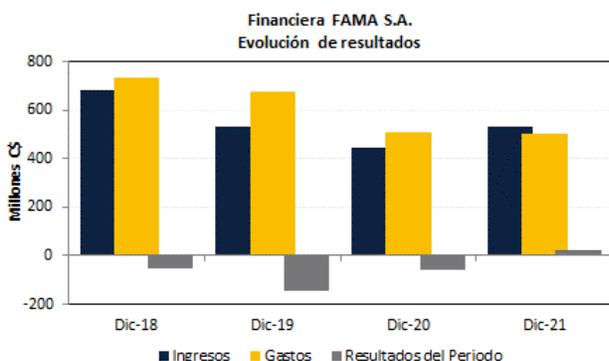
indicador holgado, que respalda la solidez patrimonial de la misma.

Indicadores de capital	FAMA				FINANC.	
	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Set-21	Dic-21	Dic-21
Adecuación de capital	15,39%	14,20%	14,98%	14,54%	14,26%	17,37%
Apalancamiento Financiero	6,50	7,04	6,67	6,88	7,01	5,45
Razón de Endeudamiento	5,41	5,36	5,39	5,18	5,58	4,15
Vulnerabilidad del Patrimonio	-24,23%	-21,64%	-21,12%	-20,05%	-20,41%	-12,95%

11. RENTABILIDAD

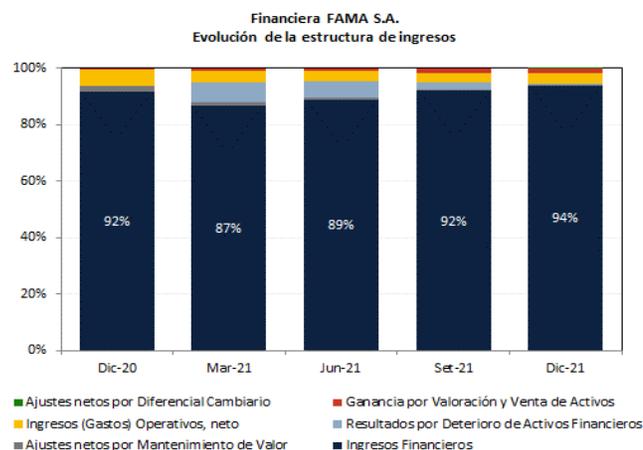
A diciembre de 2021, la Financiera acumuló ganancias por C\$24,45 millones (USD688,37 mil), resultado que mejora con respecto al mostrado el mismo período del año previo (pérdidas por C\$60,41 millones). Los resultados del período en análisis estuvieron explicados, en mayor medida, por el incremento 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 esperaba alcanzar una utilidad por USD510,56 mil al cierre de diciembre. Con respecto a esto, la Financiera alcanzó un cumplimiento de 134% del monto proyectado para el cierre del año. Por su parte, para el cierre de 2022 se proyecta una utilidad por el orden de USD1,06 millones, lo que implica un crecimiento anual cercano al 54%.



Los ingresos de la Entidad sumaron, a diciembre de 2021, un total de C\$529,64 millones (USD14,91 millones), los cuales aumentaron en 18% anual. La variación en los ingresos respondió, principalmente, al aumento en los ingresos financieros (+21% anual), congruente con el comportamiento creciente de la cartera de crédito en el último año.

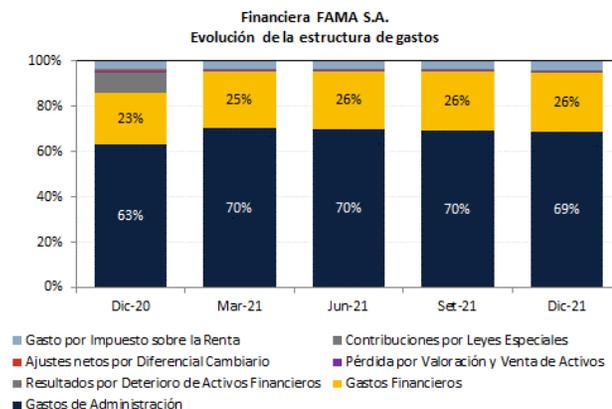
A la fecha en análisis, los ingresos estaban compuestos en un 94% por los ingresos financieros, seguido de un 4% por los ingresos operativos diversos, los anteriores como los más representativos.



Por su parte, la Financiera acumuló gastos por C\$505,19 millones (USD14,22 millones), monto que mostró una leve reducción de 0,14% 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 diciembre de 2021, representaron cerca del 69% 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 26% del total.

Los gastos financieros crecieron en 15% anual, esto asociado al crecimiento en el fondeo planteado para atender las necesidades de recursos de 2021.



En términos de indicadores de rentabilidad, la Financiera registró, al cierre del período en análisis, un margen de intermediación de 31,2%, cifra que aumentó tanto anual como semestralmente. 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 a partir del primer trimestre de 2021, tanto el indicador de rentabilidad sobre el activo productivo como sobre el patrimonio mejoran en relación con los cierres trimestrales de 2020. Además, se colocan levemente por debajo del promedio de las financieras en el país.

Indicadores de Rentabilidad	FAMA				FINANC.	
	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Set-21	Dic-21	Dic-21
Rentab. Media Activo Productivo	38,59%	40,20%	40,56%	41,50%	41,09%	33,27%
Costo Medio del Pasivo con Costo	10,00%	10,06%	10,31%	10,47%	9,92%	8,09%
Margen de Intermediación	28,59%	30,14%	30,25%	31,03%	31,17%	25,17%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	-18,43%	5,40%	6,51%	6,88%	7,85%	8,02%
Retorno del activo productivo	-5,71%	1,50%	1,76%	1,84%	2,02%	2,40%
Rendimiento por servicios	2,32%	1,93%	1,70%	1,54%	1,77%	1,07%

Las calificaciones otorgadas han sufrido un proceso de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación de Entidades Financieras utilizada por SCRiesgo fue actualizada ante el ente regulador en 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.”