

FINANCIERA FAMA, S.A.

Informe de mantenimiento de calificación de riesgo

Sesión Extraordinaria n° 4082023

Fecha de ratificación: 25 de septiembre de 2023

Información financiera: auditada a diciembre de 2022 y no auditada a marzo y junio de 2023.

Contactos: Eynier Palacios Juárez
Carolina Mora Faerron

Analista financiero
Analista sénior

epalacios@scriesgo.com
cmora@scriesgo.com

1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de Financiera FAMA, S.A. con información financiera auditada a diciembre de 2022 y no auditada a marzo y junio de 2023.

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

*La calificación otorgada proviene de un proceso de apelación y 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	USD8,00 millones	scr A+ (NIC)
Papel Comercial	millones	SCR 2+ (NIC)

Explicación de la calificación otorgada:

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

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

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.

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

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

2. PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores	FINANCIERA FAMA				
	Jun-22	Sep-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23
Total activos (millones de USD)	55,31	58,41	59,99	56,36	61,07
Índice de morosidad bruta	1,90%	1,91%	1,80%	1,78%	1,63%
Disp./cartera de crédito bruta	20,08%	23,93%	21,92%	10,80%	17,78%
Margen de intermediación	30,07%	30,47%	30,04%	29,70%	30,06%
Rendimiento sobre el patrimonio	11,60%	13,28%	14,53%	13,07%	14,03%

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.

"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

RETOS:

- Mantener estrategias que permitan seguirse consolidando ante las nuevas condiciones del mercado.
- Continuar con el crecimiento en cartera acompañado de bajos indicadores de morosidad.
- Continuar con una gestión de cobro eficiente.
- Mantener el gasto administrativo controlado conforme lo proyectado.
- Implementar una herramienta de medición de los alcances sociales.
- Cumplir con el objetivo de desarrollar un modelo institucional con la integración de la tecnología en todas las áreas de la Entidad.

OPORTUNIDADES:

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

AMENAZAS:

- 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.
- Aumento en el costo financiero debido al incremento en las tasas de interés internacionales.
- Leyes y normativas de carácter general que, aplicadas a las microfinanzas, podrían afectar a la Financiera.
- Incursión del sector bancario formal en el sector de las microfinanzas en el país.
- Efectos adversos en la economía local como global por temas asociados a conflictos internacionales.

El Consejo de Calificación de SCR otorga la perspectiva Positiva, acorde con la consistencia en el desempeño exhibido por la Entidad en los últimos períodos. Se mantendrá a la expectativa de la evolución de ésta en cuanto a su nivel de crecimiento, calidad de la cartera y rentabilidad, entre otros factores.

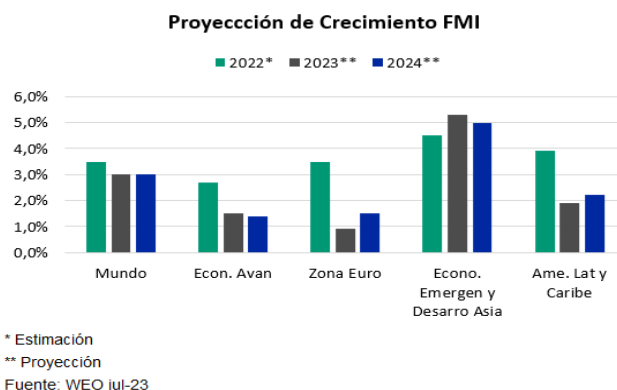
4. ENTORNO MACROECONÓMICO DE NICARAGUA

4.1. Marco internacional

Durante el 2023, la economía mundial ha enfrentado repercusiones económicas post pandemia, además de una serie de acontecimientos que la han impactado. A inicios de año, se presentaron turbulencias en el sector financiero de Estados Unidos y Suiza, especialmente, y aún persisten altos niveles de inflación a nivel mundial, los cuales, según el Fondo Monetario Internacional (FMI), se podrían incrementar de producirse nuevos choques, en consideración también del conflicto entre Rusia y Ucrania o eventos climáticos extremos.

Asimismo, las turbulencias del sistema financiero se podrían reanudar, la recuperación de China podría desacelerarse a raíz de problemas inmobiliarios sin resolver y provocar un efecto de contagio, entre otros factores. No obstante, un aspecto positivo es que la inflación podría disminuir más rápido de lo esperado y reducir la necesidad de políticas monetarias más restrictivas.

A raíz de estos factores, en su último informe de proyecciones económicas (WEO), expuesto en julio de 2023, el FMI espera que el crecimiento económico, para el bienio 2023-2024, sea de 3,0% en cada año (3,5% en 2022).



Por su parte, el FMI señala que la prioridad para la mayoría de las economías se mantiene en lograr una desinflación sostenida, así como procurar la estabilidad financiera. En

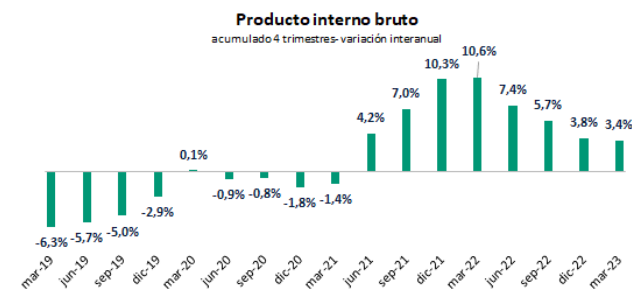
este caso, los bancos centrales deberán centrar sus esfuerzos en restablecer la estabilidad de precios y reforzar la supervisión financiera y de riesgos.

4.2. Marco nacional

4.2.1. Actividad económica, ocupación y desempleo

De acuerdo con datos del Banco Central de Nicaragua (BCN), la producción medida a través del Producto Interno Bruto (PIB), al cierre del primer trimestre de 2023, muestra un crecimiento de 3,4% interanual.

Por componente del gasto, el consumo de los hogares presenta un crecimiento interanual de 5%, mientras que el consumo del Gobierno decrece en un 6% interanual, impulsado por una reducción cercana al 12% en el consumo individual, y la formación bruta de capital se reduce en 11% (explicado por la inversión fija pública que se contrae un 12% interanual).



Fuente: elab propia, datos BCN

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 junio de 2023, el indicador tuvo un crecimiento de 5% interanual y un aumento de 7% trimestral anualizado, por lo que la tendencia de recuperación económica, post pandemia, se mantiene.

Por actividad económica, a la misma fecha de corte, actividades como hoteles y restaurantes, energía, construcción, comercio y transporte presentan el mejor desempeño interanual; mientras que, pecuario, manufactura y pesca y acuicultura presentan contracciones en sus tasas de crecimiento respecto al año anterior.

A junio de 2023, el número de asegurados en el Instituto Nacional de Seguridad Social (INSS) se presenta

relativamente estable en comparación con junio de 2022 (+0,01% anual), para un aumento en 101 personas. Dicho comportamiento, es producto de un mayor aseguramiento en actividades como comercio (+9.285 personas), servicios comunales, sociales y personales (+4.604 personas) y servicio financiero (+2.377 personas), principalmente. No obstante, estos incrementos se contrastan con la reducción en el aseguramiento en actividades de la industria manufacturera (-12.666 personas) y del sector agropecuario, silvicultura, caza y pesca (-2.939 personas).

De acuerdo con BCN, en el informe de estado de la economía y perspectivas de abril de 2023, se proyecta que la economía crecerá entre un 2,5% y 3,5% en este 2023.

4.2.2. Comercio exterior

Al cierre de junio de 2023, el déficit comercial acumulado es de USD3.983 millones (aumenta 13% respecto al mismo período de 2022). Dicho resultado se explica por un menor dinamismo en las exportaciones, al crecer 2% de forma interanual; mientras que, las importaciones crecen en 7% respecto al año anterior.

Respecto a las remesas, a la fecha de análisis, éstas presentan un saldo acumulado de USD4.044 millones (aumento de 61% respecto al año anterior).

Según su origen, las remesas proceden, principalmente, de Estados Unidos (81%), seguido de Costa Rica y España (7% en ambos casos).

4.2.3. Finanzas públicas

Los resultados fiscales del Gobierno Central, a junio de 2023, indican que el superávit fiscal (acumulado de los últimos 12 meses) después de donaciones es de C\$9.093 millones. Este resultado responde a que los ingresos totales se incrementan en cerca de 11% de forma interanual; mientras que los gastos crecen en un 2%. El crecimiento en los ingresos se ve influido por el aumento en la recaudación de los impuestos, ya que, a la misma fecha de corte, aumentan un 12% interanualmente.

Por el lado de los gastos, el 33% lo representan las remuneraciones, cuenta que crece en cerca de 3% de manera anual, seguido de un 23% que corresponde a las transferencias corrientes, las cuales se incrementan 16% de forma interanual.

La deuda pública, con corte a junio de 2023, muestra un saldo de C\$362.143 millones, el cual exhibe un crecimiento

interanual cercano al 6% (10% en junio de 2022), y se encuentra compuesta especialmente por deuda externa (83%). La variación en el saldo de la deuda se explica por el incremento interanual en la deuda externa (+7%); mientras que la deuda interna mostró un crecimiento del 1%. En comparación con períodos previos, para el primer semestre de 2023, los cambios en el saldo de la deuda pública muestran cierta estabilidad.

4.2.4. Macroprecios

Respecto al tipo de cambio, cabe destacar que, en febrero de 2023, el BCN anunció el establecimiento de una nueva tasa de deslizamiento del tipo de cambio, pasando de un 2% a 1% anual. Por su parte, en agosto de 2023 el BCN anuncia que, en enero de 2024, se establecerá una nueva reducción de la tasa de deslizamiento del 1% al 0%, con el fin de continuar con el fortalecimiento de la moneda local y compensar los efectos de la inflación internacional en la economía nacional.

En cuanto al Mercado Cambiario, el volumen negociado durante el primer semestre 2023 se incrementó USD1.431 millones respecto al mismo período de 2022, para ubicarse en USD8.575 millones.

Respecto a las ventanillas de las entidades financieras (incluidas las casas de cambio), estas cerraron superavitarias durante el primer semestre de 2023, y presentan un incremento anual de USD112 millones, auspiciado, especialmente, por el aumento en las remesas (de acuerdo con lo visto en la sección de Comercio Exterior).

Al término de junio de 2023, el BCN presenta un superávit, es decir, compró más dólares de los que vendió, durante el primer semestre de 2023, y exhibe un saldo neto de USD590 millones (USD180 millones durante el primer semestre de 2022).

Por un lado, al cierre de junio de 2023, la inflación, medida por el Índice de Precios al Consumidor nacional (IPC), reflejó un incremento interanual de 9,9% (disminuye en 0,5 p.p. respecto al mismo mes de 2022). Además, la inflación subyacente, a la misma fecha de corte, también muestra un incremento de 8,3% interanual (8,1% a junio de 2022).

Por su parte, a nivel mensual, hasta junio de 2023, tanto la inflación general como la subyacente no muestran signos de deflación, sino que, los precios han aumentado, lo cual repercute en una dificultad para combatir la alta inflación existente.

Por otro lado, a nivel de la inflación al productor, se observa que sigue enfrentando altos precios, lo cual es señal de que la inflación general aún le queda por absorber los altos costos a los que se enfrenta el productor. A junio de 2023, la inflación, medida por el Índice de Precios al Productor (IPP), muestra un aumento de 2,6% interanual (se reduce en 21 p.p. respecto al mismo período de 2022).

Producto de lo anterior, el BCN durante el 2022 aumentó la Tasa de Política Monetaria (TPM) 350 puntos básicos (p.b.), pasando de 3,5% en diciembre de 2021 a 7% en diciembre de 2022, misma que se mantuvo durante el primer semestre de 2023. Para dicho semestre, las tasas pasivas promedio de las sociedades de depósito aún no han captado dicho incremento, ya que no muestran cambios significativos a su tendencia. Por su parte, las tasas activas promedio de dichas sociedades reflejan un repunte a partir de abril de 2023.

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), a pesar del incremento en la tasa de referencia de dicho país, estas aún no han capturado dicho ajuste, ya que no presentan variaciones importantes.

Según el BCN, en el informe de estado de la economía y perspectivas de abril de 2023, se proyecta que la inflación se ubicaría en el rango de entre 6% y 7% en el 2023.

4.2.5. Agregados monetarios

El crecimiento mostrado en la actividad económica, medido a través del IMAE, se explica cuando se observa el buen comportamiento del crédito. A junio de 2023, el crédito mantiene una tendencia creciente y registra un incremento interanual de 19%; donde el crédito en moneda extranjera (+20% interanual) es el principal responsable de dicho comportamiento (representa 92% del crédito total). Por su parte, el crédito en moneda nacional, a la fecha de corte, también presenta un aumento interanual, la cual es del 12% (+13% en junio de 2022).

Por actividad económica, a junio de 2023 la tasa de variación interanual de las principales actividades crediticias corresponde a: comercio +24%, los créditos personales +29%, industria +16%, el crédito hipotecario para vivienda +3% y, por último, la actividad agrícola +7%, estos como los más importantes.

Al cierre de junio de 2023, de los depósitos en el sistema bancario en moneda nacional, el 96% están a la vista y

muestran un incremento interanual de 28%; mientras que los depósitos a plazo decrecen en 6% respecto a junio de 2022.

Por su parte, a la misma fecha de corte, de los depósitos en moneda extranjera, el 76% se encuentran a la vista y aumentan un 15% interanual; por su parte, los depósitos a plazo crecen en 6% respecto en contraste con junio de 2022.

4.2.6. Calificación de riesgo soberano

Recientemente, las calificadoras internacionales llevaron a cabo revisiones de la calificación de riesgo soberana de Nicaragua, en donde, en el cuarto trimestre de 2022, Standard and Poor's (S&P) subió la calificación de crédito de B- a B, cuyo sustento se respalda por la recuperación económica mostrada, el compromiso del gobierno con la consolidación fiscal y las políticas macroeconómicas consistentes, calificación que se ha mantenido hasta junio de 2023.

Por su parte, Fitch Ratings, en el segundo trimestre de 2023, varió la perspectiva de estable a positiva, fundamentado en la combinación de políticas prudentes, las cuales fortalecen los amortiguadores fiscales y externos. En el caso de Moody's Investors Service (MIS), la calificación se ha mantenido durante el último año.

Nicaragua: Calificación de Deuda Soberana en Moneda Extranjera		
Calificadora	Largo Plazo	Perspectiva
Standard and Poor's (S&P)	B	Estable
Moody's Investors Service (MIS)	B3	Estable
Fitch Ratings	B-	Positiva

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, además de proveedores de fondos internacionales.

Para el 2023 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.

En vista de lo anterior, para el 2023 el enfoque de la Institución será en torno al impulso de diferentes proyectos, como lo son: el desarrollo de tres *scores* crediticios, una aplicación para préstamos digitales, una aplicación para agentes referidos, sistemas de información en línea, la incorporación de robótica en los procesos manuales y la incorporación de billetera móvil para el proceso de desarrollo de crédito. A la fecha de elaboración del informe, la Entidad ha desarrollado las aplicaciones para préstamos digitales, agentes referidos, y billetera móvil, además de que ha realizado la implementación de robótica en áreas tales como Gestión Humana, Finanzas y Operaciones, Negocios y Canales y de Riesgos y Cumplimiento. Asimismo, el sistema de información en línea o "*data warehouse*" se encuentra implementado.

6. DESEMPEÑO SOCIAL

6.1. Propósito social

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

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

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

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

6.2. Servicio al cliente

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

Actualmente la institución ofrece productos no financieros a sus deudores como cambio de divisas, pago de servicios públicos, pago de cheques fiscales, remesas familiares y recargas de teléfono. Asimismo, ofrecen seguros de saldo deudor, seguro de vida y, a partir del segundo semestre de 2022, seguro médico, de asistencia funeraria y seguro obligatorio.

Con el fin de estructurar nuevos productos y servicios, FAMA contrata y realiza estudios de mercado donde se evalúa el desarrollo de nuevos productos y la satisfacción de los clientes actuales, así como entrevistas a clientes salientes. Además, aplica su política prudencial de evaluación de riesgos, previo a la implementación de nuevos productos y servicios.

6.3. Responsabilidad social

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

El personal de Financiera FAMA, S.A. ha participado en sesiones de formación relacionadas a la responsabilidad social empresarial, sostenibilidad, derechos humanos e ISO 26000 (responsabilidad social).

Al cierre de junio de 2023, el capital humano de la institución se encontraba conformado por 605 personas, de las cuales, 54% correspondió a personal femenino. La cantidad total de colaboradores aumentó en 48 con respecto a junio de 2022.

A la fecha de análisis, Financiera FAMA registró un índice de rotación de personal acumulado cercano al 13%, el cual disminuyó con respecto al mismo período del año anterior

(15% a junio de 2022). 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. Además, que los principales motivos son: renuncia por motivos personales, migración y mejores ofertas laborales.

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

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

Adicionalmente, FAMA cuenta con políticas formales en relación con el medio ambiente, donde contemplan el uso responsable de electricidad convencional, del agua y el uso del papel. Además, poseen una lista de actividades que excluyen del financiamiento por parte de FAMA, por tener alto impacto ambiental y social, algunos ejemplos son:

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

Desde el 2013, se creó el comité de Responsabilidad Social Empresarial, el cual realiza campañas de reciclaje de papel y uso racional de la energía y el agua, así como actividades de apoyo a la comunidad. Específicamente, se han mantenido enfocados en la Certificación del Smart Campaign, en lo cual se logró una renovación por un período de 3 años en 2022, y en el seguimiento a los

programas de educación financiera y cumplimiento en lo relacionado a higiene y seguridad.

6.4. Cobertura

A junio de 2023, Financiera FAMA contaba con 27 sucursales y con más de 4.500 puntos de atención a nivel nacional con Punto Fácil, Punto Xpress, Agente Banpro y Airpak. Durante los últimos períodos se han presentado incrementos en la cantidad de puntos de atención (pasa de 1.478 en junio de 2022 a 4.669 a junio de 2023), en respuesta a alianzas con nuevos corresponsales, con la finalidad de acercarse más al cliente y ofrecer mayores posibilidades para el pago de los créditos.

FAMA registró un total de 37.868 clientes activos, a la fecha de análisis, distribuidos en un 70% en áreas urbanas y el restante 30% en zonas rurales. El número total de clientes creció en 689 en relación con diciembre de 2022.

Asimismo, el total de clientes registrados, hasta la fecha de corte, reciben préstamos individuales. Con respecto al alcance a mujeres, a junio de 2023, se registraron 26.366 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.

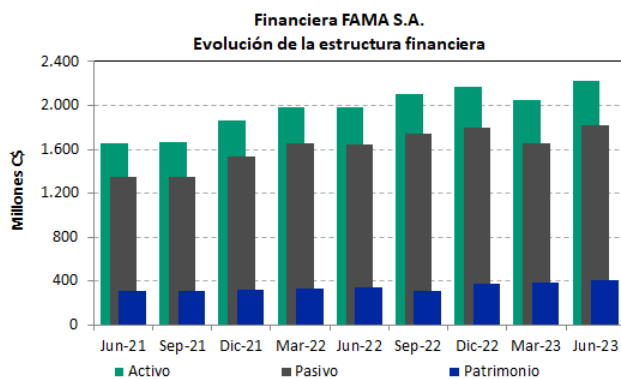
6.5. Logro de las metas sociales

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

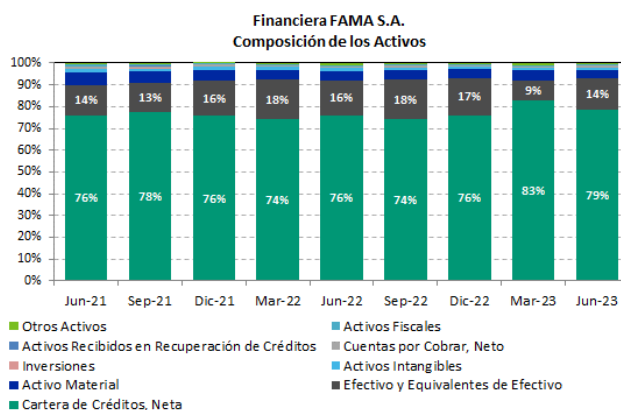
7.1. Estructura financiera

A junio de 2023, la estructura financiera de la Entidad mostró un crecimiento con respecto al mismo período del año anterior, especialmente en el activo y pasivo. Dicho comportamiento se asocia con el aumento en la cartera de crédito, por el lado del activo, y en las obligaciones con entidades financieras, en el caso del pasivo.



A la fecha de corte, Financiera FAMA registró activos por C\$2.225,43 millones (USD61,07 millones), los cuales presentaron un aumento de 12% anual y de 2% semestral. Los movimientos anteriores fueron explicados, en mayor medida, por el crecimiento en la cartera de crédito (+16% anual y +6% semestral). De acuerdo con sus proyecciones, para el cierre del 2023 la Entidad espera alcanzar total de activos por C\$2.598,48 millones (USD70,30 millones), lo que implica un incremento cercano al 20%. A junio de 2023, el porcentaje de cumplimiento alcanzado es del 86%.

En cuanto a la composición del activo, la cartera de créditos neta se mantuvo como la principal cuenta dentro de la estructura, con una participación del 76%, a la fecha de análisis; seguido del efectivo y equivalentes con 17%, estas como las partidas más representativas. De comparar dicha composición con respecto al semestre anterior, se muestra un comportamiento estable.



Por su parte, a junio de 2023, los pasivos alcanzaron un total de C\$1.821,30 millones (USD49,98 millones), monto que presentó un crecimiento de 11% anual y de 1% semestral. Dichos movimientos estuvieron asociados al incremento en las obligaciones con instituciones financieras y otros

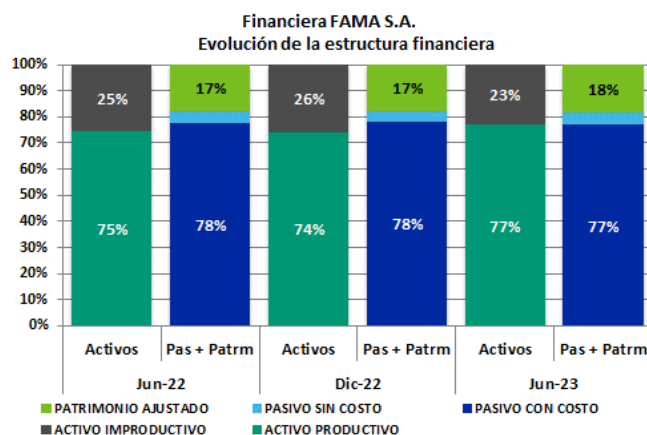
financiamientos (+10% anual y +1% semestral), principalmente.

A la fecha indicada, los pasivos de Financiera FAMA, S.A. estaban compuestos, principalmente, por las obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos con un 92% de participación, seguido de la partida de otros pasivos y provisiones con cerca de un 5%. Dicha composición se mantiene similar a la presentada en el período anterior.

Para el cierre del primer semestre de 2023, el patrimonio sumó C\$404,13 millones (USD11,09 millones), el cual presentó un aumento interanual del 17% y semestral de 7%. Lo anterior, debido a incrementos registrados en los resultados del ejercicio y la reducción de las pérdidas acumuladas de períodos anteriores, principalmente.

Al observar la estructura financiera de la Entidad, según su eficiencia en asignación de recursos, se evidencia una relación donde el activo productivo se encuentra calzado con el pasivo con costo (1,00 veces a junio de 2023), proporción que se incrementa tanto anual como semestralmente (0,96 veces a junio de 2022 y 0,95 veces a diciembre de 2022). Dicho comportamiento responde, principalmente, a los movimientos en mayor magnitud de la cartera de créditos de la Entidad (+16% anual y +6% semestral), por el lado del activo productivo, *versus* el comportamiento de las obligaciones con instituciones financieras y otros financiamientos (+10% anual y +1% semestral), en el caso del pasivo con costo.

Dado lo anterior, los activos de la entidad se financian, principalmente, mediante el pasivo con costo, el cual representó el 77% de las fuentes de fondeo, al cierre del período en análisis. Además, el 18% de la estructura de financiamiento correspondió a patrimonio y el restante 5% a pasivo sin costo.



8. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

8.1. Riesgo cambiario

Nicaragua opera bajo un esquema de minidevaluaciones programadas, lo cual reduce sensiblemente el riesgo cambiario de las entidades de dicho país, dado que no están expuestas a fluctuaciones no previstas del tipo de cambio.

Al cierre de junio de 2023, los activos en moneda extranjera y con mantenimiento de valor de FAMA alcanzaron la suma de C\$1.835,36 millones, cifra que creció en 18% de forma anual y en 5% de manera semestral, influenciado, especialmente, por las disponibilidades y cartera en dicha denominación. Los activos en moneda extranjera representaron el 82% del activo total, a la fecha de corte.

Por su parte, el pasivo en moneda extranjera y con mantenimiento de valor contabilizó C\$1.556,72 millones, el cual aumentó en 15% anualmente y en 1% semestralmente, impulsado por crecimientos en las obligaciones con instituciones financieras, a raíz de desembolsos y renovaciones de préstamos percibidos. Estos pasivos representaron el 85% del pasivo total, a la fecha de análisis.

En vista de lo anterior, Financiera FAMA mantiene una posición larga en moneda extranjera y con mantenimiento de valor, al considerar que los activos sobrepasan a los pasivos en dicha denominación. A la fecha de corte, la brecha total ascendió a C\$278,64 millones, la cual aumentó en 38% de forma anual (C\$201,45 millones a junio de 2022).

En adición, la cobertura se registró en 1,18 veces, a junio de 2023, y el monto de la brecha es equivalente al 69% del patrimonio, porcentaje que aumenta de forma anual (59% a junio de 2022), como resultado de un incremento más que proporcional en la brecha con respecto al patrimonio.

No obstante, al considerar la posición larga de la Institución, el esquema de minidevaluaciones que opera en el país, además de la baja probabilidad de que se dé una apreciación de la moneda local, se puede decir que su nivel de exposición al tipo de cambio es reducido.

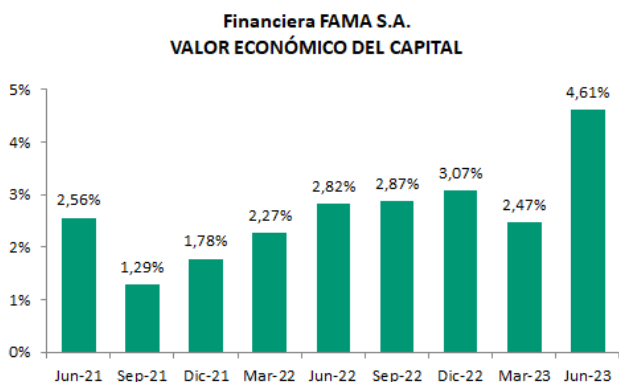
8.2. Riesgo tasa de interés

Del total de activos, a junio de 2023, el 87% corresponde a activos sensibles a cambios en las tasas de interés, de los cuales, el 82% del total se coloca en plazos menores a 360 días. Por su parte, el 93% del total de pasivos es sensible a cambios en las tasas de interés y el 50% del total de dichos pasivos se ubican en plazos menores a 360 días. Estos

porcentajes podrían ser positivos o negativos, lo que dependerá de las variaciones de tasas de interés que se den en el mercado, lo cual, según sea el caso, generaría un mayor o menor impacto en el valor económico del capital.

Al analizar las brechas por plazos, entre recuperación de activos y vencimiento de pasivos de la Entidad, se observa que se mantiene una brecha a favor de los activos entre 1 y 180 días. Además, de forma general, la brecha total entre activos y pasivos sensibles a tasas se registró en C\$18,62 millones a favor de los activos, a la fecha de análisis, monto que aumentó en 92% anualmente.

Según lo mencionado, a junio de 2023, el indicador de Valor Económico del Capital se ubicó en 4,61%, por lo que aumentó la exposición con respecto a períodos previos (2,82% a junio de 2022). Dicha variación respondió al incremento en mayor proporción de la brecha entre activos y pasivos sensibles a tasas de interés (+92% anual), con respecto al patrimonio (+17% anual).



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

8.3. Riesgo de liquidez

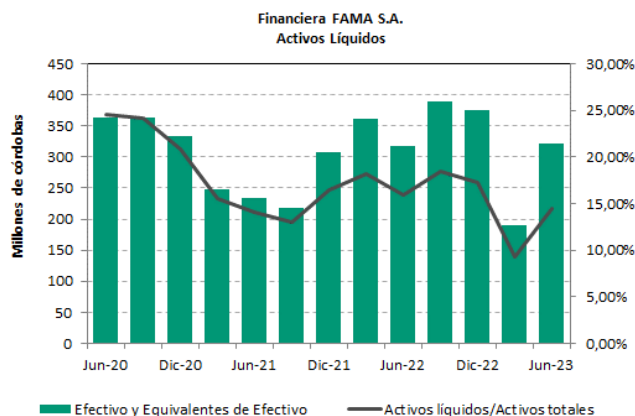
Los activos líquidos de la Financiera están compuestos por las disponibilidades, las cuales, a junio de 2023, contabilizaron un total de C\$321,39 millones (USD8,82 millones). De forma anual, las disponibilidades mostraron un aumento de 1%, mientras que de forma semestral registraron una reducción de 14%. La variación anual se vincula con el incremento en los depósitos en entidades financieras (+112%) y el movimiento semestral está

asociado con el decrecimiento en las disponibilidades mantenidas en el BCN (-68%), principalmente.

A la fecha de análisis, las disponibilidades representaron el 14% de los activos totales, participación que disminuyó en 3 p.p. con respecto a diciembre de 2022. Del total de activos líquidos, el 69% se encontraba en moneda extranjera, porcentaje que creció en comparación con el semestre anterior (55% a diciembre de 2022).

En cuanto a la composición de las disponibilidades, 71% correspondió a depósitos en instituciones financieras, 16% se mantenía en la partida de caja y bancos y el restante 13% en depósitos en el BCN. Esta composición varía con respecto a la mostrada en el semestre anterior (54% en depósitos en instituciones financieras, 35% en depósitos en el BCN y 11% en caja y bancos, a diciembre de 2022).

De acuerdo con el Plan Operativo Anual de la Institución (POA), para el 2023 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.



La Institución establece que los límites para los porcentajes de liquidez deben representar entre un 5% y 19% de la cartera bruta, de forma que no se generen excedentes innecesarios de liquidez. A junio de 2023, el nivel de liquidez sobre la cartera bruta fue del 20%, levemente por encima del parámetro interno.

Asimismo, 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 366%, a junio de 2023, por lo que cumple con holgura el límite normativo.

Al cierre de junio de 2023, el indicador de liquidez ajustada fue cercano al 17% y corresponde a los activos líquidos sin considerar aquellos depósitos que se encuentran restringidos y en el BCN. Este indicador aumenta tanto anual como semestralmente, pero se ubica por debajo del promedio de financieras. Dichas variaciones responden a un incremento en mayor magnitud en los activos líquidos ajustados (+76% anual y +15% semestral) en comparación con el exhibido en las obligaciones de la Entidad (+10% anual y +1% semestral).

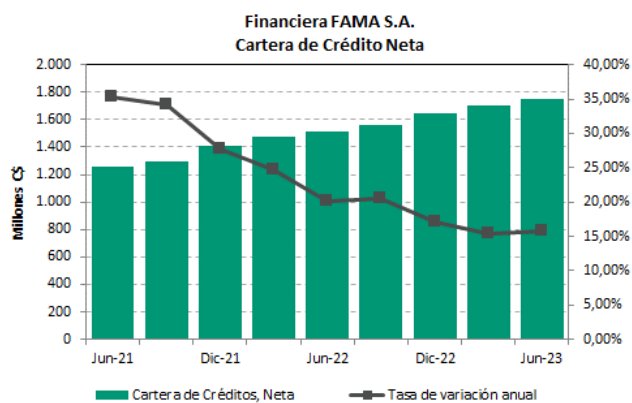
Indicadores de liquidez	FAMA				FINANC	
	Jun-22	Sep-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Jun-23
Liquidez Ajustada	10,40%	15,73%	14,54%	12,14%	16,63%	20,86%
Disponibilidades / Activo Total	15,97%	18,49%	17,26%	9,30%	14,44%	15,72%
Disponib. / Cartera de Crédito Bruta	20,08%	23,93%	21,92%	10,80%	17,78%	20,23%

8.4. Riesgo de crédito

A junio de 2023, la cartera de crédito neta contabilizó un total de C\$1.747,38 millones (USD47,95 millones), la cual creció en 16% anual y en 6% semestral.

Según la planeación de la Institución, para el cierre del 2023 se proyecta una cartera bruta por C\$2.025,43 millones (USD54,80 millones), para un crecimiento anual del 17%, aproximadamente. A la fecha de análisis, el porcentaje de cumplimiento alcanzado es del 89% (cartera bruta por C\$1.808,03 millones).

De acuerdo con la Administración, para el 2023 la estrategia se centra en promover la colocación en productos existentes, así como en la implementación de nuevos productos. En específico, con el fin de lograr el crecimiento esperado, se tendrá enfoque en el segmento de microempresa por hasta USD10.000,00, así como en los créditos para capital de trabajo mayores a USD5.000,00. Además, se dará mayor participación al crédito veloz y se realizarán esfuerzos en rescatar clientes que han cancelado y en hacer promociones en temporadas de mayores ventas en el año.



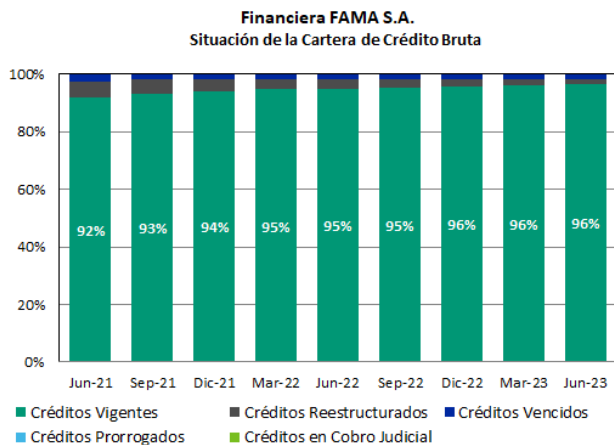
A la fecha de análisis, por un lado, la cartera normal, aquella cuyos préstamos no han sido sujetos a renegociación, alcanzó la suma de USD47,75 millones (para un total de 41.684 créditos) y representó el 96% del total de la cartera.

Por otro lado, los créditos que han sido renegociados con norma especial 2018 (debido a la crisis sociopolítica), así como con norma temporal 2020 (a raíz del COVID-19) y que se han reestructurado a partir de enero de 2021; totalizaron USD1,86 millones (1.061 créditos) y representaron el restante 4% de la cartera, proporción que se reduce en comparación con diciembre de 2022 (5%). Además, cabe recalcar que, para el primer semestre de 2023, la tasa de recuperación promedio del crédito fue del 98%.

Por su parte, la clasificación de la cartera de crédito bruta por actividad económica se realiza de acuerdo con la categorización de la Siboif. A junio de 2023, la cartera estaba compuesta en un 63% por créditos otorgados al sector comercio, seguido de un 36% en créditos personales y el restante 1% del total de la cartera en créditos hipotecarios para vivienda y vehículos. Esta composición se mantuvo relativamente estable respecto al semestre anterior.

Relacionado con lo descrito antes, un aspecto a destacar es que, según lo indicado por la Administración, dentro de la cartera de créditos personales, una importante participación corresponde a consumo vivienda, la cual, se destina a clientes asalariados y microempresarios que necesitan realizar mejoras en su vivienda, créditos que por norma contable se deben registrar de dicha manera (consumo vivienda dentro de los créditos personales). Esta cartera contabilizó C\$9.675,65 millones, a junio de 2023, y representó cerca un 20% del total de los créditos personales.

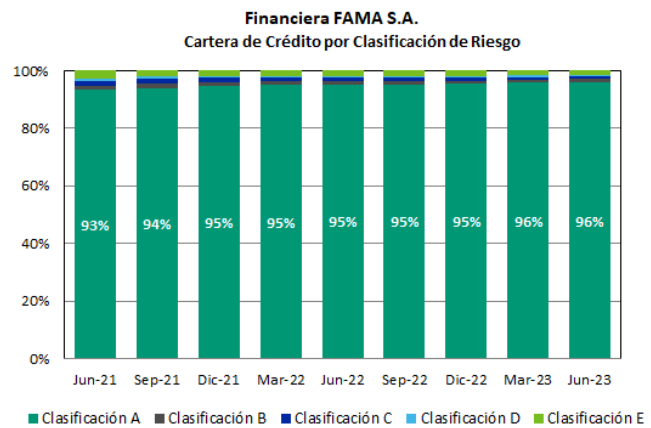
Durante el último año, la Entidad presenta un comportamiento estable al analizar la calidad de su cartera. En efecto, los créditos vigentes representaron un 96% en junio de 2023, mientras que los créditos reestructurados y vencidos exhibieron una participación cercana al 2% en ambos casos. Cabe destacar que, para el último año finalizado en junio de 2023, la Financiera no mantuvo créditos prorrogados ni en cobro judicial.



En cuanto a la cartera por tipo de garantías que registra la Entidad para respaldar sus operaciones de crédito, un 47% de los créditos contó con garantía prendaria, según la naturaleza propia de la Financiera, un 13% con fianza solidaria, 1% de los créditos con garantía hipotecaria y el 39% restante sin garantías de respaldo. Para el período en análisis, se dio una reducción anual en la representación de los créditos sin garantía (43% a junio de 2022), los cuales, según indica la Administración, se componen especialmente de créditos menores a UDS3.000,00, mismos que se excluyen del proceso de registro de garantía en el registro mercantil, a diferencia del resto de la cartera.

La Administración indica que, como parte de la gestión de riesgo de la cartera sin garantía, se realiza un monitoreo diario de su comportamiento y tendencia, lo cual también se incluye en reportes mensuales al Comité de Riesgos y Junta Directiva.

Al analizar la cartera por categoría de riesgo, a junio de 2023, la cartera con categoría A registró el 96% del total de los préstamos de la Financiera, proporción que se incrementa en 1 p.p. de forma anual y semestral. Por su parte, los créditos en categoría B representaron el 1% del total, mientras que las categorías de alto riesgo e irrecuperables (C, D y E) concentraron el restante 3%, mismos que reducen su participación en 1 p.p.



A junio de 2023, la Entidad registró un indicador de cartera en riesgo mayor a 30 días de 2,24% del total de cartera bruta. Dicho indicador se redujo levemente con respecto a lo registrado al año anterior (2,72% a junio de 2022) y en el semestre anterior (2,60% a diciembre de 2022).

El indicador de cartera de riesgo (reestructurados, prorrogados, vencidos y en cobro judicial) entre cartera bruta se registró en 3,52%, a junio de 2023, porcentaje que se reduce anual y semestralmente.

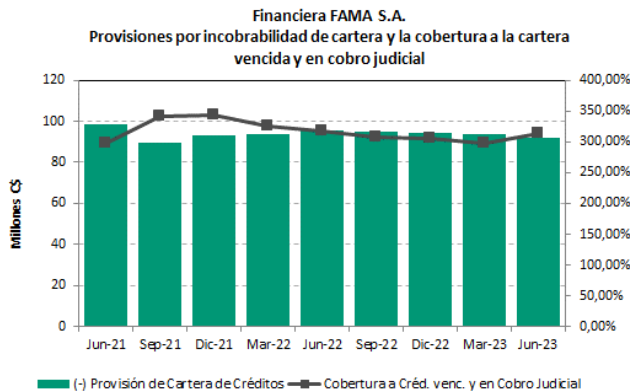
Por su parte, a la fecha de análisis, el índice de morosidad representó el 1,63% de la cartera de crédito bruta; indicador que se redujo ligeramente de forma anual y semestral.

Además, en el caso de los bienes recibidos en recuperación de créditos, cabe señalar que, a junio de 2023, no se presentaron saldos de dicha partida, por lo que la participación de esta cuenta fue nula dentro del total de activos y de la cartera neta.

Indicadores de calidad de cartera de crédito	FAMA					FINANC
	Jun-22	Sep-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Jun-23
Índice de Morosidad (Bruta)	1,90%	1,91%	1,80%	1,78%	1,63%	1,74%
Cobertura Créditos Improductivos	317,27%	306,73%	306,04%	297,90%	313,01%	236,75%
Cobertura Cartera de Créditos	6,04%	5,85%	5,49%	5,31%	5,10%	4,13%
Cartera de Riesgo / Cartera Bruta	5,01%	4,83%	4,31%	3,98%	3,52%	2,70%
Morosidad Ampliada	1,90%	1,91%	1,80%	1,78%	1,63%	1,82%

Al cierre del primer semestre de 2023, las provisiones registraron un total de C\$92,14 millones (USD2,53 millones), monto que disminuyó en 3% anualmente y en 2% de forma semestral.

A junio de 2023, la cobertura de las provisiones a los créditos improductivos se redujo en cerca de 4 p.p. de manera anual, mientras que semestralmente se incrementó en 7 p.p., para ubicarse en 306,04%. Por su parte, las provisiones le brindaban, al cierre del período en análisis, una cobertura de 5,10% a la cartera total. Cabe destacar que ambos indicadores se ubicaron por encima del promedio de financieras.



Financiera FAMA, S.A. según su nicho de mercado, exhibe una concentración crediticia muy baja en sus principales 25 deudores. Estos representaban el 0,82% del total de la cartera de crédito neta, a junio de 2023. La baja concentración en los 25 principales deudores le permite a la Financiera reducir la exposición al riesgo crediticio.

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

8.5. Riesgo de Gestión y Manejo

A la fecha de análisis, los gastos administrativos de la Institución alcanzaron un total de C\$212,85 millones (USD5,84 millones), los cuales crecieron en 12% anual, asociado, en mayor medida, por el incremento en el gasto de personal (+20% anual), dadas nuevas contrataciones, aumentos salariales, entre otros, según lo dispuesto en la planeación de la Entidad. Además, dichos gastos se encontraban compuestos en un 62% por gastos de personal, seguido de 12% por gastos de infraestructura y 10% por gastos por servicios externos, estas como las principales cuentas.

En relación con lo anterior, la proporción del gasto administrativo sobre el gasto total se registró en 65,42%, a la fecha de análisis, y se mantuvo estable de forma anual, en virtud de un incremento similar en el gasto total y en el gasto administrativo (+12% anual en ambos casos). Dicho indicador se colocó levemente por debajo del promedio de las financieras en el país a junio de 2023.

Por su parte, el indicador de rotación de gastos administrativos (activo productivo/gasto administrativo), muestra que el activo productivo cubre 3,92 veces al gasto administrativo, a junio de 2023. Esta proporción aumenta ligeramente en comparación con junio del año anterior, a raíz de un mayor crecimiento en el activo productivo (+16% anual), en congruencia con el incremento de la cartera de créditos (+16% anual), *versus* el gasto de administración (+12% anual). Lo anterior, evidencia que la Financiera ha logrado mantener un adecuado nivel de cobertura para hacer frente a sus gastos administrativos.

Según el Plan Operativo Anual (POA) de la Institución, en el transcurso del 2023 se continuará con el estricto control del gasto administrativo a través de las medidas de ahorro que no afecten la operatividad. A su vez, se continuarán retomando temas relacionados con la compensación y beneficios al personal, inversiones relacionadas con la transformación tecnológica, ya sea por modelo institucional, desfase tecnológico o requerimientos regulatorios.

La variación presupuestada en los gastos administrativos, para el 2023, se concentra en gastos de personal, gastos de infraestructura y gastos generales, por gastos relacionados a plazas vacantes, incrementos salariales, nuevas plazas, capacitación e inversiones para el aumento de la capacidad de los centros de datos y seguridad de la información.

En adición, entre los proyectos establecidos en el POA, a la fecha de análisis, la Entidad culminó el desarrollo de la aplicación móvil para préstamos digitales (MIFAMA); además de que los proyectos del centro de datos principal y del centro de datos alterno se encuentran finalizados. Por su parte, el *data warehouse*, o banco de datos para la extracción y transformación de estos, se encuentra implementado y la transformación del centro de atención telefónico a *contact center* se encuentra en proceso.

Por último, a junio de 2023, el indicador de autosuficiencia operativa, índice que muestra el nivel de cobertura de los gastos derivados de la actividad de la Entidad a través de sus ingresos financieros, así como de los ingresos netos por ajuste monetario e ingresos operativos netos, se registró en

109,77%, el cual disminuye levemente con respecto al mismo período del año anterior (111,05%), y se posiciona muy cercano al *benchmark* establecido por la Entidad (110%).

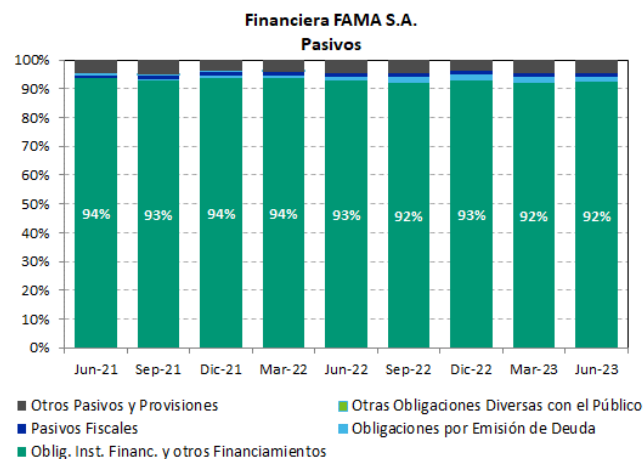
Indicadores de Gestión y Manejo	FAMA				FINANC	
	Jun-22	Sep-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Jun-23
Gasto de Administración a Gasto Total	65,43%	64,64%	63,93%	65,63%	65,42%	67,28%
Rotación Gastos Administrativos	3,78	3,84	3,88	3,85	3,92	4,12
Activo Productivo / Pasivo con costo	0,96	0,93	0,95	1,07	1,00	1,04

9. FONDEO

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

A junio de 2023, las obligaciones con entidades financieras sumaron C\$1.680,71 millones (USD46,12 millones), monto que representó el 92% del total del pasivo y correspondió a compromisos con 15 fuentes de fondeo diferentes. Dichas obligaciones presentaron un incremento de 10% anual y de 1% semestral, asociado al aumento en las obligaciones con algunos de los fondeadores del portafolio de la Institución.

Lo anterior, responde al cumplimiento del fondeo requerido que definió la Financiera para el 2023 dentro de su POA, en el cual se establece la gestión de renovaciones y de nuevas operaciones por hasta USD29,90 millones.



Los principales proveedores de recursos de Financiera FAMA, S.A., a la fecha en análisis, fueron Prodel con 13% del

total, seguido de Locfund Next L.P. con cerca del 11%, Triodos y Microvest con un 10% en cada caso, además de Incofin – Invest in Vision y Developing World Markets con aproximadamente el 9% cada uno. Estos como los más representativos.

Adicionalmente, como fuente de fondeo, la Financiera ha emitido bonos en el mercado de valores nicaragüense. A la fecha, mantiene inscrito el Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija por USD8,00 millones, el cual fue aprobado por la Siboif en abril del 2016. El objetivo del programa es ser utilizado para capital de trabajo y/o refinanciamiento de obligaciones existentes. 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 Invernic.

Para septiembre de 2022, se realizó la emisión de la serie FAM-12-2022-1, la cual presenta las siguientes características:

Serie	FAM-12-2022-1
Fecha de emisión	26/09/2022
Fecha de vencimiento	26/09/2023
Monto de emisión	USD1.000.000,00
Tasa de interés anual	7,75%
Pago de intereses	Trimestral
Pago de principal	Al vencimiento

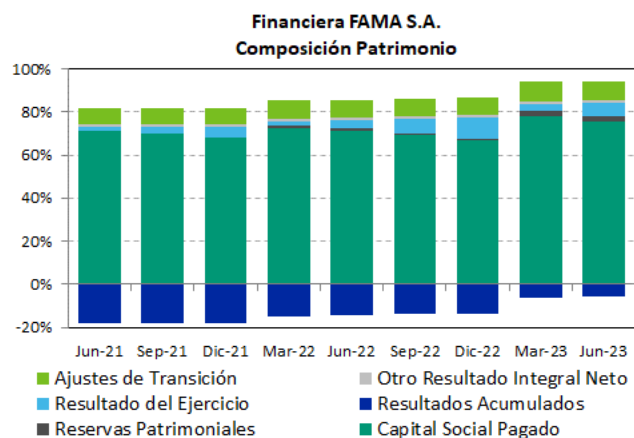
Al cierre de junio de 2023, las obligaciones por emisiones de deuda suman C\$35,35 millones (USD969,00 mil) y representan el 2% del total de pasivos. De acuerdo con la Administración, para finales de septiembre de 2023 se prevé la renovación de parte de los bonos que vencen en dicho mes. En el mediano plazo, la Institución espera realizar nuevas emisiones de deuda.

Cabe mencionar que la estrategia de fondeo de la Entidad, para el 2023, se concentra en mantener como principal fuente 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, restablecer relación con fondeadores con los que ya había trabajado e incorporar nuevos fondeadores interesados en trabajar con la Institución. Asimismo, tiene como objetivo continuar promoviendo la emisión de bonos como fuente de fondeo.

10. CAPITAL

Al cierre de junio de 2023, el patrimonio de la Entidad contabilizó un total de C\$404,13 millones, cifra que creció en 17% anual y en 7% semestral. A la fecha señalada, el patrimonio se encontraba compuesto, principalmente, por el capital social (en un 85%), el cual, sumaba C\$345,03 millones y se ha mantenido sin variación durante los últimos años. De acuerdo con las regulaciones de la Siboif, el capital social mínimo requerido para sociedades financieras es de C\$60,00 millones.

Como parte de la estructura del patrimonio, cabe destacar que, en comparación con junio de 2022, las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores disminuyen su participación, en virtud de que la Institución ha presentado utilidades durante los últimos períodos.



Centro de Formación FAMA, S.A. 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
Centro de Formación FAMA, S.A.	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%

Al cierre de junio de 2023, el indicador de adecuación de capital se ubicó en 15%, valor que se incrementó de forma

anual y que se mantiene relativamente estable de manera semestral. La variación anual surge, principalmente, ante el mayor aumento en la base del capital (+25%), impulsado por la reducción en las pérdidas acumuladas, *versus* el crecimiento en los activos ponderados por riesgo (+7% semestral), vinculado con el incremento de la cartera, especialmente. Además, este índice se mantiene holgado según el límite establecido por regulación (límite del 10%), lo que le brinda respaldo al crecimiento en activo productivo que se plantea la Entidad.

Por su parte, la razón de apalancamiento financiero, la cual es el inverso del coeficiente de capital de riesgo y que expresa el riesgo potencial de insolvencia, presenta una leve mejoría con respecto al mismo período del año anterior, como consecuencia del mayor incremento en la base de capital en contraste con los activos ponderados por riesgo y los activos nocionales por riesgo cambiario. Además, a la fecha de análisis, este indicador se ubica 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, si bien dicho indicador ha presentado disminuciones en el último año, aún continúa manteniéndose holgado, lo que respalda la solidez patrimonial de la Institución.

Indicadores de capital	FAMA				FINANC	
	Jun-22	Sep-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Jun-23
Adecuación de capital	13,91%	13,99%	14,96%	14,43%	15,01%	17,78%
Apalancamiento Financiero	7,19	7,15	6,68	6,93	6,66	5,62
Razón de Endeudamiento	5,76	5,76	5,48	4,92	5,12	4,08
Vulnerabilidad del Patrimonio	-18,97%	-17,89%	-16,81%	-15,97%	-15,52%	-8,75%

11. RENTABILIDAD

A junio de 2023, la Financiera acumuló ganancias por C\$27,38 millones (USD751,37 mil), resultado que aumentó con respecto al mostrado el mismo período del año previo (C\$19,37 millones), para un crecimiento anual de 41%. Los resultados del período en análisis estuvieron explicados por un mayor incremento en los ingresos, especialmente en el ingreso financiero, en comparación con los gastos totales.

De acuerdo con lo proyectado, para el primer semestre de 2023, la Entidad registra un cumplimiento del 102% en sus

Página 14 de 16

Más información

www.scriesgo.com

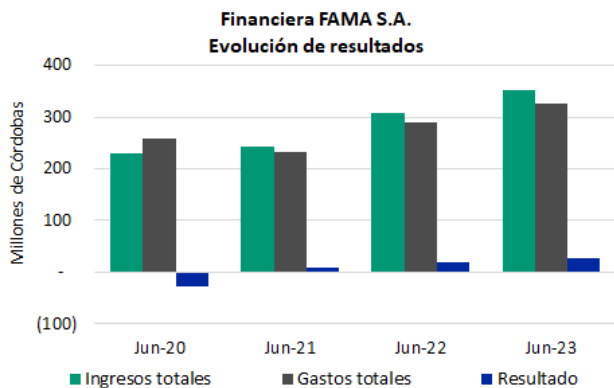
Oficinas

Costa Rica
(506) 2552 5936

República Dominicana
(809) 792 5127

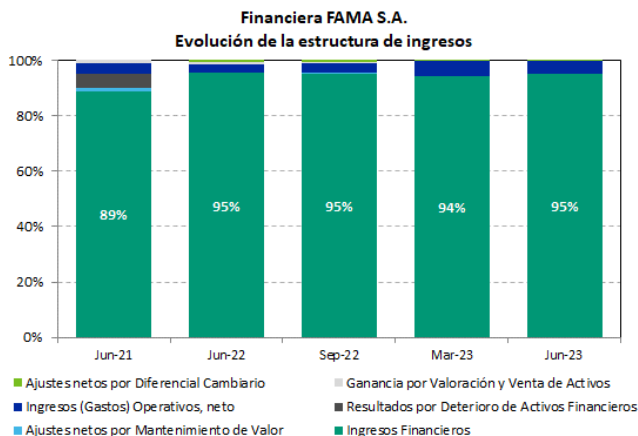
El Salvador
(503) 2243 7419

resultados. Adicionalmente, para el cierre de 2023, se espera alcanzar una utilidad por C\$64,37 millones (USD1,74 millones), lo que implica un crecimiento anual del 26%. A la fecha de análisis, el porcentaje alcanzado es del 43%.



Más en detalle, los ingresos de la Entidad sumaron, a junio de 2023, un total de C\$352,73 millones (USD9,68 millones), los cuales aumentaron en 14% anual. La variación en los ingresos respondió, principalmente, al crecimiento en los ingresos financieros (+14% anual), impulsado por el incremento en provenientes de cartera de créditos (+15% anual).

A la fecha en análisis, los ingresos estaban compuestos en un 95% por los ingresos financieros, seguido de un 4% por los ingresos operativos diversos, los anteriores como los más representativos.

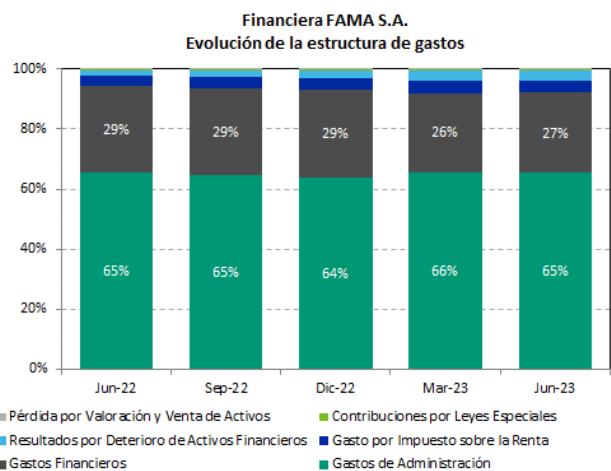


Por su parte, la Financiera acumuló gastos por C\$325,35 millones (USD8,93 millones), monto que mostró un crecimiento de 12% anual. Dicha variación estuvo asociada, en mayor medida, con el aumento en el gasto de administración, impulsado especialmente por el

incremento en el gasto de personal, según lo explicado en secciones anteriores.

Además, la variación en el gasto total se vincula con el aumento en los resultados por deterioro de activos financieros (+125% anual), dado un mayor nivel de gastos por deterioro de activos *versus* los ingresos por recuperación de activos y disminución de estimaciones en el período, así como por los gastos financieros (+4% anual), relacionado con el incremento en el fondeo planteado para atender las necesidades de recursos para el 2023.

Según la composición de los gastos, se resalta el peso importante de los gastos administrativos sobre los gastos totales, los cuales, a junio de 2023, representaron el 65% y corresponden a sueldos y beneficios del personal, gastos de infraestructura y servicios externos, principalmente. Como segunda cuenta en importancia, los gastos financieros representaron el 27% del total.



En términos de indicadores de rentabilidad, la Financiera registró, al cierre del período en análisis, un margen de intermediación de 30,06%, porcentaje que se mantuvo relativamente estable durante el último año terminado en junio de 2023, influenciado por variaciones similares en la rentabilidad media sobre el activo productivo y en el costo medio del pasivo con costo para dicho período. Cabe destacar que dicho margen de intermediación se ubicó por encima del promedio de financieras, a la fecha de corte.

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

indicadores se colocaron por encima del promedio de las financieras en el país.

Indicadores de Rentabilidad	FAMA				FINANC	
	Jun-22	Sep-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Jun-23
Rentab. Media Activo Productivo	41,19%	41,37%	41,20%	40,23%	40,25%	36,66%
Costo Medio del Pasivo con Costo	11,13%	10,89%	11,16%	10,52%	10,18%	9,34%
Margen de Intermediación	30,07%	30,47%	30,04%	29,70%	30,06%	27,32%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	11,60%	13,28%	14,53%	13,07%	14,03%	8,46%
Retorno del activo productivo	2,71%	3,11%	3,39%	3,05%	3,28%	2,32%
Rendimiento por servicios	1,32%	1,48%	1,98%	2,21%	1,86%	1,50%

Las calificaciones otorgadas han sufrido un proceso de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación de Entidades Financieras utilizada por SCR Nicaragua fue actualizada ante el ente regulador en diciembre del 2017. SCR Nicaragua 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 SCR Nicaragua. SCR Nicaragua 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.

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