

FINANCIERA FAMA, S.A.

Informe de mantenimiento de calificación de riesgo

Sesión Ordinaria n° 4022023

Fecha de ratificación: 27 de marzo de 2023

Información financiera: no auditada a septiembre y diciembre de 2022.

Contactos: Eyner Palacios Juárez
Jose Pablo López Barquero

Analista financiero
Analista sénior

epalacios@scriesgo.com
jlopez@scriesgo.com

1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

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

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

*La calificación otorgada varió con respecto a la anterior.

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

Programa de Emisiones	Monto	Calificación actual
Bonos estandarizados	USD8,00 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.

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.

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

FINANCIERA FAMA					
Indicadores	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Sep-22	Dic-22
Total activos (millones de USD)	52,40	55,61	55,31	58,41	59,99
Índice de morosidad bruta	1,85%	1,88%	1,90%	1,91%	1,80%
Disp./cartera de crédito bruta	20,82%	23,43%	20,08%	23,93%	21,92%
Margen de intermediación	31,17%	29,77%	30,07%	30,47%	30,04%
Rendimiento sobre el patrimonio	7,85%	12,20%	11,60%	13,28%	14,53%

3. FUNDAMENTOS

FORTALEZAS:

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

RETOS:

- Mantener estrategias que permitan seguirse consolidando ante las nuevas condiciones del mercado.

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

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

- Continuar con el crecimiento en cartera acompañado de bajos indicadores de morosidad. SCRiesgo dará seguimiento a la evolución de tales aspectos, ante el entorno sociopolítico en que se desenvuelve la Institución, así como de aquellos eventos externos que puedan afectarla.
- Proseguir con una gestión de cobro eficiente.
- Mantener el gasto administrativo controlado conforme lo proyectado.
- Implementar una herramienta de medición de los alcances sociales.
- Cumplir con el objetivo de desarrollar un modelo institucional con la integración de la tecnología en todas las áreas de la Entidad.

OPORTUNIDADES:

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

AMENAZAS:

- Lenta recuperación de los sectores afectados por la crisis en los que se concentran las microfinancieras.
- Entrada de fuentes de financiamiento informales que provoquen el sobreendeudamiento en clientes.
- Afectación por desastres naturales.
- Limitado financiamiento por parte de acreedores y aumento en el costo de fondeo ante el incremento en el riesgo país.
- Leyes y normativas de carácter general que, aplicadas a las microfinanzas, podrían afectar a la Financiera.
- Incursión del sector bancario formal en el sector de las microfinanzas en el país.
- Efectos adversos tanto en la economía local como global por temas asociados a conflictos internacionales.

El Consejo de Calificación de SCRiesgo acordó aumentar la calificación de Financiera FAMA, en vista de la consistencia presentada en el crecimiento de la cartera de créditos de la Entidad, acompañado de sanos indicadores, así como por la

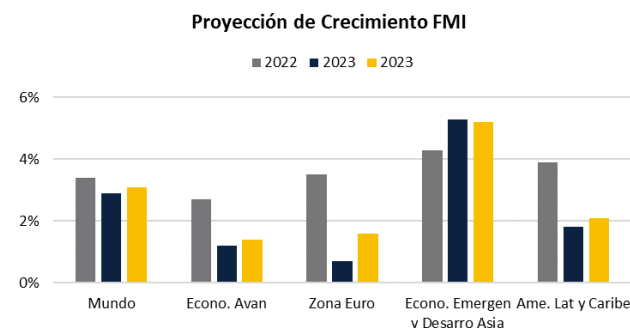
evolución de los resultados exhibidos por esta en los últimos períodos.

4. ENTORNO MACROECONÓMICO DE NICARAGUA

4.1. Marco internacional

La economía mundial durante el 2022 ha dejado de lado lo que es el impacto de la pandemia, para enfrentar las repercusiones económicas post pandemia. La ralentización en las tasas de crecimiento económico, la escalada en la inflación, el aumento en la restricción de política monetaria, el desarrollo de la guerra Rusia – Ucrania, el alza en precios de materias primas, una globalización seriamente afectada, entre otros eventos, fueron algunos de los desafíos que se enfrentaron.

Sin embargo, la mayoría de ellos aún persisten durante el 2023, y es por esta razón, que en el último informe de proyecciones económicas (WEO) expuesto en enero de 2023, el Fondo Monetario Internacional (FMI) espera que el crecimiento económico para el bienio 2023-2024 sea de 2,9% y 3,1% respectivamente (3,4% en 2022).



Fuente: WEO ene-23

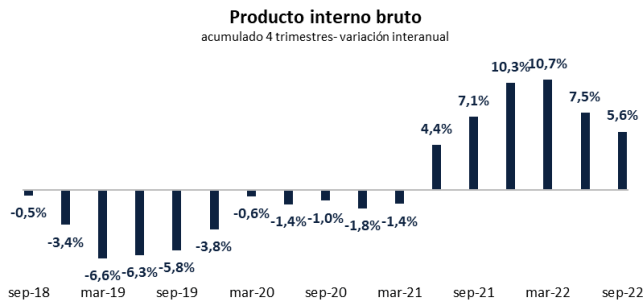
El FMI señala que, ante la crisis del costo de vida, la prioridad para las economías debería ser lograr una desinflación sostenida. El apoyo fiscal debe ser focalizado, dirigida en apoyo a los grupos más afectados, y la cooperación multilateral más estrecha debe ser esencial para mitigar el cambio climático.

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 tercer trimestre de 2022, muestra un crecimiento de 5,6% interanual.

Por componente del gasto, el consumo de los hogares presenta un crecimiento interanual de 7%, el consumo del Gobierno 3%, la formación bruta de capital 6% (impulsado por la inversión fija pública que crece un 4% interanual); mientras que, la inversión fija privada también aumenta 2% 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 diciembre de 2022, el indicador tuvo un crecimiento de 4% interanual y un crecimiento de 5% trimestral anualizado, lo que refleja una recuperación económica sostenida post COVID19.

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

A diciembre de 2022, el número de asegurados en el Instituto Nacional de Seguridad Social (INSS) presenta un crecimiento interanual de 2%, es decir, 13.430 personas. Dicho comportamiento, es producto de un mayor aseguramiento en actividades como comercio (+8.898 personas), servicio financiero (+2.901 personas), servicios comunales, sociales y personales (+2.733 personas).

De acuerdo con BCN en el informe de evolución y perspectivas económicas de enero de 2023, proyecta que la economía crecería entre un 4% y 6% en este 2023.

4.2.2. Comercio exterior

Al cierre de diciembre de 2022, el déficit comercial acumulado es de USD4.095 millones (aumenta 32% respecto al mismo periodo de 2021). Dicho resultado se explica por un menor dinamismo en las exportaciones, al

crecer 10% de forma interanual; mientras que, las importaciones aumentan 21% respecto al año anterior.

Respecto a las remesas, al cierre de 2022, éstas presentan un saldo acumulado de USD3.225 millones (aumento de 50% respecto al año anterior).

Las mismas, proceden principalmente de Estados Unidos (77%), España (8%), Costa Rica (9%).

4.2.3. Finanzas públicas

Los resultados fiscales del Gobierno central a diciembre de 2022 indican que el superávit fiscal (acumulado de los últimos 12 meses) después de donaciones es de C\$1.640 millones. Este resultado responde a que los ingresos totales se incrementan 17% de forma interanual; mientras que, los gastos en 16%. El aumento en los ingresos se ve influido por el aumento en la recaudación de los impuestos, ya que, a la misma fecha de corte, crecen de forma interanual un 19%.

Por el lado de los gastos, el 32% lo representan las remuneraciones que crecen 3% anual y el 22% corresponde a las transferencias corrientes, las cuales se incrementan 20% de forma interanual.

La deuda pública en noviembre de 2022, a nivel de saldo se estabiliza y muestra un crecimiento interanual de 5%. La estabilización es producto de un decrecimiento en la deuda interna de 4%; mientras que, la deuda externa crece 6%.

4.2.4. Macroprecios

A la fecha de corte, el tipo de cambio continuó con una devaluación del 2% anual, valor aprobado por el Consejo Directivo del BCN en 2020. 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, como medida para compensar los efectos de la inflación internacional, reforzar la previsibilidad del tipo de cambio nominal y robustecer la estabilidad de la moneda local.

En cuanto al Mercado Cambiario, el volumen negociado durante el 2022 se incrementó USD1.765 millones respecto al 2021, para ubicarse en USD14.715 millones.

Respecto a las ventanillas de las entidades financieras (incluidas las casas de cambio), estas cerraron superavitarias durante el 2022, y presentan un incremento anual de USD19 millones, auspiciado principalmente por el crecimiento en las remesas (de acuerdo con lo visto en la sección de Comercio Exterior).

El BCN presenta un superávit, es decir, compró más dólares de los que vendió, durante el 2022, y cierra con un saldo neto de USD378 millones (USD168 millones en el 2021).

Al cierre de diciembre de 2022, la inflación, medida por el Índice de Precios al Consumidor nacional (IPC), reflejó un incremento interanual de 11,6% (aumenta 4,4 p.p. respecto al mismo mes de 2021). Por su parte, la inflación subyacente, a la misma fecha de corte, también muestra un aumento de 9,6% interanual (5,4% a diciembre de 2021).

Por su parte, a nivel mensual, tanto la inflación general como la subyacente no muestran signos de deflación, sino que, los precios continúan aumentando, lo que 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 a la inflación general aún le queda por absorber los altos costos a los que se enfrenta el productor.

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%. Sin embargo, las tasas promedio de las sociedades de depósito aún no han captado dicho incremento, ya que muestran pocos cambios respecto a su tendencia.

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.

Según el BCN en el informe de evolución y perspectivas económicas de enero de 2023, proyecta que la inflación se ubicaría en el rango de 5% - 6%.

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 diciembre de 2022, el crédito mantiene una tendencia creciente y registra un incremento interanual de 15%; donde el crédito en moneda extranjera (+15% 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 de 12% (-8% en diciembre de 2021).

Por actividad económica, a diciembre de 2022 la tasa de variación interanual de las principales actividades crediticias

corresponde a: comercio +18%, el crédito hipotecario para vivienda +1%, los créditos personales +25%, industria +19% y, por último, la actividad agrícola +6,1%.

Al cierre de diciembre de 2022, los depósitos en el sistema bancario en moneda nacional, el 97% están a la vista y muestran un incremento interanual de 12%; mientras que, los depósitos a plazo crecen 14% respecto a diciembre de 2021.

Por su parte, a la misma fecha de corte, los depósitos en moneda extranjera, el 75% están a la vista y aumentan un 15% interanual; por su parte, los depósitos a plazo crecen 8% respecto a diciembre de 2021.

4.2.6. Calificación de riesgo soberano

Las calificadoras internacionales llevaron a cabo revisiones de la calificación de riesgo soberana de Nicaragua recientemente, en donde S&P subió la calificación de crédito de B- a B. Por su parte, Moody's y Fitch no realizaron cambios. El sustento de S&P se debe a la recuperación económica mostrada, el compromiso del gobierno con la consolidación fiscal y las políticas macroeconómicas consistentes.

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

5. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

5.1. Reseña histórica y perfil de la entidad

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

Su enfoque de negocio se orienta a la prestación de servicios financieros especializados para la micro, pequeña y mediana empresa, en los sectores productivos, comerciales y de consumo mediante el otorgamiento de créditos; así como préstamos de consumo a asalariados en menor proporción.

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

Para el 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.

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 diciembre de 2022, el capital humano de la institución se encontraba conformado por 556 personas, de las cuales, 54% correspondió a personal femenino. La cantidad total de colaboradores disminuyó en 1 con respecto a junio de 2022.

A la fecha de análisis, Financiera FAMA registró un índice de rotación de personal acumulado cercano al 29%, el cual aumentó con respecto al mismo período del año anterior (14% a diciembre de 2021). La Administración de la Entidad comenta que la rotación que muestra FAMA históricamente se da, principalmente, en el puesto de analista y promotor de negocios y se presenta usualmente en las instituciones de microfinanzas. 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,

Página 5 de 15

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, para el primer semestre de 2022, se logró una renovación por un período de 3 años, y en el seguimiento a los programas de educación financiera y cumplimiento en lo relacionado a higiene y seguridad.

6.4. Cobertura

A diciembre de 2022, Financiera FAMA contaba con 27 sucursales y con más de 4.000 puntos de atención a nivel nacional con Punto Fácil, Punto Xpress, Agente Banpro, Airpak y FAMA amigo. Durante los últimos períodos se han presentado incrementos en la cantidad de puntos de atención (pasa de 1.232 en diciembre de 2021 a 4.157 a diciembre de 2022), 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 37.179 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 1.471 en relación con diciembre de 2021.

Asimismo, el total de clientes registrados a la fecha reciben préstamos individuales. Con respecto al alcance a mujeres, a diciembre de 2022, se registraron 25.848 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.

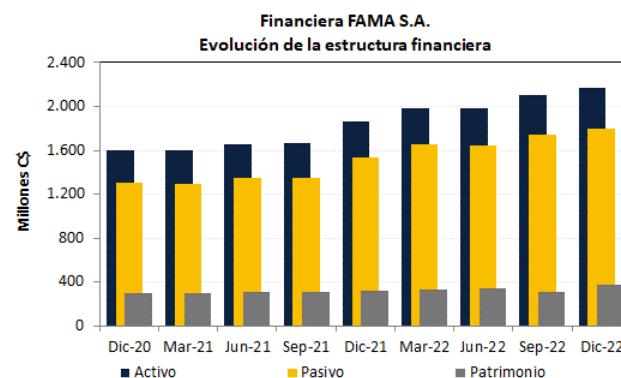
6.5. Logro de las metas sociales

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

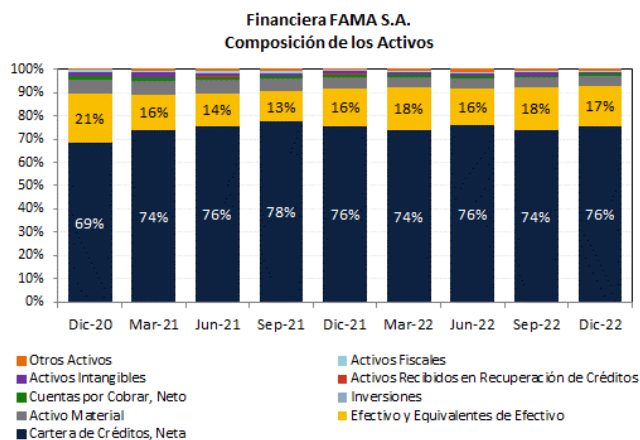
7.1. Estructura financiera

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



A diciembre de 2022, Financiera FAMA registró activos por C\$2.173,58 millones (USD59,99 millones), los cuales presentaron un aumento de 17% anual y de 10% semestral. Los movimientos anteriores fueron explicados, en mayor medida, por el crecimiento en la cartera de crédito (+17% anual y +9% semestral) y en el efectivo (+22% anual y +18% 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%.

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 diciembre de 2022, los pasivos alcanzaron un total de C\$1.796,83 millones (USD49,59 millones), monto que presentó un crecimiento de 17% anual y de 10% semestral. Dichos movimientos estuvieron asociados al incremento en las obligaciones con instituciones financieras y otros financiamientos (+16% anual y +9% semestral), principalmente.

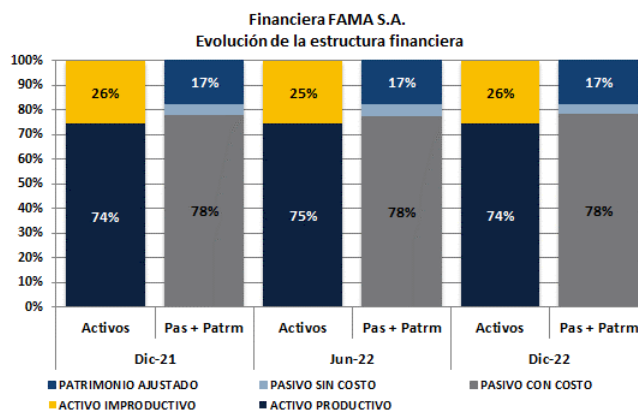
A la fecha indicada, los pasivos de Financiera FAMA, S.A. estaban compuestos, principalmente, por las obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos con un 93% de participación, seguido del 4% de la partida de otros pasivos y provisiones. Dicha composición se mantiene similar a la presentada en el período anterior.

Para el cierre del segundo semestre de 2022, el patrimonio sumó C\$376,75 millones (USD10,40 millones), el cual presentó un aumento interanual del 16% y semestral de 10%. Lo anterior, debido a incrementos registrados en los resultados del ejercicio, principalmente.

Al observar la estructura financiera de la Entidad, según su eficiencia en asignación de recursos, se evidencia una relación donde el pasivo con costo supera al activo productivo (0,95 veces a diciembre de 2022), proporción que se mantiene relativamente estable anual y semestralmente (0,95 veces a diciembre de 2021 y 0,96 veces a junio de 2022). Dicho comportamiento responde, principalmente, a los movimientos de magnitudes similares de la cartera de créditos de la Entidad (+9% anual y +17% semestral), por el lado del activo productivo, y de las

obligaciones con instituciones financieras y otros financiamientos (+9% anual y +16% semestral), por el lado del pasivo con costo.

Dado lo anterior, los activos de la entidad se financian, principalmente, mediante el pasivo con costo, el cual representó el 78% de las fuentes de fondeo, al cierre del período en análisis. Además, el 17% de la estructura de financiamiento correspondió a patrimonio y el restante 5% a pasivo sin costo.



8. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

8.1. Riesgo cambiario

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

Al cierre de diciembre de 2022, los activos en moneda extranjera y con mantenimiento de valor de FAMA alcanzaron la suma de C\$1.748,98 millones, cifra que creció en 24% de forma anual y en 12% de manera semestral. Estos activos en dicha denominación representaron el 80% del activo total, a la fecha de corte.

Por su parte, el pasivo en moneda extranjera y con mantenimiento de valor contabilizó C\$1.548,44 millones, el cual aumentó en 27% anualmente y en 14% semestralmente. Estos pasivos representaron el 86% del pasivo total, a la fecha de análisis.

En vista de lo anterior, Financiera FAMA mantiene una posición larga en moneda extranjera y con mantenimiento de valor, al considerar que los activos sobrepasan a los pasivos en dicha denominación. A la fecha de corte, la brecha total ascendió a C\$201,54 millones, la cual aumentó en 6% de forma anual (C\$189,16 millones a diciembre de 2021).

En adición, la cobertura se registró en 1,13 veces, a diciembre de 2022, y el monto de la brecha es equivalente al 53% del patrimonio, porcentaje que disminuye de forma anual (58% a diciembre de 2021), como resultado de un incremento más que proporcional en el patrimonio con respecto a la brecha.

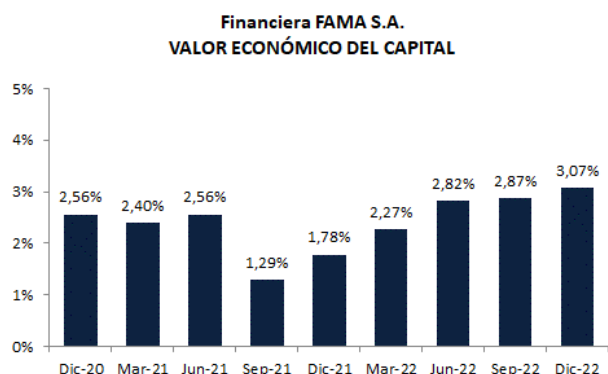
Al considerar la posición larga de la Institución, el esquema de minidevaluaciones que opera en el país, además de la baja probabilidad de que se dé una apreciación de la moneda local, se puede decir que su nivel de exposición al tipo de cambio es reducido.

8.2. Riesgo tasa de interés

Del total de activos, a diciembre de 2022, el 83% corresponde a activos sensibles a cambios en las tasas de interés, de los cuales, el 83% 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 55% 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 360 días. Además, de forma general, la brecha total entre activos y pasivos sensibles a tasas se registró en C\$11,58 millones a favor de los activos, a la fecha de análisis, monto que aumentó en 101% anualmente.

Según lo mencionado, a diciembre de 2022, el indicador de Valor Económico del Capital se ubicó en 3,07%, por lo que aumenta la exposición con respecto a períodos previos (1,78% a diciembre de 2021). Dicha variación respondió al incremento en mayor proporción de la brecha entre activos y pasivos sensibles a tasas de interés (+101% anual), con respecto al patrimonio (+16% 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.

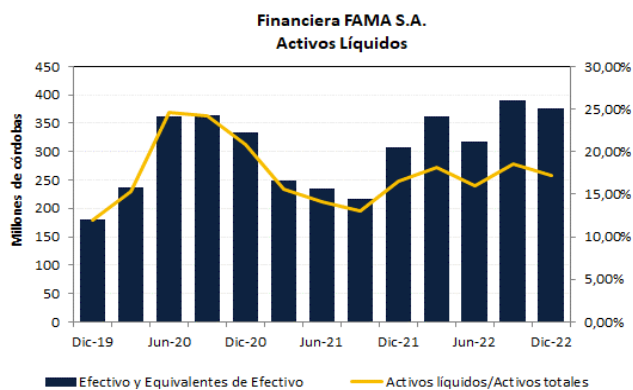
8.3. Riesgo de liquidez

Los activos líquidos de la Financiera están compuestos por las disponibilidades, las cuales, a diciembre de 2022, contabilizaron un total de C\$375,13 millones (USD10,35 millones). De forma anual, las disponibilidades mostraron un aumento de 22%, mientras que de forma semestral fue de 18%. Dichos movimientos estuvieron asociados con el crecimiento anual en las disponibilidades mantenidas en el BCN, principalmente.

A la fecha de análisis, las disponibilidades representaron el 17% de los activos totales, participación que aumentó en 1 p.p. con respecto a junio de 2022. Del total de activos líquidos, el 55% se encontraba en moneda extranjera, porcentaje que creció en comparación con el semestre anterior (39% a junio de 2022).

En cuanto a la composición de las disponibilidades, 54% correspondió a depósitos en instituciones financieras, 35% a depósitos en el BCN y el 11% restante se mantenía en la partida de caja y bancos. Esta composición varía con respecto a la mostrada en el semestre anterior (50% en depósitos en el BCN, 34% en depósitos en instituciones financieras y 16% en caja y bancos, a junio 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 diciembre de 2022, el nivel de liquidez sobre la cartera bruta fue del 22%, 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 264%, a diciembre de 2022, por lo que cumple con holgura el límite normativo.

Al cierre de diciembre de 2022, el indicador de liquidez ajustada fue cercano al 15% y corresponde a los activos líquidos sin considerar aquellos depósitos que se encuentran restringidos y en el BCN. Este indicador disminuye de compararse con el mismo período del año anterior, pero aumenta con respecto a junio de 2022 y se ubica por debajo del promedio de financieras. La reducción anual responde a una contracción en los activos líquidos ajustados (-21%) en contraste con el incremento exhibido en las obligaciones de la Entidad (+16%); mientras que la variación semestral se asocia con el crecimiento en mayor proporción de los activos líquidos ajustados *versus* las obligaciones (+53% y +9% semestral, respectivamente).

Indicadores de liquidez	FAMA				FINANC.	
	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Sep-22	Dic-22	Dic-22
Liquidez Ajustada	21,27%	23,32%	10,40%	15,73%	14,54%	20,46%
Disponibilidades / Activo Total	16,49%	18,19%	15,97%	18,49%	17,26%	17,29%
Disponib. / Cartera de Crédito Bruta	20,82%	23,43%	20,08%	23,93%	21,92%	22,56%

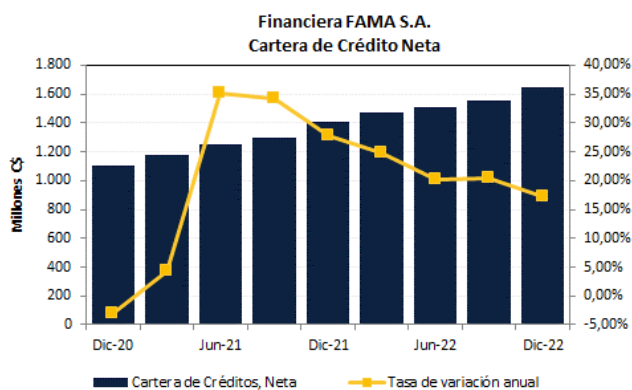
8.4. Riesgo de crédito

A diciembre de 2022, la cartera de crédito neta contabilizó un total de C\$1.649,82 millones (USD45,54 millones), la cual creció en 17% anual y en 9% semestral.

Por su parte, la Financiera proyectó cerrar el 2022 con una cartera bruta de USD46,83 millones. En cuanto a lo anterior,

la Entidad logró un nivel de cumplimiento del 101% al cierre de 2022, al totalizar USD47,24 millones en dicha cartera bruta. Además, 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.

De acuerdo con la Administración, para el 2023 la estrategia se centrará 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 USD45,00 millones (para un total de 40.378 créditos) y representó el 95% del total de la cartera.

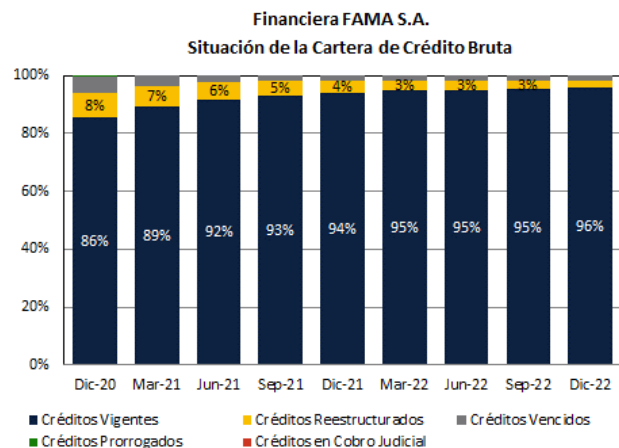
Por otro lado, los créditos que han sido renegociados con norma especial 2018 (debido a la crisis sociopolítica), así como con norma temporal 2020 (a raíz del COVID-19) y que se han reestructurado a partir de enero de 2021; totalizaron USD2,24 millones (1.277 créditos) y representaron el restante 5% de la cartera. Además, cabe recalcar que, para el segundo semestre de 2022, 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 diciembre de 2022, la cartera estaba compuesta en un 64% por créditos otorgados al sector comercio, seguido de 35% en créditos personales y el restante 1% del total de la cartera en créditos hipotecarios

para vivienda y vehículos. Con respecto al semestre anterior, se observa una reducción en la participación de los créditos personales (-2 p.p. aproximadamente).

Relacionado con lo anterior, 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 necesiten realizar mejoras en su vivienda, créditos que por norma contable se deben registrar de dicha manera (consumo vivienda dentro de los créditos personales). Esta cartera contabilizó C\$289,850 millones (USD8,00 millones), a diciembre de 2022, y representó cerca del 48% del total de los créditos personales.

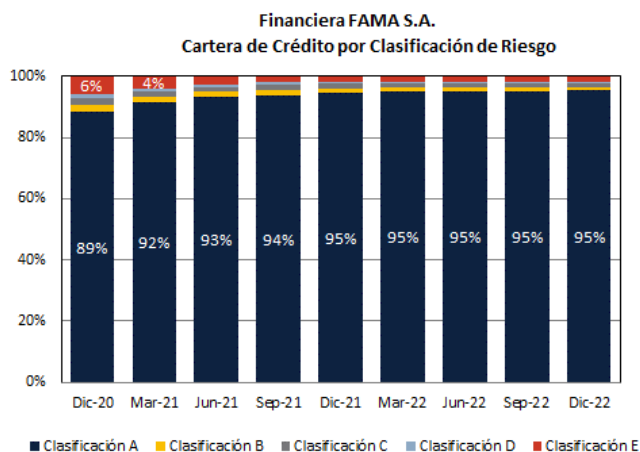
Durante el último año, la Entidad presenta una mejora en la calidad de su cartera. En efecto, los créditos vigentes pasaron de representar el 94% de la cartera total en diciembre de 2021, a representar un 96% en diciembre de 2022. Por su parte, los créditos reestructurados y vencidos se redujeron y exhiben una participación cercana al 2% en ambos casos, a la fecha de corte. Cabe destacar que, durante todo el 2022, 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 48% de los créditos contó con garantía prendaria, según la naturaleza propia de la Financiera, un 14% con fianza solidaria, 1% de los créditos con garantía hipotecaria y el 37% restante sin garantías de respaldo. Para el período en análisis, se dio una reducción anual en la representación de los créditos sin garantía (46% a diciembre de 2021), lo 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.

Al analizar la cartera por categoría de riesgo, a diciembre de 2022, la cartera con categoría A registró el 95% del total de los préstamos de la Financiera, porcentaje que se mantuvo estable 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 irre recuperables (C, D y E) concentraron el restante 4%, lo cual refleja un comportamiento estable.



A diciembre de 2022, la Entidad registró un indicador de cartera en riesgo mayor a 30 días de 2,60% del total de cartera bruta. Dicho indicador se mantuvo relativamente estable con respecto a lo registrado al año anterior (2,61% a diciembre de 2021) y en el semestre anterior (2,72% a junio de 2022).

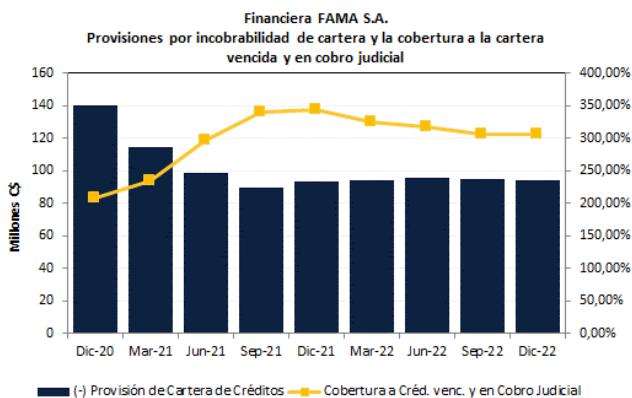
El indicador de cartera de riesgo (reestructurados, prorrogados, vencidos y en cobro judicial) entre cartera bruta se registró en 4,31%, a diciembre de 2022, porcentaje que se reduce anual y semestralmente.

Por su parte, a la fecha de análisis, el índice de morosidad representó el 1,80% de la cartera de crédito bruta; indicador que se redujo ligeramente de forma anual y semestral.

Indicadores de calidad de cartera de crédito	FAMA				FINANC.	
	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Sep-22	Dic-22	Dic-22
Índice de Morosidad (Bruta)	1,85%	1,88%	1,90%	1,91%	1,80%	2,15%
Cobertura Créditos Improductivos	342,88%	325,37%	317,27%	306,73%	306,04%	218,27%
Cobertura Cartera de Créditos	6,33%	6,10%	6,04%	5,85%	5,49%	4,69%
Cartera de Riesgo / Cartera Bruta	5,87%	5,35%	5,01%	4,83%	4,31%	3,49%
Morosidad Ampliada	1,93%	1,88%	1,90%	1,91%	1,80%	2,23%

Al cierre del segundo semestre de 2022, las provisiones registraron un total de C\$94,05 millones (USD2,60 millones), monto que aumentó en 3% anualmente, pero de forma semestral exhibió una reducción 2%. Por su parte, los créditos vencidos y en cobro judicial totalizaron C\$30,73 millones, cifra que se incrementó en 13% de forma anual y en 2% semestral.

Como resultado del comportamiento de las provisiones y de los créditos vencidos y en cobro judicial, la cobertura de las provisiones a los créditos improductivos se redujo en cerca de 37 p.p. de manera anual y de 11 p.p. de forma semestral, para ubicarse en 306,04%, a diciembre de 2022. Por su parte, las provisiones le brindaban, al cierre del período en análisis, una cobertura de 5,49% a la cartera total. Cabe destacar que ambos indicadores se ubicaron por encima del promedio de financieras.



En el caso de los bienes recibidos en recuperación de créditos, cabe señalar que, para diciembre de 2022, el saldo de dicha partida se redujo en su totalidad, por lo que la participación de esta cuenta es nula dentro del total de activos y de la cartera neta, a la fecha de análisis.

Financiera FAMA, S.A. según su nicho de mercado, exhibe una concentración crediticia muy baja en sus principales 25 deudores. Estos representaban el 0,85% del total de la cartera de crédito neta, a diciembre de 2022. 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\$386,68 millones (USD10,67 millones), los cuales crecieron en 11% anual, en respuesta a que se han retomado proyectos y mejoras a la infraestructura que se suspendieron, debido a la crisis sociopolítica y posteriormente por la pandemia por el COVID-19. Dichos gastos se encontraban compuestos en un 59% por gastos de personal, seguido de 13% por gastos de infraestructura y 12% por gastos por servicios externos, estas como las principales cuentas.

En relación con lo anterior, la proporción del gasto administrativo sobre el gasto total se registró en 63,93%, a la fecha de análisis, y exhibió una contracción de forma anual, en virtud de un mayor incremento en el gasto total en comparación con el gasto administrativo (+20% anual en el gasto total). Dicho indicador se colocó levemente por debajo del promedio de las financieras en el país.

Por su parte, el indicador de rotación de gastos administrativos (activo productivo/gasto administrativo), muestra que el activo productivo cubre 3,88 veces al gasto administrativo, a diciembre de 2022. Esta proporción aumenta en comparación con diciembre del año anterior, a raíz de un mayor crecimiento en el activo productivo (+17% anual) versus el gasto de administración (+11% 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 concentrará 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, el desarrollo de la aplicación móvil para préstamos digitales se encuentra en producción; mientras

que los proyectos del centro de datos principal y del centro de datos alterno se encuentran finalizados. Además, la creación del *data warehouse*, o banco de datos para la extracción y transformación de estos, y la transformación del centro de atención telefónico a *contact center*, entre otros, se encuentran en proceso.

Por último, a diciembre de 2022, el indicador de autosuficiencia operativa, índice que muestra el nivel de cobertura de los gastos derivados de actividad de la Entidad a través de sus ingresos financieros, se registró en 113,32% y se incrementó con respecto al mismo período del año anterior (109,77%).

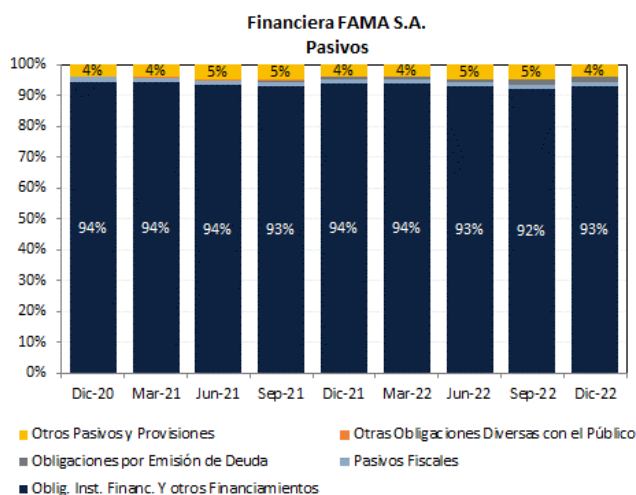
Indicadores de Gestión y Manejo	FAMA					FINANC.
	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Sep-22	Dic-22	Dic-22
Gasto de Administración a Gasto Total	68,75%	66,83%	65,43%	64,64%	63,93%	65,05%
Rotación Gastos Administrativos	3,48	3,79	3,78	3,84	3,88	4,22
Activo Productivo / Pasivo con costo	0,95	0,92	0,96	0,93	0,95	1,02

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 diciembre de 2022, las obligaciones con entidades financieras sumaron C\$1.668,95 millones (USD46,06 millones), monto que representó el 93% del total del pasivo y correspondió a compromisos con 16 fuentes de fondeo diferentes. Dichas obligaciones presentaron un incremento de 16% anual y de 9% 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 2022 dentro de su POA, en el cual se establece la gestión de renovaciones y de nuevas operaciones por hasta USD25,40 millones en el 2022 y por USD29,90 millones según el POA del 2023.



Los principales proveedores de recursos de Financiera FAMA, S.A., a la fecha en análisis, fueron Prodel y Developing World Markets con cerca de un 11% del total en ambos casos, seguidos de Triodos y Microvest, con un 10% en cada caso, y de Incofin – Invest in Vision con cerca del 9%. Estos como los más representativos.

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

Al cierre de diciembre de 2022, las obligaciones por emisiones de deuda suman C\$35,15 millones y representan el 2% del total de pasivos. En el mediano plazo, la Institución espera realizar nuevas emisiones de deuda.

Cabe mencionar que la estrategia de fondeo de la Entidad, para el 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.

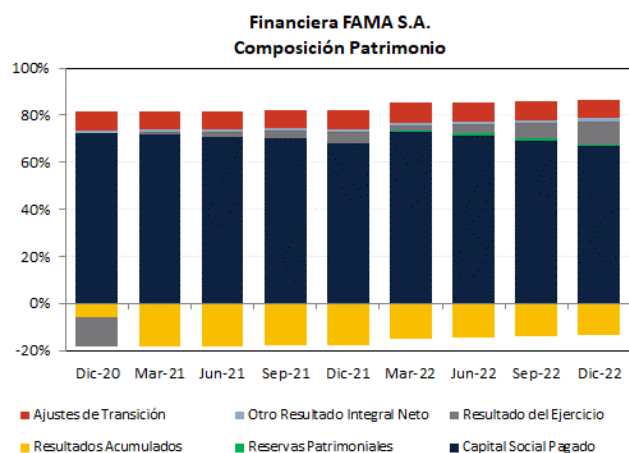
9.1. Programa de Emisiones

Financiera FAMA mantiene inscrito el Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija por USD8,00 millones, el cual fue aprobado por la Siboif en abril del 2016. El objetivo del programa es ser utilizado para capital de trabajo y refinanciamiento de obligaciones. La garantía del Programa de Emisiones será el crédito general de la Empresa. Los valores se colocarían por medio del sistema de negociación de la Bolsa de Valores de Nicaragua a través del Puesto de Bolsa Invernic. Al 31 de diciembre de 2022, el monto total colocado de dicho Programa ascendió a USD969.000,00.

10. CAPITAL

Al cierre de diciembre de 2022, el patrimonio de la Entidad contabilizó un total de C\$376,75 millones, cifra que creció en 16% anual y en 10% semestral. A la fecha señalada, el patrimonio se encontraba compuesto, principalmente, por el capital social (en un 92%), 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 diciembre de 2021, las pérdidas acumuladas de períodos anteriores disminuyen su participación, en virtud de que la Institución ha presentado utilidades durante el último año.



Fundación FAMA es el principal accionista con una participación alrededor del 52,5%. Es importante resaltar que, dentro de sus accionistas se encuentran fondeadores de prestigio en el sector microfinanciero como Accion Gateway, Triodos Custody B.V., Triodos SICAV II- Triodos

Microfinance Fund y Netherlands Development Finance Company (FMO). La composición accionaria se encuentra de la siguiente manera:

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

Al cierre de diciembre de 2022, el indicador de adecuación de capital fue cercano al 15%, valor que se incrementó de forma anual y semestral. Estas variaciones surgen, principalmente, ante el mayor incremento en la base del capital (+15% semestral), impulsada, especialmente, por el aumento del resultado del período, *versus* el crecimiento en los activos ponderados por riesgo (+7% semestral). 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.

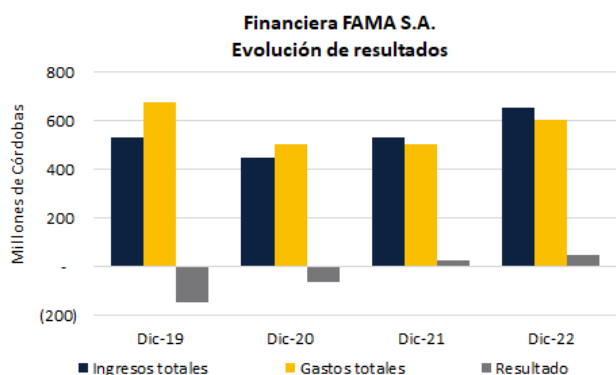
La vulnerabilidad del patrimonio permite determinar la debilidad en el patrimonio, a razón de los riesgos en el retorno de las colocaciones crediticias que presentan morosidad y cuyo monto excede las provisiones para contingencias. De esta forma, si bien dicho indicador ha presentado disminuciones en el último año, aún continúa manteniéndose holgado, lo que respalda la solidez patrimonial de la Institución.

Indicadores de capital	FAMA				FINANC.	
	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Sep-22	Dic-22	Dic-22
Adecuación de capital	14,26%	14,13%	13,91%	13,99%	14,96%	18,40%
Apalancamiento Financiero	7,01	7,08	7,19	7,15	6,68	5,43
Razón de Endeudamiento	5,58	5,86	5,76	5,76	5,48	4,01
Vulnerabilidad del Patrimonio	-20,41%	-19,51%	-18,97%	-17,89%	-16,81%	-9,25%

11. RENTABILIDAD

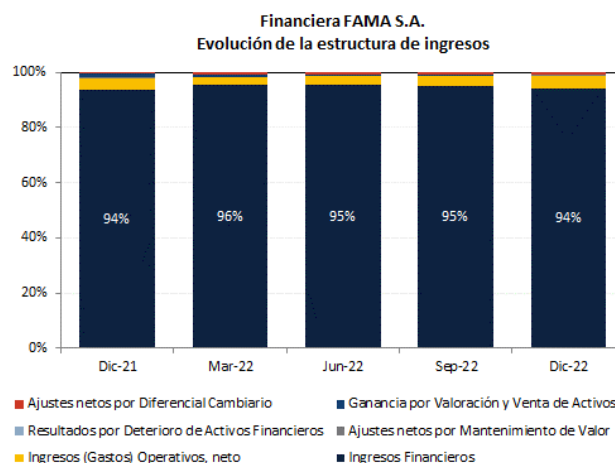
A diciembre de 2022, la Financiera acumuló ganancias por C\$50,89 millones (USD1,40 millones), resultado que aumentó con respecto al mostrado el mismo período del año previo (C\$24,45 millones), para un crecimiento anual de 108%. Los resultados del período en análisis estuvieron explicados por un mayor incremento en los ingresos, especialmente en el ingreso financiero, en comparación con los gastos totales.

Para el cierre de 2022, la Entidad proyectó alcanzar una utilidad por el orden de USD1,06 millones, en lo cual, obtuvo nivel de cumplimiento del 132%. 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%.



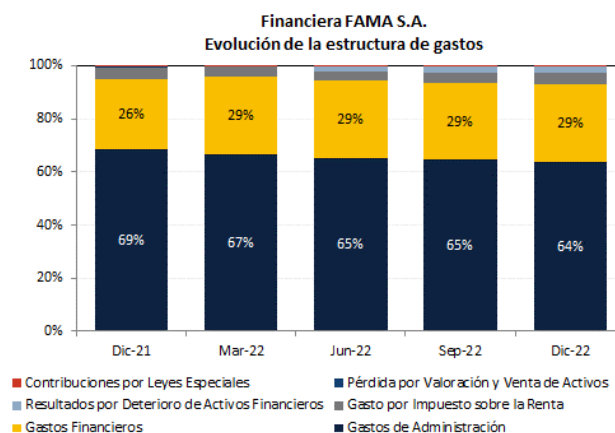
Más en detalle, los ingresos de la Entidad sumaron, a diciembre de 2022, un total de C\$655,71 millones (USD18,10 millones), los cuales aumentaron en 24% anual. La variación en los ingresos respondió, principalmente, al crecimiento en los ingresos financieros (+25% anual), congruente con el comportamiento creciente de la cartera de crédito en el último año.

A la fecha en análisis, los ingresos estaban compuestos en un 94% por los ingresos financieros, seguido de un 5% por los ingresos operativos diversos, los anteriores como los más representativos.



Por su parte, la Financiera acumuló gastos por C\$604,82 millones (USD16,69 millones), monto que mostró un crecimiento de 20% anual. Dicha variación estuvo asociada, en mayor medida, con el aumento en los gastos financieros (+32% anual), relacionado con el incremento en el fondeo planteado para atender las necesidades de recursos para el 2022, y de los gastos administrativos (+11% anual). Además, con el aumento en los resultados por deterioro de activos financieros, dado un mayor nivel de gastos por deterioro de activos *versus* los ingresos por recuperación de activos y disminución de estimaciones en el período, ante la mejora en la calidad del principal activo productivo de la Entidad.

Según la composición de los gastos, se resalta el peso importante de los gastos administrativos sobre los gastos totales, los cuales, a diciembre de 2022, representaron el 64% y corresponden a sueldos y beneficios del personal, gastos de infraestructura y servicios externos, principalmente. Como segunda cuenta en importancia, los gastos financieros representaron el 29% del total.



En términos de indicadores de rentabilidad, la Financiera registró, al cierre del período en análisis, un margen de

intermediación de 30,04%, porcentaje que se redujo levemente de forma anual, mientras que de manera semestral se presentó estable. El comportamiento anual se debió a un aumento en el costo medio del pasivo con costo; mientras que la rentabilidad media sobre el activo productivo se mostró relativamente estable. Cabe destacar que dicho margen de intermediación se ubicó por encima del promedio de financieras, a la fecha de corte.

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

Indicadores de rentabilidad	FAMA				FINANC	
	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Sep-22	Dic-22	Dic-22
Rentab. Media Activo Productivo	41,09%	40,48%	41,19%	41,37%	41,20%	37,53%
Costo Medio del Pasivo con Costo	9,92%	10,72%	11,13%	10,89%	11,16%	9,97%
Margen de Intermediación	31,17%	29,77%	30,07%	30,47%	30,04%	27,55%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	7,85%	12,20%	11,60%	13,28%	14,53%	11,13%
Retorno del activo productivo	2,02%	2,84%	2,71%	3,11%	3,39%	3,05%
Rendimiento por servicios	1,77%	1,03%	1,32%	1,48%	1,98%	1,45%

Las calificaciones otorgadas no han sufrido un proceso de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación de Entidades Financieras utilizada por SCRiesgo fue actualizada ante el ente regulador en diciembre del 2017. SCRiesgo da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en febrero del 2010. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.

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