

## FINANCIERA FAMA, S.A.

### Informe de Mantenimiento de Calificación de Riesgo

Sesión Extraordinaria: Nº 4012020

Fecha de ratificación: 26 de marzo 2020

Información Financiera: No auditada a setiembre y diciembre 2019

Contactos: Alexander Pérez Gutiérrez  
Marcela Mora Rodríguez

Analista Senior [aperez@scriesgo.com](mailto:aperez@scriesgo.com)  
Analista Senior [mmora@scriesgo.com](mailto:mmora@scriesgo.com)

## 1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de Financiera FAMA, S.A. con información financiera no auditada a setiembre y diciembre 2019.

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

\*La calificación otorgada varió con respecto a la anterior.

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

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

#### Explicación de la calificación otorgada:

**scr A (NIC):** Emisor y/o emisiones con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos acordados. Susceptible de leve deterioro ante posibles cambios en el emisor, la industria o la economía. Nivel Bueno.

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

**Perspectiva en Observación:** Se percibe que la probabilidad de cambio de la calificación en el mediano plazo depende de la ocurrencia de un evento en particular.

**Perspectiva Negativa:** Se percibe una alta probabilidad de que la calificación desmejore 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-18	Mar-19	Jun-19	Set-19	Dic-19
Total activos (millones de US\$)	62.302	60.635	56.290	54.034	44.596
Índice de morosidad bruta	5,28%	5,09%	6,51%	8,89%	4,14%
Disp./Cartera de Crédito Bruta	25,95%	27,42%	31,46%	36,86%	14,01%
Margen de Intermediación	21,89%	23,85%	23,66%	31,69%	28,92%
Rendimiento sobre el patrimonio	-13,08%	-10,00%	-27,01%	-31,28%	-36,33%

## 3. FUNDAMENTOS

#### FORTALEZAS:

- Conocimiento y experiencia en el sector de microfinanzas.
- Equipo directivo y gerencial con un alto perfil profesional y con experiencia en el giro del negocio.
- Diversificación del fondeo de la Financiera, a través de obligaciones con distintas entidades financieras, principalmente extranjeras, permite un amplio control y planificación de los recursos.
- Robusta posición patrimonial, cuenta con participación de fondeadores especializados en el sector.
- Orientación estratégica clara de la Administración enfocada en maximizar la situación financiera de la entidad.

#### RETOS:

- Mantener estrategias que permitan a la institución hacer frente a los resultados negativos de la crisis sociopolítica que vive Nicaragua.

*“La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia General de Valores, Bolsas de Valores y puestos representantes”*

<sup>1</sup> El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página [www.scriesgo.com](http://www.scriesgo.com)

- Contener el deterioro que han mostrado los indicadores de calidad de la cartera de crédito, de manera que se minimice el impacto en la entidad.
- Realizar una gestión de cobro eficiente que minimice el impacto en los resultados de la entidad.
- Mantener el gasto administrativo controlado conforme lo proyectado.
- Lograr un crecimiento en cartera acompañado de sanos indicadores.
- Implementar una herramienta de medición de los alcances sociales.
- Revertir los resultados obtenidos en el 2019.

#### OPORTUNIDADES:

- 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.
- Continuar profundizando en la especialización del microcrédito a través de una estrategia comercial definida.
- 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.
- Posible impacto del Nica Act.
- Entrada de fuentes de financiamiento informales que provoquen el sobreendeudamiento en clientes.
- Afectación por desastres naturales.
- Normativas de carácter general que aplicadas a las microfinanzas podrían afectar la operatividad, crecimiento y rentabilidad del negocio.
- Incursión del sector bancario formal en el sector de las microfinanzas en el país.
- Efectos adversos en diferentes sectores de la economía provocados por el COVID-19.

SCRiesgo mantiene la calificación de riesgo dada la capacidad de gestión que ha ejercido la Entidad sobre la situación sociopolítica y económica que atraviesa Nicaragua, la cual aún mantiene retos significativos para el sector al que se dirige Financiera Fama, mismos factores que SCRiesgo continuará dando seguimiento. Aunado a esto el Consejo de calificación ha variado su perspectiva a Observación, tomando en consideración como nuevo factor de riesgo los efectos adversos que pueda traer el COVID-19 en la economía nicaragüense.

La calificación quedará sujeta a una afectación a nivel financiero de los resultados y los principales indicadores de la entidad, así como de las medidas mitigadoras tomadas para hacer frente a los retos que posee la Entidad.

## 4. ENTORNO MACROECONÓMICO DE NICARAGUA

### 4.1. Balance y Perspectivas Globales

De acuerdo con lo indicado por el Fondo Monetario Internacional (FMI), en su informe “Actualización de las Perspectivas de la Economía Mundial” publicado en octubre del 2019, la expansión mundial se ha debilitado, estimando un crecimiento global de 2,9% en el 2019, con un repunte a 3,3% en el 2020 y 3,4% en el 2021.

Dentro de los factores de riesgo destacan las crecientes tensiones geopolíticas, en particular entre Estados Unidos e Irán, que podrían perturbar la oferta mundial de petróleo y debilitar la inversión empresarial, así como el deterioro de las relaciones económicas entre Estados Unidos y sus socios comerciales, entre otros.

En el caso de América Latina, se han presentado desaceleraciones en varias economías, como en el caso de México (por diversos aspectos, entre los que se puede mencionar la debilidad de inversión) y de la revisión a la baja del pronóstico de crecimiento de Chile (país que se ha visto afectado por la tensión social). El FMI proyecta que el crecimiento de la región sea de 1,6% en 2020 y 2,3 en 2021.

Por su parte, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), prevé que América Latina y el Caribe mantengan una trayectoria de desaceleración, para lo cual indica que la región crecería en promedio un 0,1% en su conjunto en el 2019, mientras que para el 2020 prevé un crecimiento de 1,3%, recalando que el período comprendido entre el 2014 y el 2020 sería el de menor crecimiento económico de la región en los últimos 40 años.

## 4.2. Situación Actual de Nicaragua

Nicaragua se encuentra atravesando la crisis política y socioeconómica más profunda de los últimos 30 años, situación que se inició en abril del 2018 con protestas por la reforma al Seguro Social, misma que el Gobierno decide dejar sin efecto por la presión ejercida por diversos sectores.

A raíz de la crisis, la comunidad internacional ha establecido sanciones al país. Estados Unidos ha puesto en marcha mecanismos para sancionar a funcionarios y empresas ligadas al Gobierno de Nicaragua. Por su parte, la Organización de Estados Americanos (OEA) ha exigido el cese de los actos de violencia e intimidación y Canadá congeló los 15 millones de dólares anuales de ayuda al país en abril del 2019 debido al deterioro de la situación de Derechos Humanos, además de algunas sanciones individuales.

En cuanto a la Unión Europea, ésta continúa a la expectativa de los avances en las negociaciones en el país para decidir si emite o no algún tipo de sanción. No obstante, en octubre de 2019 adoptó un marco para imposición de sanciones específicas e individuales a entidades o personas consideradas como responsables de violaciones a los Derechos Humanos, entre otros aspectos.

Por otro lado, un grave problema que enfrenta el país es el atraso en la publicación de información oficial por medio de las autoridades públicas competentes. Lo anterior dificulta el seguimiento de la situación económica y social del país con respecto a indicadores claves.

Adicionalmente, el país enfrenta otra fuerte amenaza ante la rápida propagación del COVID-19; situación que a la fecha ya ha tenido consecuencias económicas en los países más afectados. Recientemente se han podido observar caídas importantes en las bolsas mundiales asociadas a las medidas preventivas contra el coronavirus. Asimismo, el virus calificado como pandemia por la OMS (Organización Mundial de la Salud) está provocando pánico en los mercados financieros y amenaza con provocar una recesión a nivel global.

La reducción de la producción ante el cierre de empresas como medida mitigadora ante la propagación del virus, así como la reducción en el consumo y en el turismo provocarán una afectación importante en diferentes sectores de las economías a nivel mundial y Nicaragua no será la excepción.

## 4.3. Actividad económica

En cuanto a la actividad económica, el Banco Central de Nicaragua (BCN), a inicios del año 2019, estimó que para este período la tasa de decrecimiento del PIB ascendería a 4,5%, la cual pasaría al 0,5% para el 2020.

Conviene señalar que el Banco Mundial estimó que en el 2019 la desaceleración de la economía sería del 5% y de 0,5% para el 2020. En ese mismo sentido, la CEPAL sitúa el decrecimiento en -5,3% y -1,4% para los años 2019 y 2020, respectivamente.

## 4.4. Comercio exterior

Con base en el último dato disponible, a abril del 2019, se presentaba un déficit acumulado en la balanza comercial de USD636 millones, disminuyendo alrededor de 37,5% con respecto al déficit acumulado registrado al mismo período del año anterior.

## 4.5. Finanzas públicas

Al primer trimestre del 2019 el saldo de la deuda pública fue de USD6.872,2 millones, registrando una disminución de 0,6% con relación a diciembre 2018, como resultado de un menor saldo de la deuda interna con el sector privado.

Para ese período, el total de la deuda pública estaba compuesto en un 87,1% de deuda del sector público con acreedores externos (USD5.987,6 millones) y en un 12,9% restante correspondía a deuda interna (USD884,6 millones).

En cuanto a la composición por deudor, el 69,9% de la deuda pública correspondía al Gobierno Central, seguido por el 29,3% del Banco Central y el resto del Sector Público (0,8%). Además, de acuerdo con datos del BCN, para el primer semestre del 2019 la razón de la deuda total a PIB pasó a ser de 53,4%.

## 4.6. Moneda y finanzas

Según el BCN, en diciembre del 2019 se registró una acumulación de Reservas Internacionales Netas (RIN) de USD46,9 millones. Este resultado obedece principalmente a la entrada de recursos externos del Sector Público No Financiero (SPNF) (USD63,4 millones), y a la venta neta de divisas por parte del BCN (USD44 millones). Lo anterior, fue parcialmente contrarrestado por el pago de servicio de deuda externa (USD42,5 millones).

Según los últimos datos disponibles en el BCN, a julio del 2019, los activos del Sistema Financiero Nacional (SFN) registraron C\$222.633 millones, mostrando una reducción interanual de 12,9%. La cartera de crédito disminuyó un 19,8%, mientras que las inversiones disminuyeron interanualmente en un 23,9%.

Respecto a los indicadores de calidad de cartera, a julio del 2019, se observa que la cartera en riesgo fue de un 11,3% y la cartera vencida menos provisiones entre el patrimonio fue de -6,1%. Además, el indicador de morosidad de la cartera se ubicó en 4,2%.

En cuanto a los pasivos, estos presentaron una reducción del 19,1% de forma interanual, mientras que el patrimonio creció en 27,4% a julio del 2019 de manera interanual.

El SFN reflejó un prudente manejo de la liquidez de la banca, a julio del 2019, siendo el indicador de cobertura de disponibilidades sobre las obligaciones con el público en 48,7% (46,3% en junio del 2019). Cabe destacar que el nivel de liquidez observado en el SFN es el más alto en la región CARD, donde la media para estos países a junio de 2019 (último dato disponible) fue de 21,6%, según datos de la SECMA.

A julio del 2019, la principal fuente de fondeo correspondió a las obligaciones con el público, las cuales cayeron 16,9% de forma interanual, asociado con la incertidumbre generada por crisis sociopolítica que provocó un incremento en la demanda de dinero en efectivo por parte del público. Según divisa, los depósitos en moneda extranjera representaron el 72,9% del total; por su parte, las obligaciones con el exterior equivalieron un 26,5% de las obligaciones totales.

En cuanto a la tasa de interés activa promedio ponderada del Sistema Financiera Nacional, en diciembre del 2019 se ubicó en 11,41%, representando una disminución de 195 puntos base con respecto a diciembre del 2018. Asimismo, la tasa pasiva cerró en 4,78% en diciembre 2019, lo cual significó un aumento de 169 puntos base con respecto a diciembre del año anterior.

#### 4.7. Precios, salarios y ocupación

La inflación acumulada a diciembre del 2019 fue de 6,13% (3,89% en diciembre del 2018), crecimiento determinado principalmente por el comportamiento de algunos bienes y servicios de las divisiones de alimentos y bebidas no alcohólicas; bienes y servicios diversos; alojamiento, agua,

electricidad, gas y otros combustibles; restaurantes y hoteles; y bebidas alcohólicas y tabaco.

Con respecto al mercado laboral, según las últimas estadísticas publicadas por el BCN en febrero del 2019, la cantidad de asegurados activos del Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) era de 755.908 a esa fecha, disminuyendo un 16,5% (alrededor de 149.049 trabajadores) con relación al mismo período del año anterior.

Por su parte, FUNIDES estimó que la tasa de desempleo abierta del país sería de un 7% a diciembre del 2019, la cual pasaría a ser de 7,3% en el 2020, lo que implicaría la existencia de 10.000 nuevos desempleados y reflejaría un total de 237.000 personas en esa condición para el 2020.

#### 4.8. Calificación de Riesgo

A continuación, se presentan las calificaciones soberanas que se le han otorgado al Gobierno de Nicaragua por las calificadoras internacionales; vigentes a diciembre del 2019:

Calificación de Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera		
Dic 2019		
Calificadora	Calificación	Perspectiva
Standard and Poor's	B-	Estable
Moody's*	B3	Estable
Fitch Ratings	B-	Estable

\*Con corte a febrero del 2020

Dentro de los fundamentos que respaldan dichas calificaciones se encuentran:

- La existencia de riesgos relacionados principalmente con la estabilidad política, restricciones de financiamiento público y a diversas sanciones impuestas al país.
- Como resultado de las tensiones sociales, se presenta un debilitamiento de la fortaleza económica, lo cual podría provocar un impacto negativo duradero en el crecimiento futuro de la producción, debido a un clima de inversión más débil.

- El impacto financiero de los disturbios sociales ha disminuido y el ajuste en las cuentas externas del país ha ayudado a contener los riesgos de liquidez derivados de menores entradas de inversión extranjera directa.
- La mejora en la estabilización de las reservas del Banco Central y depósitos de los bancos comerciales, el ajuste fiscal y la reforma de la seguridad social han reducido la necesidad de financiamiento (interno), y se ha presentado un reequilibrio externo pronunciado que ha facilitado los requisitos de financiamiento externo.

## 5. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

### 5.1. Reseña Histórica y Perfil de la Entidad

Fundación para el Apoyo a la Microempresa (FAMA) nace por la inversión de un grupo de empresarios privados nicaragüenses, con el apoyo de Acción Internacional, constituyéndose en 1991 como asociación civil sin fines de lucro. En el 2005 inicia un proceso de transformación, adecuando la plataforma del sistema, remodelando las instalaciones físicas y capacitando al personal para lograr la transformación a entidad regulada.

El 26 de octubre del 2005 la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) autoriza la constitución de la Financiera como una entidad regulada por la Ley Especial sobre Sociedades Financieras de Inversión y Otras, por la Ley General de Bancos, Instituciones Financieras No Bancarias y Grupos Financieros, y por la Ley de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras.

Financiera FAMA, S.A. se constituyó legalmente como Sociedad Anónima el 24 de febrero de 2006 y fue autorizada por la SIBOIF para iniciar operaciones en Nicaragua el 31 de octubre del mismo año. El 3 de enero de 2007 la Financiera abrió las puertas al público con el respaldo de sus socios: Fundación para el Apoyo a la Microempresa, Acción Investments y accionistas privados. Fundación para el Apoyo a la Microempresa (FAMA) posee el 52,53% de las acciones de la Financiera.

Su enfoque de negocio se orienta a la prestación de servicios financieros especializados para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa, en los sectores productivos, comerciales y de consumo, mediante otorgamiento de créditos, así como préstamos de consumo a asalariados en menor proporción. A diciembre 2019, la entidad cuenta con 27 sucursales y con 267 puntos de atención a través de Punto Fácil, Airpak y FAMA amigo a nivel nacional.

Financiera FAMA cuenta con la asistencia de Acción Internacional, entidad dedicada al apoyo técnico de instituciones de micro finanzas. Además, cuenta con más de 50 años de experiencia a nivel mundial en el fortalecimiento institucional, mejoras al plan de negocio, capacitación de personal, planes de incentivos, así como apoyo en la consecución de los recursos necesarios para el financiamiento de la asistencia técnica.

## 6. DESEMPEÑO SOCIAL

### 6.1. Propósito Social

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

Esta institución tiene definido el mercado objetivo al cual pretende destinar sus recursos, sin embargo, actualmente no utiliza ningún método o herramienta que le permita la medición del nivel de pobreza de sus clientes.

Cabe mencionar que la estrategia comercial está alineada a la misión de la institución y se da seguimiento mensual, asimismo se cuenta con un comité de Responsabilidad Social Empresarial y Desempeño Social. Adicionalmente, se aseguran que los aspectos del Desempeño Social se incorporen como componentes de los planes estratégicos y de negocio de la entidad.

Los objetivos de desarrollo que persigue la institución son la inclusión financiera y la generación de empleo para el segmento de bajos recursos de la población, así como el crecimiento de empresas ya existentes y el sector vivienda para el fragmento de la población que atiende. Adicionalmente, FAMA centra su mercado meta en clientes que vivan en áreas urbanas y semiurbanas.

### 6.2. Servicio Al Cliente

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



Actualmente la institución ofrece productos no financieros a sus deudores como mesas de cambio, pago de servicios públicos, pago de cheques fiscales, remesas familiares y recargas de teléfono. Asimismo ofrecen seguros de saldo deudor y seguro 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 de aplicar 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 durante el período en análisis, en sesiones de formación relacionadas a la Responsabilidad Social Empresarial, Sostenibilidad, Derechos Humanos e ISO 26000 (Responsabilidad Social).

A diciembre 2019, el capital humano de la institución está conformado por 524 personas, de las cuales 55% corresponde a personal femenino. Es importante mencionar que ha disminuido en 112 colaboradores con respecto a diciembre 2018.

El índice de rotación del personal acumulado al cierre del 2019 fue de 32%, superior al mostrado un año atrás (30%). De acuerdo con la Administración, este indicador es monitoreado mensualmente en las sesiones del Comité de Riesgos y su incremento obedece a que por el impacto de la crisis en Nicaragua han tenido que reducir gradualmente el personal de la Financiera.

A nivel externo, la responsabilidad social con los clientes es muy importante, por esta razón, FAMA cuenta con una política formal por escrito, la cual contempla políticas de privacidad de los datos de los clientes, mecanismos para el trato y resolución de quejas, políticas hacia el trato justo y respetuoso de los clientes, políticas para la prevención del sobreendeudamiento de los deudores, políticas para el establecimiento de precios razonables y políticas para la transparencia de la información hacia los clientes.

Cuentan con un plan de acción para el cumplimiento de todos los principios del Smart Campaign 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 cuentan con una lista de actividades que excluyen del financiamiento por parte de FAMA, por tener alto impacto ambiental y social, algunos ejemplos son:

- Negocios que estén en contra de las leyes vigentes o que atentan contra la moral y buenas costumbres.
- Casas de Cambios, cambistas y/o Empresas Remesadoras.
- Comercialización de fauna silvestre que este bajo protección o de sus productos.
- Producción o comercio de productos farmacéuticos, químicos, pesticidas / herbicidas sujetos a prohibiciones internacionales.
- Producción o comercio de sustancias reductoras de la capa de ozono.
- Tala indiscriminada de árboles.

Desde el 2013, se creó el comité de Responsabilidad Social Empresarial, quienes realizan campañas de reciclaje de papel y uso racional de la energía y el agua, así como actividades de apoyo a la comunidad. 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 2019, Financiera FAMA cuenta con 27 sucursales con 267 puntos de atención a nivel nacional con Punto Fácil, Airpak y FAMA Amigo. Con un total de 35.732 clientes activos en cuentas dentro del balance, distribuidos en un 75% en áreas urbanas y un 25% en zonas rurales, lo que refleja el objetivo de la institución de atender principalmente a clientes en el sector urbano.

Asimismo, del total de clientes, 99,9% reciben créditos individuales y el porcentaje restante reciben préstamos en grupos solidarios. Con respecto al alcance a mujeres, actualmente cuenta con 25.073 prestatarias activas, las cuales representan un 70% del total de clientes, en este aspecto se ve reflejado el compromiso de la institución de ofrecer igualdad de oportunidades de acceso al crédito tanto para hombres como para mujeres.

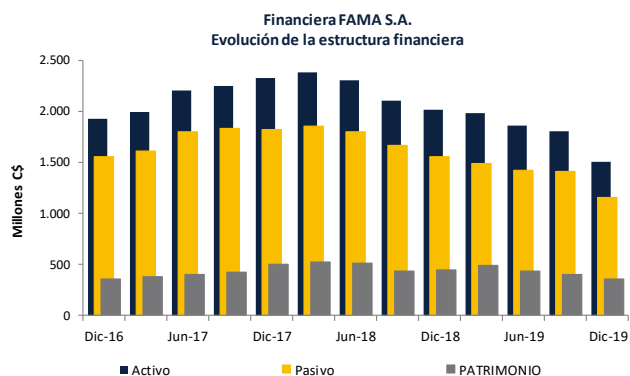
## 6.5. Logro De Las Metas Sociales

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

## 7. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

### 7.1. Estructura Financiera

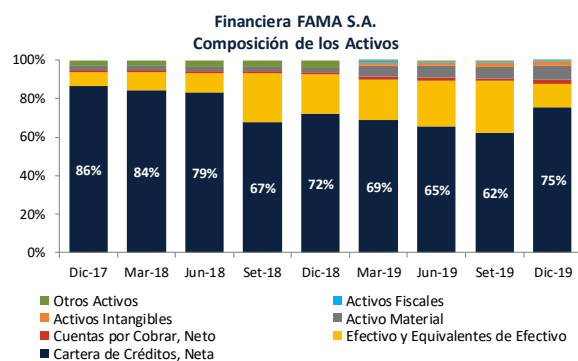
La estructura financiera de Financiera Fama mantuvo una tendencia creciente hasta marzo 2018. Sin embargo, desde el segundo trimestre 2018 hasta la fecha del presente informe, dicha estructura se ha ido reduciendo paulatinamente por los efectos de la crisis sociopolítica que enfrenta Nicaragua.



Al cierre del segundo semestre del 2019, Financiera Fama registra C\$1.509,1 millones en activos, equivalente a US\$44,6 millones. Los activos presentan una reducción anual del 25% y semestral del 19%, asociado con la disminución de la cartera de crédito, tanto anual como semestral del 21% y 6%, respectivamente; sumado a la contracción presentada en la partida de efectivo y equivalentes de efectivo del 56% anual y 59% semestral.

Al cierre del 2019, Financiera Fama proyectaba registrar C\$1.853,7 millones (US\$54,7 millones) en activos, lo que implicó un cumplimiento del 81% respecto a lo proyectado.

En términos de composición, la cartera de créditos neta se mantiene como la principal partida de los activos totales con una participación del 75% sobre los activos totales, seguido del efectivo y equivalentes de efectivo con 12%, siendo éstas las partidas más representativas. Dicha composición varía respecto con lo presentado el semestre anterior, incrementando la participación de la cartera de crédito en 5 puntos porcentuales de manera semestral.



Por su parte, a diciembre 2019, los pasivos alcanzan una suma de C\$1.152,8 millones (US\$34,1 millones), monto que presenta una reducción del 26% con respecto al mismo periodo del año anterior y del 19% semestral. Dicha reducción anual responde a la disminución anual tanto de las obligaciones con instituciones financieras y otros financiamientos (-25%), como de las obligaciones con el público (-95%), correspondientes a las colocaciones por medio de emisiones.

Los pasivos de Financiera Fama, S.A. se componen principalmente por la partida de obligaciones con Instituciones Financieras y por otros financiamientos, con un 94% de participación, seguido de otros pasivos y provisiones, partida que representa el 4% del total de pasivos. Dicha composición se mantiene muy similar a la presentada el semestre anterior.

Por último, a diciembre 2019, el patrimonio de la entidad suma C\$356,3 millones (US\$10,5 millones), presentando una reducción interanual de 21% y semestral del 19%, debido al registro de una pérdida por C\$146,98 millones (US\$4,34 millones).

## 8. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

### 8.1. Riesgo cambiario

El riesgo cambiario se refiere a la posibilidad de que la entidad financiera presente un deterioro en su capacidad de pago como consecuencia de variaciones en el tipo de cambio. En otras palabras, se refiere al desajuste entre el calce del activo y pasivo en moneda extranjera ante variaciones en el precio de la divisa.

Nicaragua continúa bajo un esquema de minidevaluaciones programadas, el cual está vigente desde el año 1992, lo cual reduce sensiblemente el riesgo cambiario de las entidades de ese país, dado que no están expuestas a fluctuaciones no previstas del tipo de cambio.

A diciembre 2019, los activos en moneda extranjera y con mantenimiento de valor de FAMA representan el 84% del total de activos, mientras que los pasivos en esa denominación representan el 70% del total. Se destaca que en la composición según moneda se aprecia una disminución de 25 puntos porcentuales de los activos en moneda extranjera.

Al cierre del segundo semestre del 2019, los activos en moneda extranjera y con mantenimiento de valor sobrepasan a los pasivos en moneda extranjera y con mantenimiento de valor, por lo que se registra una posición larga en moneda extranjera y con mantenimiento de valor. La cobertura de los activos en moneda extranjera a los pasivos en esa misma denominación se registra en 1,19 veces, disminuyendo con respecto a diciembre 2018 (1,34 veces).

La brecha total asciende a C\$185,0 millones a diciembre 2019, reduciéndose cerca de un 60% de forma interanual. El monto de la brecha es equivalente al 46% del patrimonio a diciembre 2019 (101% a diciembre 2018), por lo tanto, la entidad mantiene un nivel moderado de exposición al tipo de cambio.

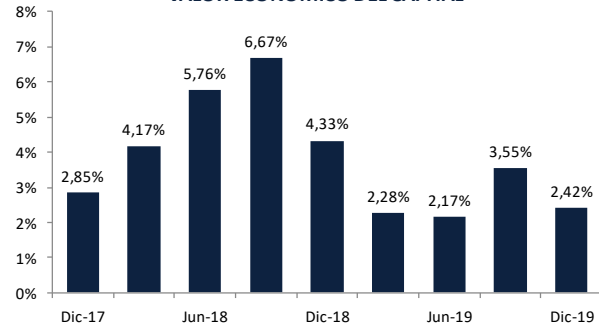
Al considerar la posición larga que maneja la institución y bajo el esquema de minidevaluaciones donde no están expuestos a fluctuaciones no previstas del tipo de cambio y es poco probable que se dé una apreciación de la moneda local, por lo que su nivel de exposición al tipo de cambio se reduce.

## 8.2. Riesgo tasa de interés

Este riesgo se origina cuando la Financiera se ve expuesta a pérdidas ante variaciones en la tasa de interés, a partir de diferencias entre la tasa de los activos y pasivos; cuando la capacidad de ajustar las tasas activas no es la misma que para las pasivas.

El indicador de Valor Económico del Capital de FAMA, presenta una tendencia creciente en el último semestre del 2017 hasta el tercer trimestre del 2018. Sin embargo, en los últimos trimestres ha venido cayendo dicho indicador, al cierre del segundo semestre del 2019, se ubicó en 2,42%, disminuyendo la exposición del patrimonio ante variaciones en las tasas de interés, en comparación con el semestre anterior (3,55%). Dicha variación obedece a que la reducción de la brecha entre activos y pasivos sensibles a tasas de interés fue mayor a la presentada por el patrimonio.

Financiera FAMA S.A.  
VALOR ECONÓMICO DEL CAPITAL



A diciembre 2019, se da una reducción anual de 57% en la brecha entre activos y pasivos sensibles a tasas de interés de Financiera FAMA, S.A. Lo anterior va de la mano con la reducción de los activos sensibles a tasas de interés (-32% de manera anual).

Analizando las brechas por plazos, entre recuperación de activos y vencimiento de pasivos de la entidad, se observa que se mantiene la brecha a favor de los activos entre 1 y 360 días.

Del total de activos con los que cuenta Financiera FAMA, S.A. a diciembre 2019, el 73% corresponden a activos sensibles a cambios en la tasa de interés, distribuidos en un promedio del 14% en cada uno de los plazos menores a 360 días. Por su parte, el 93% del total de pasivos son sensibles a cambios en la tasa de interés. Dichos porcentajes podrían ser positivos o negativos, dependiendo de las variaciones de tasas de interés que se den en el mercado, y generaría un mayor o menor impacto en el valor económico del capital.

Según se establece en la normativa vigente de Riesgo de Tasa de Interés, parte de los activos deben ser considerados sensibles a cambios en dicha variable, aun cuando estos sean instrumentos de tasa fija. Por esta razón es que se reporta la cartera de crédito bruta y la reestructurada, a pesar de que la totalidad de los créditos otorgados se encuentran a tasa fija. Sin embargo, los pasivos en su mayoría son a tasa fija y por lo tanto esto mitiga la exposición al riesgo de tasa variable.

## 8.3. Riesgo de liquidez

Es aquel en que la entidad no dispone de los recursos necesarios para cubrir los gastos de operación, retiros de depósitos u obligaciones con terceros. SCRiesgo realiza análisis de los activos líquidos de la entidad, indicadores y calce de plazos con el objetivo de verificar el control que posee la entidad sobre este riesgo.

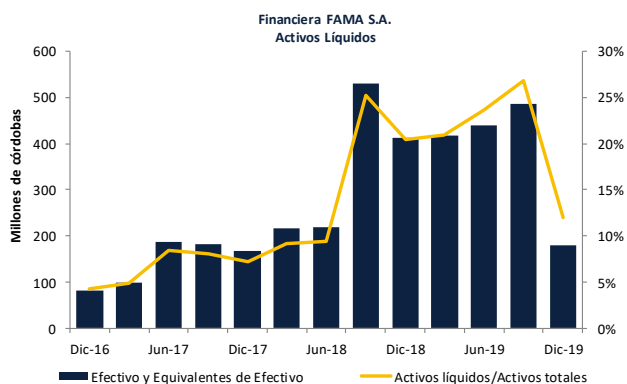


Los activos líquidos de la entidad se componen por las disponibilidades, los cuales a diciembre 2019 representan el 12% del total de activos, disminuyendo 9 p. p. de manera anual. No se registran inversiones disponibles para la venta desde junio 2010.

Al segundo semestre del 2019, las disponibilidades ascienden a C\$180,5 millones (US\$5,3 millones), disminuyendo un 56% de forma interanual y 59% semestral. Dicha variación responde principalmente a la disminución de los depósitos en instituciones financieras del país. Del total de disponibilidades, el 81% se encuentra en moneda extranjera.

En cuanto a la composición de las disponibilidades, 62% corresponde a depósitos en instituciones financieras del país seguido por un 27% del Banco Central de Nicaragua y el 12% se mantiene en la partida de caja y bancos.

En cuanto a liquidez, la estrategia de la entidad se concentra en mantener una distribución balanceada de disponibilidades en bóvedas de la Financiera y en bancos locales y extranjeros, así como continuar posicionando la liquidez en dólares.



La institución tiene establecido que los límites para los porcentajes de liquidez deben representar entre un 5% y 9% de la cartera bruta, de forma que no se generen excedentes innecesarios de liquidez. A diciembre 2019, el nivel de liquidez sobre la cartera bruta fue de 14%, sin embargo se encuentra por debajo de lo que presentan sus pares.

En seguimiento a la norma sobre Gestión de Riesgo de Liquidez de la SIBOIF, en vigencia a partir del 26 de enero 2016. Las instituciones financieras, deben cumplir con mantener una Razón de Cobertura de Liquidez igual o mayor al 100% (RCL  $\geq$  100%).

Adicional a la Razón de Cobertura de Liquidez las instituciones deben usar como herramientas de seguimiento efectivo, indicadores de liquidez por plazo de vencimiento residual contractual, por concentración de financiación y por activos disponibles, definidos en las notas metodológicas del Anexo 1 de dicha norma. Financiera FAMA, S.A. presenta un indicador de RCL del 425,1% a diciembre 2019.

El indicador de liquidez ajustada corresponde a los activos líquidos sin considerar lo que se encuentra en el Banco Central de Nicaragua, a diciembre 2019 es de 12,3%, el cual disminuye significativamente respecto al mismo periodo de un año atrás (26,8%) y respecto al semestre anterior (31,7) asociado con el crecimiento antes mencionado de las disponibilidades.

De acuerdo con los índices de liquidez, las disponibilidades totales de la entidad ofrecen una cobertura holgada a las obligaciones con el público; cobertura que aumenta con respecto a la mostrada en diciembre 2018, asociado con la reducción de la partida de obligaciones con el público.

Indicadores de liquidez	FAMA					Financ.
	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Set-19	Dic-19	Dic-19
Liquidez Ajustada	26.8%	29.8%	31.7%	35.3%	12.3%	24.0%
Disponibilidades / Activo Total	20.5%	21.0%	23.6%	26.8%	12.0%	18.5%
Disponib. / Captaciones del Público	683%	677%	2766%	2956%	2706%	13971%
Disponib. / Cartera de Crédito Bruta	26.0%	27.4%	31.5%	36.9%	14.0%	22.5%

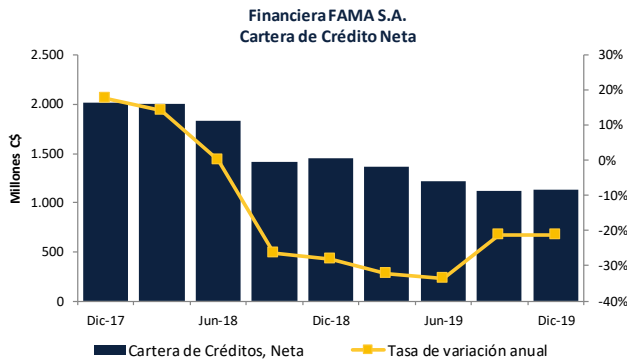
#### 8.4. Riesgo de crédito

Se refiere a la posibilidad de que un deudor no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba realizar, de conformidad con los términos y condiciones pactadas. Este riesgo se concentra principalmente en la cartera de créditos, al ser la partida con mayor nivel de exposición.

La cartera de crédito neta contabiliza C\$1.136,1 millones (US\$33,6 millones) al cierre del segundo semestre 2019, reduciéndose 21% de forma interanual y del 6% semestral, influenciado directamente por los efectos de la crisis sociopolítica que ha soportado el país.

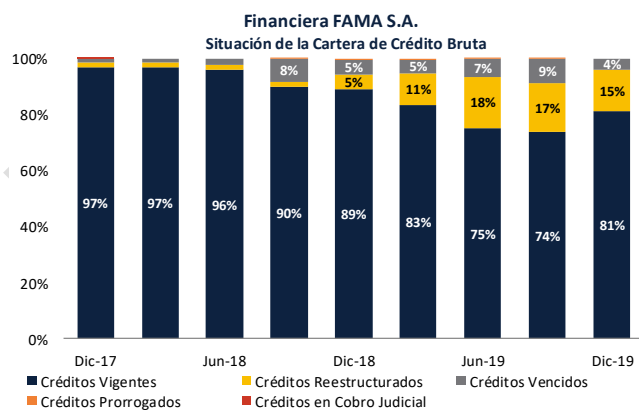
Adicionalmente, es importante resaltar el deterioro que ha presentado la calidad de la cartera de créditos, en el último año, por el impacto que la crisis ha tenido en los distintos sectores de la economía nicaragüense y por lo tanto en los clientes de las entidades financieras.

Cuentan con un total de 35.732 clientes activos, reduciéndose respecto a lo mostrado un año atrás en 7.107 clientes y de 3.872 respecto a junio 2019.



Según la clasificación de la Cartera de Crédito Bruta por Actividad Económica realizada por SIBOIF, la cartera de créditos de Financiera FAMA, S.A. se compone a diciembre 2019, en un 72% por créditos otorgados al sector comercio, seguido de 27% en créditos personales y un 1% del total de la cartera en créditos de vivienda y vehículos. Esta composición se mantiene estable respecto a lo registrado en el mismo periodo del año anterior.

En relación con la calidad de la cartera, a diciembre 2019, el 81% de los créditos están vigentes, el 15% corresponde a créditos reestructurados y 4% corresponde a créditos vencidos. La porción de créditos vigentes se reduce significativamente considerando que un año atrás registraba 96%, la porción de créditos vencidos y reestructurados incrementan su participación respecto a la cartera total en el último año, considerando que a junio 2018 representaban ambos un 2%.

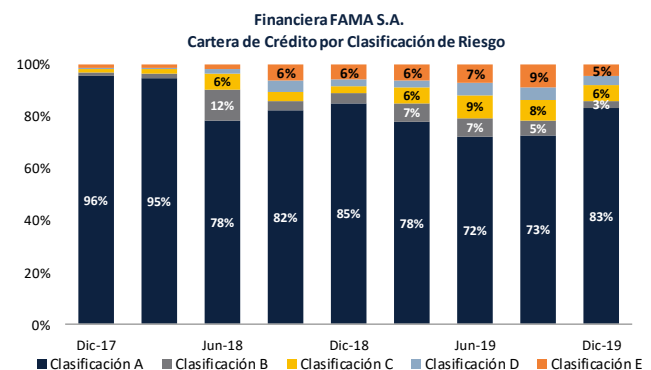


Con respecto al detalle de las garantías con que cuenta la entidad para respaldar sus operaciones de crédito concentra en un 71% en créditos con garantía prendaria, según la naturaleza propia de la financiera, un 24% de los préstamos con fianza solidaria, 5% de los créditos con garantía hipotecaria y el 1% sin garantías de respaldo.

La calidad de la cartera de Financiera Fama presenta un deterioro importante relacionado con los efectos producto de la crisis sociopolítica que afecta al país. Ante dicha situación, la Administración de Financiera Fama se encuentra enfocada en mejorar la calidad de la cartera a través de un seguimiento estratificado de los diferentes tipos de cartera, intensificando la gestión de cobranza y regularizando la situación de los clientes, de forma que se vaya reduciendo la cartera en riesgo y evitando mayores pérdidas.

A diciembre 2019, la cartera con categoría A registra el 83% del total de los préstamos de la entidad, porción que se recupera con respecto al semestre anterior donde representaba el 72% y mientras que a diciembre 2018 esta categoría representaba el 83% del total de la cartera.

La categoría B pasa de representar el 12% en junio 2018 al 7% en diciembre 2019. Por su parte, las categorías de alto riesgo e irre recuperables (CDE), se incrementaron alrededor de 11 p. p. en el último semestre, registrando 21% de la cartera al cierre del segundo semestre del 2019. De mantenerse la tendencia al alza en la cartera CDE conllevará a mayores estimaciones por parte de la entidad, lo que repercutirá en sus resultados.



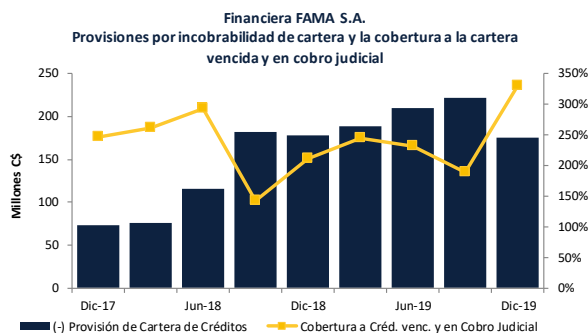
A diciembre 2019, la entidad registró un indicador de cartera en riesgo mayor a 30 días de 7,2% del total de cartera bruta, dicho indicador disminuye ligeramente con respecto a lo registrado el año anterior (7,7%).

El indicador de cartera de riesgo (reestructurados, prorrogados, vencidos y en cobro judicial) entre cartera bruta se disminuye con respecto a lo registrado en junio 2019 (25%), representando el 19% a diciembre 2019, sin embargo, al compararse con diciembre 2018 dicho indicador aumenta en 8 puntos porcentuales (11%).

Por su parte, a diciembre 2019, el índice de morosidad representa el 4,14% de la cartera de crédito bruta; cifra que se reduce con respecto al mismo periodo del año anterior (5,28%) y respecto a junio 2019 (6,51%).

Indicadores de calidad de cartera de crédito	FAMA					Financ.
	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Set-19	Dic-19	Dic-19
Indice de Morosidad (Bruta)	5.28%	5.09%	6.51%	8.89%	4.14%	<b>8.87%</b>
Cobertura Créditos Improductivos	211%	244%	231%	189%	329%	<b>182%</b>
Cobertura Cartera de Créditos	11.16%	12.40%	15.00%	16.77%	13.64%	<b>16.12%</b>
Cartera de Riesgo / Cartera Bruta	11.04%	16.69%	24.73%	26.32%	18.90%	<b>23.02%</b>
Morosidad Ampliada	5.80%	5.61%	7.05%	9.60%	4.83%	<b>9.55%</b>

A diciembre 2019, las provisiones registran C\$175,7 millones disminuyendo un 16% con respecto al año anterior y de 1% de forma semestral. Dicha disminución está relacionada con la reducción en el deterioro de la calidad de la cartera de la entidad, sumado al saneamiento que se dio al cierre del 2019.



De acuerdo con los resultados de cartera, el saldo de bienes recibidos en recuperación de créditos, a diciembre 2019, alcanza un monto total de C\$8,9 millones, lo que significa un crecimiento interanual de 8%, y semestral del 17%. Sin embargo, estos representan solamente el 0,6% del activo total.

Financiera FAMA, S.A. de la mano con su nicho de mercado, exhibe una concentración crediticia muy baja en sus principales 25 deudores, los cuales además cuentan con garantías hipotecarias en primer grado, estos representan el 0,81% del total de la cartera de crédito neta, a diciembre 2019, sin presentar variación significativa respecto al mostrado en el semestre anterior. La baja concentración en los 25 principales deudores le permite a la entidad reducir la exposición al riesgo crediticio.

La entidad proyectaba cerrar el 2019 con un monto de C\$1.010,1 millones (US\$29,7 millones) de cartera de crédito, cumpliendo en un 112% la meta propuesta. Para el cierre del 2020 Financiera FAMA proyecta cerrar en US\$37,96 millones.

## 8.5. Riesgo de Gestión y Manejo

El indicador de rotación de gastos administrativos (Activo productivo/Gasto administrativo), permite identificar que el activo productivo cubre 3,77 veces al gasto administrativo a diciembre 2019. Lo anterior evidencia que a pesar de la disminución en el activo productivo le ha permitido a Financiera Fama mantener a lo largo del último año, un adecuado nivel de cobertura para hacer frente a sus gastos administrativos.

La relación del gasto administrativo sobre el gasto total, disminuye de forma anual, siendo de 48,0% en diciembre 2019. Dicha variación en el indicador obedece propiamente a la reducción en mayor proporción de los gastos de administración (9%) sobre la disminución presentada en los gastos totales (8%), sin embargo, se mantiene por encima de lo presentado por sus pares.

Los gastos administrativos alcanzan un total de C\$324,1 millones a diciembre 2019, reduciéndose en 10% de forma anual. La composición de los gastos administrativos se encuentra en un 57% en gastos de personal, seguido de 16% en gastos de infraestructura y 12% en gastos por servicios externos, siendo las principales. Manteniendo muy similar la composición de los gastos administrativos con lo presentado un año atrás.

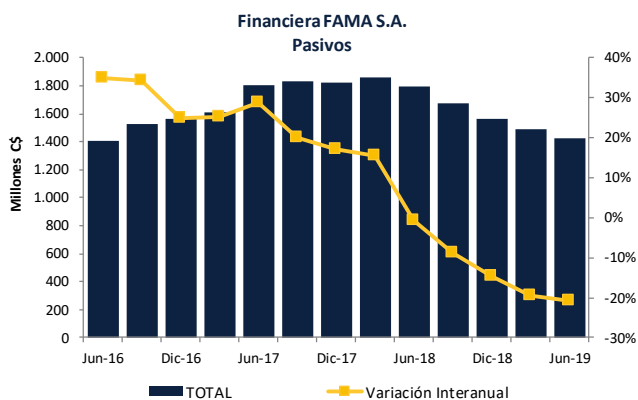
Al cierre de diciembre 2019, FAMA registra un índice de rotación personal acumulado de 32% (30% en diciembre 2018). La administración comenta que la alta rotación que ha mostrado FAMA históricamente se da principalmente en el puesto de analista y promotor de negocios y se presenta usualmente en las instituciones de microfinanzas. Sin embargo, se considera un nivel de rotación alto y corresponde un reto de la institución implementar estrategias que le permitan reducir este indicador.

Por su parte a diciembre 2019, el indicador de autosuficiencia operativa se registra en 89%, reduciéndose con respecto al mismo período del año anterior (94%).

Indicadores de Gestion y Manejo	FAMA					Financ.
	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Set-19	Dic-19	Dic-19
Gasto de Adm.a Gasto Total	48,9%	52,8%	47,7%	48,4%	48,0%	47,4%
Rotación Gastos Administrativos	4,67	4,01	3,82	3,63	3,77	4,42
Activo Productivo / Pasivo con costo	0,95	0,90	0,83	0,75	1,00	0,86

## 9. FONDEO

A diciembre 2019, los pasivos alcanzan una suma de C\$1.152,8 millones (US\$34,1 millones), monto que presenta una reducción del 26% con respecto al mismo periodo del año anterior y del 19% semestral. Dicha reducción anual responde a la disminución del 25% de las obligaciones con instituciones financieras y otros financiamientos y de 95% de otras obligaciones diversas con el público, correspondientes a las colocaciones por medio de emisiones.



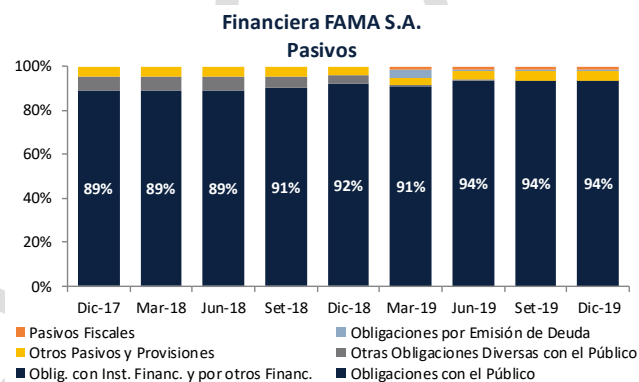
El fondeo de Financiera FAMA, S.A., ha estado históricamente concentrado en obligaciones con entidades financieras extranjeras especializadas en el sector microfinanciero de sólido respaldo y prestigio.

A diciembre 2019, las obligaciones con entidades financieras extranjeras suman C\$1.078,0 millones y representan el 94% del total del pasivo, manteniendo compromisos con 15 fuentes diferentes. Dichas obligaciones presentan una reducción anual del 25% y de manera semestral un 19%. Dichas reducciones obedecen a amortizaciones programadas y a que la Financiera no ha requerido nuevos financiamientos, considerando la reducción de cartera y la base de liquidez con la que cuenta.

El principal proveedor de recursos con el que cuenta Financiera FAMA, S.A., a diciembre 2019, es World Business Capital Inc, con una participación de 23% del total de obligaciones con instituciones financieras, seguido de Invest In Vision con el 19% y FMO con el 10%, los anteriores como los 4 principales fondeadores de la financiera.

Financiera FAMA, S.A., es la primera financiera regulada que atiende el sector de las microfinanzas que emite títulos de deuda. Dicha colocación, registrada en el Balance General en la cuenta de Obligaciones con el Público suma C\$3,3 millones y representó a diciembre 2019, el 0,3% del total de pasivos de la entidad, participación que se reduce en comparación con lo registrado un año atrás (4%). Dicha partida presenta una reducción del 95% interanual, debido a que algunos inversionistas han solicitado el repago producto de la crisis sociopolítico en el país.

En el siguiente gráfico, se detalla la composición de los pasivos y su evolución en el último año.



### 9.1. Programa de Emisiones

En abril del 2016, fue aprobado por la SIBOIF un nuevo Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija por US\$8,0 millones. 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 serán colocados por medio del sistema de negociación de la Bolsa de Valores de Nicaragua a través del Puesto de Bolsa Inverníc. El plazo para la colocación del Programa es de 2 años a partir de la fecha de registro por parte de la SIBOIF.

Al 30 de diciembre 2019, la Financiera ha captado a través de emisiones de bonos un total de US\$100.000 (mediante la serie: FAM-24-2018-1) equivalente a C\$3,38 millones, con vencimiento al 9 de mayo del 2020 y a una tasa del 6,65%.

## 10. CAPITAL

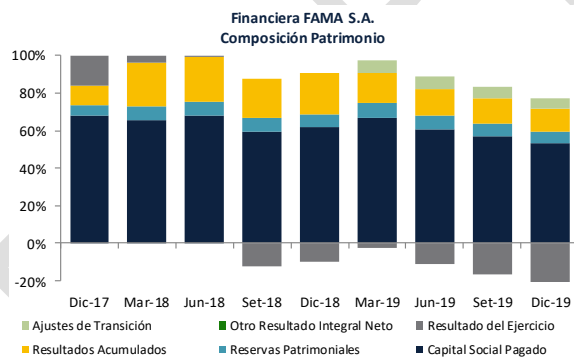
De acuerdo con las regulaciones de la SIBOIF, el capital social mínimo requerido para sociedades financieras es de C\$50 millones. FAMA se encuentra en cumplimiento con este requerimiento al registrar a diciembre 2019 un capital social de C\$345,0 millones.

Es importante resaltar que, a partir del 30 de julio del 2017, se incorporan dos nuevos accionistas al capital de la Financiera, los cuales corresponden a Triodos Custody B.V y Triodos SICAV II- Triodos Microfinance Fund y al Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden N.V. (FMO), ambos importantes fondeadores del sector de microfinanzas. Adicionalmente, uno de los socios, ACCION Gateway Fund incrementó su participación, al pasar de 7% a 20%. Sin embargo, Fundación Fama se mantiene siendo el principal accionista con una participación alrededor del 53% y se fortalece con el respaldo y conocimiento de los nuevos socios. Inicialmente esta operación se generó por medio de la compra de acciones, pero no realizaron una inyección de capital.

Por lo anterior, 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%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

En términos de composición, el capital social corresponde al principal componente del patrimonio total con una participación de 97%. Seguidamente, se encuentran los resultados acumulados de periodos anteriores con 23%, las reservas patrimoniales con el 11% y el porcentaje restante corresponde al pérdidas del periodo.



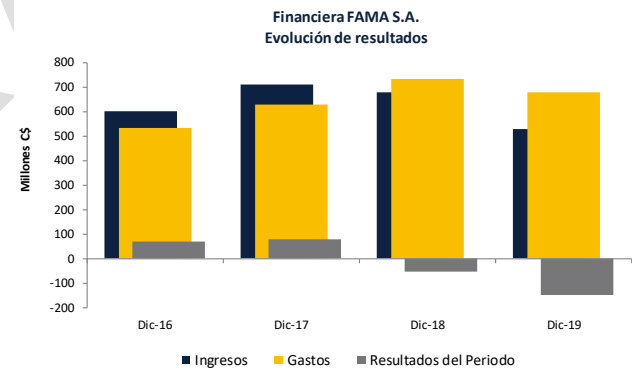
El indicador de adecuación de capital es de 14,30% que disminuye de forma interanual (18,72%). Por otra parte, la razón de apalancamiento financiero, la cual es el inverso del coeficiente de capital de riesgo, y expresa el riesgo potencial de insolvencia, presenta una aumento con respecto al mismo periodo del año anterior y se encuentra por encima del promedio.

La vulnerabilidad del patrimonio, permite determinar la debilidad en el patrimonio, a razón de los riesgos en el retorno de las colocaciones crediticias que presentan morosidad y cuyo monto excede las provisiones para contingencias, de esta forma se muestra una mejora interanual en dicho indicador.

Indicadores de capital	FAMA					Financ.
	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Set-19	Dic-19	Dic-19
Adecuación de capital	18.72%	18.82%	17.55%	16.75%	14.26%	<b>16.04%</b>
Apalancamiento Financiero	5.34	5.31	5.70	5.97	7.01	<b>5.81</b>
Razón de Endeudamiento	3.63	3.53	3.78	4.17	3.89	<b>4.58</b>
Vulnerabilidad del Patrimonio	-21.09%	-22.63%	-27.09%	-25.80%	-34.35%	<b>-32.90%</b>

## 11. RENTABILIDAD

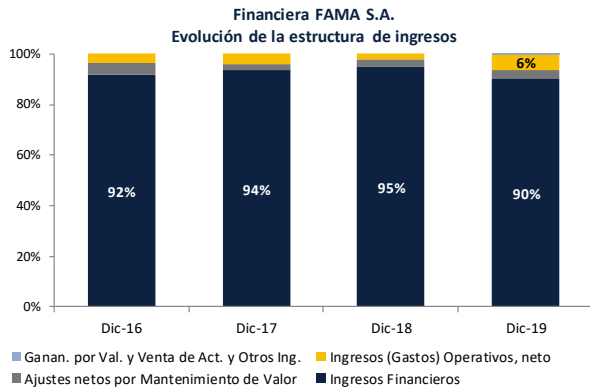
Financiera FAMA, S.A. al cierre de diciembre 2019, registra una pérdida acumulada por C\$146,98 millones (US\$4,34 millones), ocasionada por la reducción en mayor cuantía de los ingresos versus la reducción mostrada por los gastos de forma interanual. Lo anterior, producto de la reducción en la cartera a raíz de la crisis que ha mostrado el país, que su vez ha generado un mayor gasto por estimaciones ante el deterioro importante de la calidad de la cartera de crédito. La pérdida registrada en el 2019 crece de forma significativa en comparación con los resultados acumulados a diciembre 2018 (C\$2,89 millones).



En cuanto a los ingresos de la entidad, a diciembre 2019, suman un monto total de C\$528,9 millones y presentan una reducción anual de 24% (C\$15,6 millones). Esta variación en el último año está asociada principalmente con la disminución del 26% de los ingresos financieros por cartera de crédito.

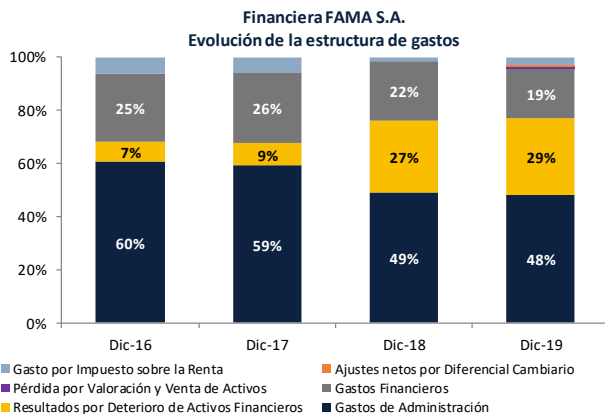
La composición de los ingresos se encuentra en un 90% en ingresos financieros, seguido de ingresos operativos diversos con 6% y la porción restante por ingresos netos por ajustes monetarios.





Por su parte, los gastos totales en los que incurre Financiera FAMA, S.A. se registran en C\$675,9 millones, mostrando una reducción del 8% (C\$733,8 millones) con respecto a diciembre 2018. Esta variación en el total de gastos está relacionada con la disminución en los gastos administrativos (-10%) y la reducción en los gastos financieros con instituciones financieras del 23% principalmente por la disminución en el fondeo con instituciones financieras.

Se resalta el peso importante de los gastos administrativos sobre los gastos totales de Financiera FAMA, a diciembre 2019, representan el 48%, correspondiente a sueldos y beneficios del personal y gastos de infraestructura. Seguido por los gastos por estimación preventiva para riesgos de crédito en un 29% y los gastos financieros que representan el 19% del total de gastos, principalmente por obligaciones con instituciones financieras.



Respecto a los indicadores presentados por la entidad, el margen de intermediación es de 28,92% en diciembre 2019 que incrementa en 1 p. p. con respecto a lo mostrado un año atrás, por el aumento del rendimiento financiero aunado a una disminución del costo medio del pasivo con costo.

Asociado con el registro de pérdidas del periodo tanto el indicador de rentabilidad sobre el activo productivo como sobre el patrimonio se reducen de forma significativa en el último año, registrando valores negativos desde el cierre segundo semestre del 2018.

Indicadores de Rentabilidad	FAMA					Financ.
	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Set-19	Dic-19	Dic-19
Rentab. Media Activo Productivo	38.68%	39.42%	40.54%	41.10%	39.02%	<b>36.89%</b>
Costo Medio del Pasivo con Costo	10.76%	9.45%	9.52%	9.41%	10.10%	<b>7.42%</b>
Margen de Intermediación	27.92%	29.97%	31.02%	31.69%	28.92%	<b>29.47%</b>
Rentabilidad sobre el Patrimonio	-11.16%	-10.16%	-28.45%	-31.28%	-36.33%	<b>3.74%</b>
Retorno del activo productivo	-3.20%	-3.63%	-10.21%	-11.32%	-12.02%	<b>-8.58%</b>
Rendimiento por servicios	0.89%	2.42%	2.38%	2.56%	2.45%	<b>1.00%</b>

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