

FINANCIERA FAMA, S.A.

Informe de mantenimiento de calificación de riesgo

Sesión Extraordinaria n° 4022024

Fecha de ratificación: 25 de marzo de 2024

Información financiera: no auditada a septiembre y diciembre de 2023.

Contactos: Nancy Rodríguez Bejarano
Carolina Mora Faerron

Analista sénior
Analista sénior

nrodriguez@scriesgo.com
cmora@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 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)	Positiva	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 no varió con respecto a la anterior.

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

Programa de Emisiones	Monto	Calificación anterior	Calificación actual
Bonos estandarizados	USD8,00 millones	scr A+ (NIC)	scr A+ (NIC)
Papel Comercial	millones	SCR 2+ (NIC)	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.

2. PRINCIPALES INDICADORES

FINANCIERA FAMA					
Indicadores	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Sep-23	Dic-23
Total activos (millones de USD)	59,99	56,36	61,07	62,14	63,79
Índice de morosidad bruta	1,80%	1,78%	1,63%	1,47%	1,47%
Disp./cartera de crédito bruta	21,92%	10,80%	17,78%	13,23%	11,22%
Margen de intermediación	30,04%	29,70%	30,06%	29,57%	29,52%
Rendimiento sobre el patrimonio	14,53%	13,07%	14,03%	14,00%	13,76%

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

El Consejo de Calificación mantiene la perspectiva Positiva, a la expectativa de la evolución y consolidación del desempeño mostrado en el último año por la Financiera, en cuanto a su nivel de crecimiento, calidad de la cartera y rentabilidad, entre otros factores. Además de, a la espera de la revisión de los estados financieros auditados de cierre de 2023.

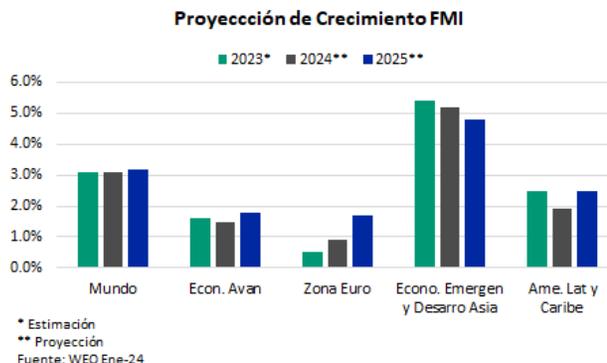
4. ENTORNO MACROECONÓMICO DE NICARAGUA

4.1. Marco Internacional

Durante el 2023, la economía mundial enfrentó repercusiones económicas post pandemia, además de una serie de acontecimientos que la impactaron, como lo fueron las turbulencias en el sector financiero de Estados Unidos y Suiza, especialmente, presentadas a inicios del año, entre otros factores relacionados con la inflación y conflictos armados.

No obstante, según el Fondo Monetario Internacional (FMI), la recuperación económica mundial se muestra resiliente tras la pandemia por COVID-19, el conflicto entre Rusia y Ucrania y la crisis del costo de la vida. La inflación disminuye de una forma más rápida que la prevista, luego de alcanzar su punto más alto en 2022, con una afectación sobre el empleo y actividad económica menor a la esperada. Por su parte, se prevé que las elevadas tasas de interés, aunado al retiro del respaldo fiscal en un contexto de deuda elevada, frenen el crecimiento para el 2024.

En línea con lo anterior, en su último informe de proyecciones económicas (WEO), expuesto en enero de 2024, el FMI espera que el crecimiento económico mundial sea de 3,1% en 2024 (0,2 puntos porcentuales (p.p.) mayor a la prevista en la revisión de octubre de 2023) y de 3,2% en 2025 (3,1% en 2023).

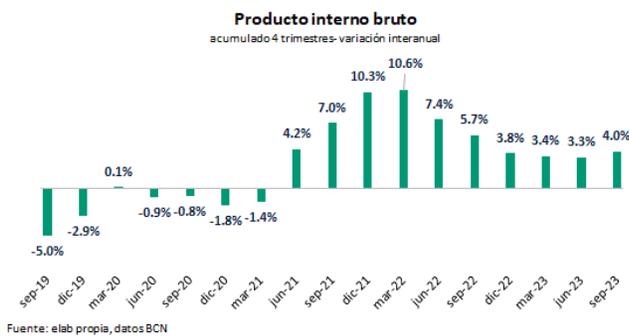


Por su parte, el FMI señala que, a medida que la inflación disminuye y se acerca a las metas en las distintas regiones, una de las prioridades a corto plazo de las autoridades es gestionar dicho descenso, calibrando la política monetaria en respuesta de la inflación subyacente, hacia una orientación menos restrictiva, sin reducir las tasas de interés anticipadamente ni extender mucho tales reducciones.

4.2. Actividad Económica, Ocupación y Desempleo

De acuerdo con datos del Banco Central de Nicaragua (BCN), la producción medida a través del Producto Interno Bruto (PIB), al cierre del tercer trimestre de 2023, muestra un crecimiento de 4,0% interanual.

Por componente del gasto, el consumo de los hogares presenta un crecimiento interanual cercano al 7%, mientras que el consumo del Gobierno decrece un 7% interanual, impulsado por una reducción del 9% en el consumo individual, y la formación bruta de capital se aumenta en 5% (explicado por la inversión fija privada que se incrementó un 17% interanual).



Al medir la producción por el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), como indicador que se anticipa al comportamiento del PIB y tomando como referencia la tendencia-ciclo del IMAE (lo que permite medir el comportamiento subyacente de la producción), a diciembre de 2023, el indicador tuvo un crecimiento cercano al 6% interanual y del 2% trimestral anualizado, por lo que la economía sigue presentado señales de recuperación post pandemia.

Por actividad económica, a la misma fecha de corte, actividades como hoteles y restaurantes, explotación de minas y canteras, energía y agua, comercio, y servicios financieros presentan el mejor desempeño interanual; mientras que construcción y pesca y acuicultura presentan

contracciones en sus tasas de crecimiento respecto al año anterior.

A diciembre de 2023, el número de asegurados en el Instituto Nacional de Seguridad Social (INSS) presenta un incremento en comparación con diciembre de 2022 (+1,09% anual), para un aumento en 8.529 personas. Dicho comportamiento, es producto de un mayor aseguramiento en actividades como comercio (+10.435 personas), servicio financiero (+3.434 personas), principalmente. No obstante, estos incrementos se contrastan con la reducción en el aseguramiento en actividades de la industria manufacturera (-4.104 personas) y del sector agropecuario, silvicultura, caza y pesca (-3.364 personas).

De acuerdo con BCN, en el informe de “Perspectivas Macroeconómicas 2023-2024” de diciembre de 2023, se proyecta que la economía crecerá entre 3,5% y 4,5% en este 2024.

4.3. Comercio Exterior

Al cierre de diciembre de 2023, el déficit comercial acumulado es de USD4.292 millones (se incrementa en 5% respecto al mismo periodo de 2022). Dicho resultado se explica por un dinamismo levemente menor en las exportaciones, las cuales crecen 4% interanual, en comparación con las importaciones, que aumentan en 4,4% respecto al año anterior.

Respecto a las remesas, a la fecha de análisis, éstas presentan un saldo acumulado de USD4.660 millones (aumento de 45% respecto al año anterior). Según su origen, las remesas proceden, principalmente, de Estados Unidos (82%), seguido de Costa Rica con 7% y de España con 6%.

4.4. Finanzas Públicas

Los resultados fiscales del Gobierno Central, a diciembre de 2023, indican que el superávit fiscal (acumulado de los últimos 12 meses) después de donaciones es de C\$19.111 millones. Este resultado responde a que los ingresos totales se incrementan en 15% de forma interanual; mientras que los gastos crecen en cerca del 6%. El aumento en los ingresos se ve influido por el incremento en la recaudación de los impuestos (+16% interanualmente).

Por el lado de los gastos, el 34% lo representan las remuneraciones, cuenta que crece en 13% de manera anual, seguido de un 22% que corresponde a las

transferencias corrientes, las cuales se incrementan 8% de forma interanual.

La deuda pública, con corte a diciembre de 2023, muestra un saldo de C\$369.332 millones, el cual exhibe un aumento interanual cercano al 8% (5% en diciembre de 2022), y se encuentra compuesta especialmente por deuda externa (85%). La variación en el saldo de la deuda se explica, en mayor medida, por el incremento interanual en la deuda externa (+6%). Por su parte, la deuda pública, como proporción del PIB, se ubicó en 57%, aproximadamente, lo cual refleja una reducción respecto a diciembre de 2022 (59%).

4.5. Macroprecios

Respecto al tipo de cambio, cabe destacar que, en febrero de 2023, el BCN anunció un ajuste en la tasa de deslizamiento del tipo de cambio, la cual pasaría de 2% a 1% anual. Por su parte, en agosto de 2023 el BCN indicó que, a partir de enero de 2024, se establecería una nueva reducción de la tasa de deslizamiento del 1% al 0%, con lo cual se espera compensar los efectos de inflación internacional y reforzar la previsibilidad del tipo de cambio nominal, con el fin de fortalecer la estabilidad de la moneda local.

En cuanto al Mercado Cambiario, el volumen negociado durante el 2023 se incrementó USD2.612 millones respecto al 2022, para ubicarse en USD17.237 millones.

Respecto a las ventanillas de las entidades financieras (incluidas las casas de cambio), estas cerraron superavitarias en el 2023 y presentaron un incremento anual de USD261 millones, auspiciado por el incremento en las remesas (de acuerdo con lo visto en la sección de Comercio Exterior), dinamismo en el turismo e inversión extranjera directa, entre otros factores.

Al término de diciembre de 2023, el BCN presenta un superávit en el transcurso de 2023, es decir, compró más dólares de los que vendió, y exhibe un saldo neto de USD1.289 millones (USD378 millones durante el 2022).

De acuerdo con el BCN, el mayor volumen de compras netas de divisas, tanto del sistema financiero al público como del BCN en la mesa de cambio, se explica por una mayor oferta de dólares, una política monetaria consistente con el incremento de las tasas de interés internacionales y la posición en córdobas de los bancos y el gobierno.

Por un lado, al cierre de diciembre de 2023, la inflación, medida por el Índice de Precios al Consumidor nacional (IPC), reflejó un incremento interanual de 5,6% (disminuye en 6,0 p.p. respecto al mismo mes de 2022). Además, la inflación subyacente, a la misma fecha de corte, también muestra un incremento, el cual es de 6,3% interanual (9,6% a diciembre de 2022).

Por su parte, a nivel mensual, hasta diciembre de 2023 tanto la inflación general como la subyacente no muestran signos de deflación marcados, sino que, los precios han tendido a incrementarse, no obstante, dichos aumentos muestran cierta desaceleración en contraste con lo exhibido durante el 2022.

Por otro lado, a nivel de la inflación al productor, a pesar de que desde el segundo semestre de 2022 se muestra una desaceleración en el incremento de precios, aún se observa que estos siguen siendo altos, lo cual podría ser señal de que a la inflación general aún le queda por absorber los altos costos a los que se enfrenta el productor. A diciembre de 2023, la inflación, medida por el Índice de Precios al Productor (IPP), muestra un aumento de 5,1% interanual (se reduce en 5 p.p. respecto al mismo periodo de 2022).

Producto de lo anterior, durante el 2022 el BCN 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 2023. A pesar del aumento señalado, las tasas pasivas promedio de las sociedades de depósito no reflejan incrementos marcados, sino que presentan un comportamiento de relativa estabilidad, ya que no muestran cambios significativos a su tendencia. Por su parte, las tasas activas promedio de dichas sociedades reflejan mayor volatilidad.

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 de los incrementos en la tasa de referencia de dicho país desde 2022, estas no muestran haber capturado dichos ajustes de forma considerable, ya que no presentan variaciones relevantes.

Según el BCN, en el informe de “Perspectivas Macroeconómicas 2023-2024” de diciembre de 2023, se proyecta que la inflación se ubicaría en el rango de entre 3% y 4% en el 2024.

4.6. 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 2023, el crédito registra un incremento interanual de 17%; donde el crédito en moneda extranjera (+17% 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, el cual es del 16% (+11% en diciembre de 2022).

Por actividad económica, a diciembre de 2023, la tasa de variación interanual de las principales actividades crediticias corresponde a: comercio +11%, los créditos personales +34%, industria +28%, el crédito hipotecario para vivienda +4% y, por último, la actividad agrícola +10%, estos como los más importantes.

Al cierre de diciembre de 2023, la mayoría del sistema bancario se encuentra en moneda extranjera (69%). En el caso de los depósitos en el sistema bancario en moneda nacional, el 97% están a la vista y muestran un incremento interanual de 21%; mientras que los depósitos a plazo aumentan en 12% respecto a diciembre 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 12% interanual; mientras que los depósitos a plazo crecen en 10% en contraste con diciembre de 2022.

4.7. Calificación de Riesgo Soberano

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 diciembre 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), en marzo de 2024 mejoró la calificación de B3 a B2, con base en el fortalecimiento estructural del perfil crediticio del soberano, dada una acumulación de importantes colchones fiscales y externos

por encima de las expectativas previas de dicha calificadora de riesgos.

Nicaragua: Calificación de Deuda Soberana		
Calificadora	Largo Plazo	Perspectiva
Standard and Poor's (S&P)	B	Estable
Moody's Investors Service (MIS)	B2	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.

Con miras a los próximos años, 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.

Según indica la Entidad, en el 2023 trabajaron en la elaboración del Plan Estratégico 2023-2027, herramienta que servirá de guía para los próximos cinco años. En el Plan se definieron los cinco pilares estratégicos sobre los cuales estarán trabajando. A continuación, el detalle:

- Avanzar en el proceso de Transformación Digital
- Impulsar el crecimiento del Negocio
- Garantizar el Fondo de corto, mediano y largo plazo
- Disponer del mejor Talento Humano
- Aplicar las mejores prácticas de Negocio Responsable

Para la elaboración del Plan Operativo Anual 2024, se tomaron en cuenta cada uno de los pilares estratégicos para definir las actividades que se desarrollarán durante el año en cada uno de ellos.

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.

La misión social de la entidad es contribuir al desarrollo económico y social del cliente a través de soluciones financieras innovadoras que promuevan la inclusión financiera y ofrezcan la mejor experiencia personal y digital.

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

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 y créditos para consumo, entre otros.

Actualmente la institución ofrece a sus clientes y público en general productos no financieros 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, seguro médico 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 2023, el capital humano de la institución se encontraba conformado por 597 personas, de las cuales, 53% correspondió a personal femenino. La cantidad total de colaboradores se redujo en 8 con respecto a junio de 2023.

A la fecha de análisis, Financiera FAMA registró un índice de rotación de personal acumulado cercano al 30%, el cual no varió significativamente con respecto al mismo período del año anterior (29% a diciembre 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.

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.

6.4. Cobertura

A diciembre de 2023, Financiera FAMA contaba con 25 sucursales, 2 ventanillas y con más de 4.000 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, 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 38.000 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 821 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 diciembre de 2023, se registraron 26.376 prestatarias activas, las cuales representan el 69% del total de clientes. En este aspecto, se ve reflejado el compromiso de la institución de ofrecer igualdad de oportunidades de acceso al crédito tanto para hombres como para mujeres.

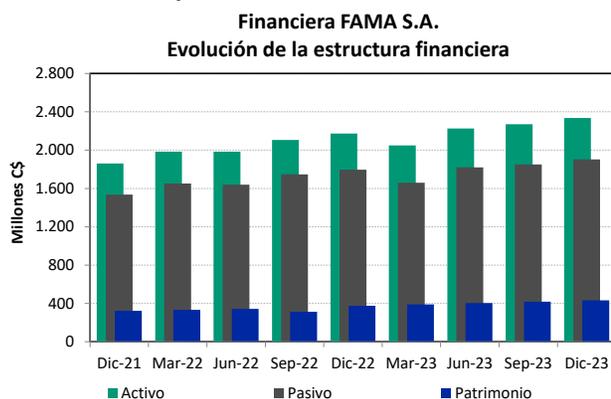
6.5. Logro de las metas sociales

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

7. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

7.1. Estructura financiera

Durante el 2023, Financiera FAMA mostró un comportamiento creciente en su estructura financiera, determinada desde los activos por el crecimiento en la cartera. En el caso de los pasivos el crecimiento estuvo determinado por el incremento en las obligaciones con instituciones financieras y otros financiamientos y por el lado del patrimonio, fue por la reducción en las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores.

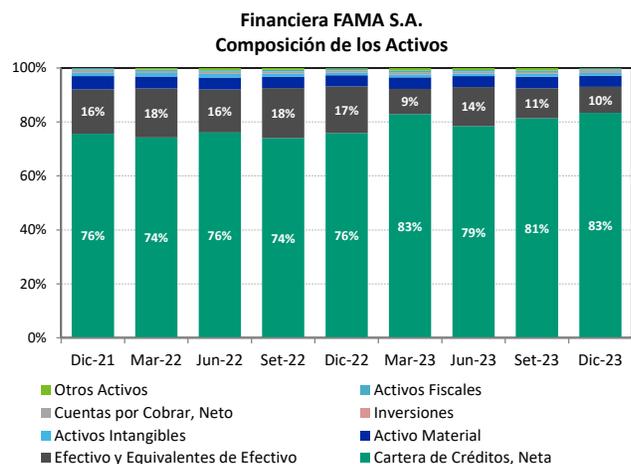


A la fecha de corte, Financiera FAMA registró activos por C\$2.336,41 millones (USD63,80 millones), los cuales mostraron un aumento de 7% anual y de 5% semestral. Los movimientos anteriores fueron explicados, en mayor medida, por el crecimiento en la cartera de crédito en 18% anual y en 12% semestral. El aumento en el activo se vio aminorado por la reducción en el efectivo y equivalentes de efectivo en 40% anual y en 30% semestral.

De acuerdo con lo proyectado a nivel de activos, para el cierre del 2023, se alcanzó un porcentaje de cumplimiento de cerca del 90%. Para el 2024 proyectan un crecimiento de 25% en el activo, monto que alcanzaría un total de C\$2.908,51 millones.

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 83% a la fecha de análisis; seguido del efectivo y equivalentes con 10%, estas como las partidas más representativas. Al comparar dicha composición con respecto al semestre anterior, se evidencia

un crecimiento en la participación de la cartera de crédito ante el traslado de recursos de efectivo para el crecimiento de cartera de crédito.



Los pasivos alcanzaron un total de C\$1.904,21 millones (USD52,00 millones) al cierre de 2023, monto que creció en 6% anual y en 5% semestral. Dichos movimientos estuvieron asociados en mayor medida al incremento en las obligaciones con instituciones financieras y otros financiamientos (+8% anual y +7% semestral).

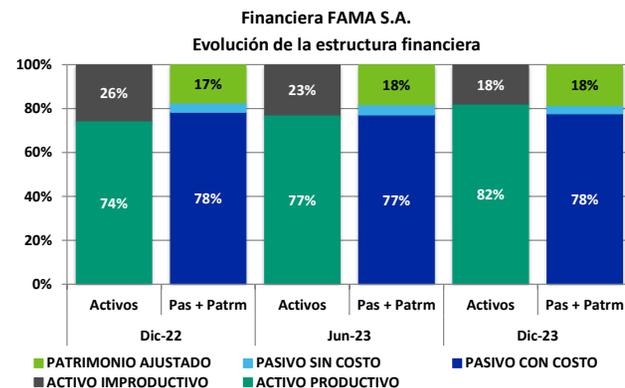
A la fecha indicada, los pasivos de Financiera FAMA, S.A. estaban compuestos, principalmente, por las obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos con un 94% de participación, seguido de la partida de otros pasivos y provisiones con un 4%. Dicha composición se mantiene similar a la presentada en el período anterior.

Por su parte, el patrimonio sumó C\$432,20 millones (USD11,80 millones), el cual presentó un aumento anual de 15% y semestral de 7%. Lo anterior, debido a la reducción en las pérdidas acumuladas de períodos anteriores, además del aumento en las reservas patrimoniales y en los resultados del ejercicio.

Al observar la estructura financiera de la Entidad, según su eficiencia en la asignación de recursos, se evidencia una relación del activo productivo al pasivo con costo de 1,05 veces, proporción que se incrementó de forma anual y semestral (0,95 veces a diciembre de 2022 y 1 vez a junio de 2023). Dicho comportamiento respondió, principalmente, al aumento en el activo productivo ante el incremento en la cartera de crédito la Entidad.

Aunado a lo anterior, se tiene que 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 18% de la estructura de

financiamiento correspondió a patrimonio y el restante 4% 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.

En agosto de 2023, el BCN informó que, a partir del 01 de enero de 2024, la tasa de deslizamiento del tipo de cambio del córdoba con respecto al dólar se establece en 0% anual. Según el BCN, esta medida fue adoptada en un marco de políticas macroeconómicas e indicadores macro financieros adecuados y debido a que la evolución económica presenta: una actividad económica creciendo, finanzas públicas consolidadas, balanza de pagos financiada, sistema financiero estable, reservas internacionales creciendo y estabilidad monetaria y cambiaria.

A diciembre de 2023, los activos en moneda extranjera y con mantenimiento de valor de FAMA alcanzaron la suma de C\$1.971,78 millones, cifra que creció en 13% de forma anual y en 7% de manera semestral, influenciado, especialmente por la cartera en dicha denominación. Los activos en moneda extranjera representaron el 84% del activo total, a la fecha de corte.

Por su parte, el pasivo en moneda extranjera y con mantenimiento de valor contabilizó C\$1.657,00 millones, el cual aumentó en 7% anual y en 6% semestral, impulsado por crecimientos en las obligaciones con instituciones financieras. A la fecha de análisis, los pasivos en moneda extranjera representaron el 87% del pasivo total.

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\$314,78 millones, la cual aumentó en 57% de forma anual y en 13% a nivel semestral.

En adición, la cobertura se registró en 1,19 veces, a diciembre de 2023, y el monto de la brecha era equivalente al 73% del patrimonio, porcentaje que aumentó de forma anual (53% a diciembre de 2022), como resultado de un incremento más que proporcional en la brecha con respecto al patrimonio.

Al considerar la posición larga de la Institución, el esquema de minidevaluaciones que opera en el país, además de 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.

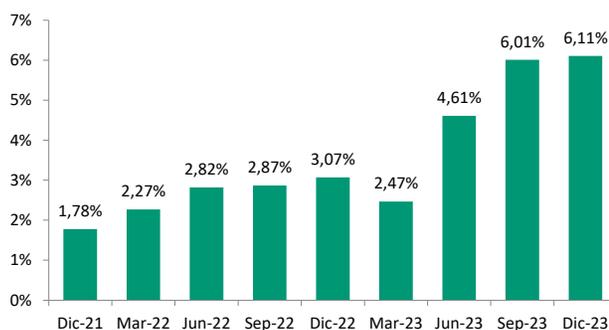
8.2. Riesgo tasa de interés

Del total de activos, a diciembre de 2023, el 85% correspondía a activos sensibles a cambios en las tasas de interés, de los cuales, el 80% del total se colocaban en plazos menores a 360 días. Por su parte, el 95% del total de pasivos es sensible a cambios en las tasas de interés, de los cuales el 41% se ubicaban en los 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 acumulada total entre activos y pasivos sensibles a tasas se registró en C\$26,43 millones a favor de los activos, a la fecha de análisis, monto que aumentó en 128% anual.

Según lo mencionado, a diciembre de 2023, el indicador de Valor Económico del Capital se ubicó en 6,11%, por lo que aumentó la exposición con respecto a períodos previos (3,07% a diciembre de 2022). Dicha variación respondió al incremento en mayor proporción de la brecha entre activos y pasivos sensibles a tasas de interés (+128% anual), con respecto al patrimonio (+15% anual).

Financiera FAMA S.A.
VALOR ECONÓMICO DEL CAPITAL



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. Asimismo, el 90,6% de los pasivos son contratados a tasa fija, lo que mitiga la exposición al riesgo de tasa variable.

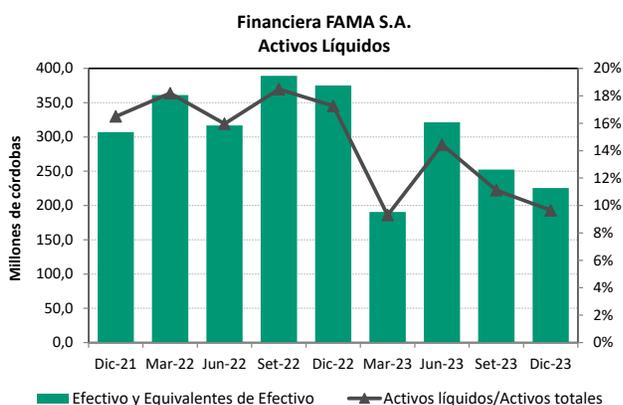
8.3. Riesgo de liquidez

Los activos líquidos de la Financiera están compuestos por las disponibilidades, las cuales, a diciembre de 2023, contabilizaron un total de C\$225,41 millones (USD6,15 millones). Las disponibilidades mostraron una reducción de 40% anual y de 30% semestral, variaciones que respondieron al decrecimiento en los recursos mantenidos en el Banco Central de Nicaragua (-83% anual) y en instituciones financieras (-21% anual).

A la fecha de análisis, las disponibilidades representaron el 10% de los activos totales, participación que disminuyó en 8 p.p. con respecto a diciembre de 2022. Del total de activos líquidos, el 57% se encontraba en moneda extranjera y el restante 43% se mantenía en moneda nacional.

En cuanto a la composición de las disponibilidades, el 71% correspondió a depósitos en instituciones financieras, 20% se mantenía en la partida de caja y bancos y el restante 9% en depósitos en el BCN. Dicha composición no varía significativamente con respecto a la mostrada en el semestre anterior.

De acuerdo con el Plan Operativo Anual de la Institución (POA), para el 2024 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.



En términos de liquidez, la Institución indica que han reducido el colchón de liquidez con el objetivo de disminuir el costo financiero que eso implica y de esa manera mejorar el margen financiero. De este modo, establecen que el índice de liquidez global debe ubicarse en el rango de 9% a 12%. A diciembre de 2023, el nivel de liquidez sobre la cartera bruta fue del 11,22%, porcentaje que se coloca dentro del parámetro interno establecido.

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 858,5%, a diciembre de 2023, por lo que cumple con holgura el límite normativo.

Por su parte, el indicador de liquidez ajustada¹ se registró en 11,33% a diciembre de 2023, el cual se redujo de compararlo con cierres trimestrales previos ante la reducción en los activos líquidos ajustados aunado al aumento en las obligaciones. A la fecha en análisis, dicho indicador se colocó por debajo del promedio de financieras (13,64% a diciembre de 2023).

Adicionalmente, se realiza el cálculo de la liquidez ajustada considerando únicamente aquellos depósitos en el Banco Central que se encuentran restringidos por concepto de

¹ Formulado como: disponibilidades menos depósitos en el Banco Central de Nicaragua entre las obligaciones.

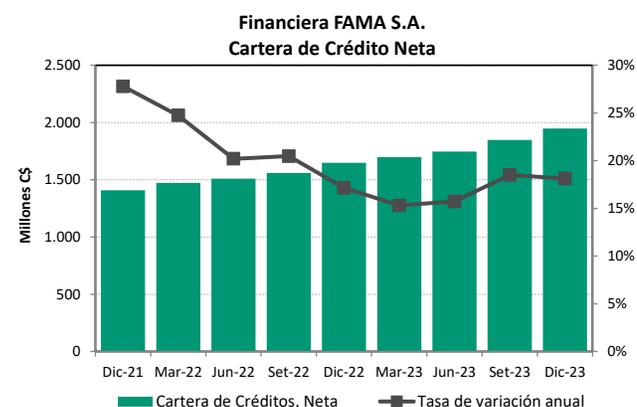
encaje legal por la emisión de los bonos y no la totalidad de los depósitos en el BCN que se detallan en los estados financieros, con lo que se eleva el indicador a 12,55% a diciembre de 2023.

Indicadores de liquidez	FAMA				FINANC	
	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Set-23	Dic-23	Dic-23
Liquidez Ajustada	14,54%	12,14%	16,63%	12,32%	11,33%	13,64%
Disponibilidades / Activo Total	17,26%	9,30%	14,44%	11,11%	9,65%	10,23%
Disponib. / Cartera de Crédito Bruta	21,92%	10,80%	17,78%	13,23%	11,22%	12,35%

8.4. Riesgo de crédito

A diciembre de 2023, la cartera de crédito neta contabilizó un total de C\$1.948,50 millones (USD53,20 millones), la cual creció en 18% anual y en 12% semestral.

Según la planeación de la Institución, para el cierre del 2023 se proyectaba cerrar con un monto en cartera neta de C\$1.955,20, monto del cual se tuvo un cumplimiento del 97% a diciembre de 2023. Para el 2024 proyectan cerrar con un total de cartera neta por C\$2.262,54 millones, lo que implicaría un crecimiento de 16% anual.



A la fecha de análisis, por un lado, la cartera normal, aquella cuyos préstamos no han sido sujetos a renegociación, alcanzó la suma de USD53,35 millones (para un total de 42.653 créditos) y representó el 97% del total de la cartera.

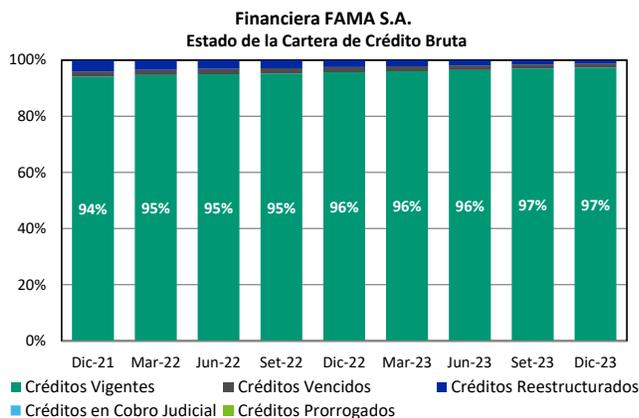
Por otro lado, los créditos que han sido renegociados con norma especial 2018 (debido a la crisis sociopolítica), así como con norma temporal 2020 (a raíz del COVID-19) y que se han reestructurado a partir de enero de 2021; totalizaron USD1,50 millones (843 créditos) y representaron el restante

3% de la cartera, proporción que se reduce en comparación con diciembre de 2022 (5%). Además, cabe recalcar que, la tasa de recuperación promedio para el segundo semestre de 2023 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 2023, la cartera estaba compuesta en un 60% por créditos otorgados al sector comercio, seguido de un 39% en créditos personales y el restante 1% del total de la cartera en créditos hipotecarios para vivienda y vehículos.

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 necesiten realizar mejoras en su vivienda, créditos que por norma contable se deben registrar de dicha manera (consumo vivienda dentro de los créditos personales). Los créditos en dicha clasificación representaron, a diciembre de 2023, cerca del 17% de la cartera total.

Durante el último año, la Entidad presenta un comportamiento estable al analizar la calidad de su cartera. En efecto, los créditos vigentes representaron el 97% del total en diciembre de 2023, mientras que los créditos reestructurados y vencidos exhibieron una participación de 1,5% cada uno. Cabe destacar que, para el último año la Financiera no mantuvo créditos prorrogados ni en cobro judicial.

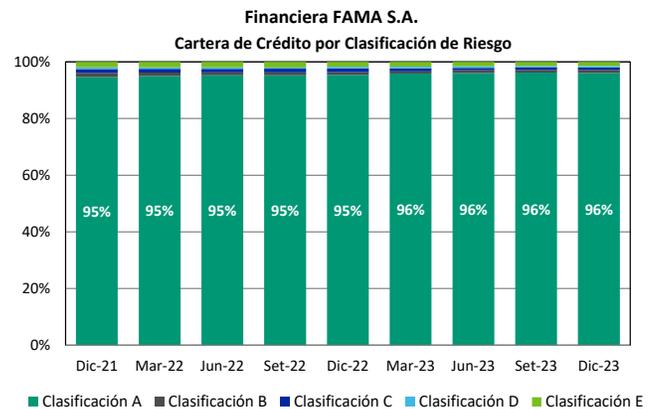


En cuanto a la cartera por tipo de garantías que registra la Entidad para respaldar sus operaciones de crédito, un 47% de los créditos contó con garantía prendaria, según la naturaleza propia de la Financiera. Seguido de un 11% con fianza solidaria, menos de 0,5% de los créditos con garantía hipotecaria y el restante 41,5% sin garantías de respaldo.

Los créditos sin garantía corresponden especialmente a créditos menores a USD3.000,00, 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 diciembre de 2023, la cartera con categoría A registró el 96% del total de los préstamos de la Financiera, proporción que se incrementó en 1 p.p. de forma anual y se mantuvo sin variación de forma 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 3%, mismos que redujeron su participación en 1 p.p.



A diciembre de 2023, la Entidad registró un indicador de cartera en riesgo mayor a 30 días de 2,39% del total de cartera bruta. Dicho indicador se redujo levemente con respecto a lo registrado al año anterior (2,60% a diciembre de 2022).

La calidad de la cartera en el último año muestra una mejora sostenida, lo cual se refleja en la reducción del índice de morosidad y en el indicador de cartera en riesgo.

El indicador de cartera de riesgo (reestructurados, prorrogados, vencidos y en cobro judicial) entre cartera bruta se registró en 2,73% a diciembre de 2023, porcentaje que se redujo de forma anual y semestral.

Por su parte, a la fecha de análisis, el índice de morosidad representó el 1,47% de la cartera de crédito bruta; indicador que se redujo ligeramente de forma anual y semestral.

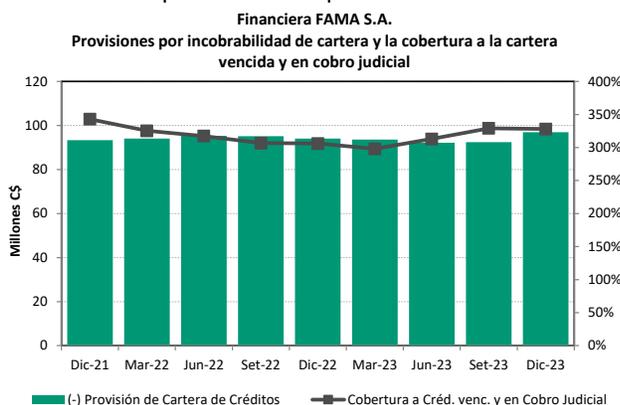
Además, en el caso de los bienes recibidos en recuperación de créditos, cabe señalar que, a diciembre de 2023, no se presentaron saldos de dicha partida, por lo que la participación de esta cuenta fue nula dentro del total de activos y de la cartera neta.

Indicadores de calidad de cartera de crédito	FAMA						FINANC
	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Set-23	Dic-23	Dic-23	
Índice de Morosidad (Bruta)	1,80%	1,78%	1,63%	1,47%	1,47%	1,43%	
Cobertura Créditos Improductivos	306,04%	297,90%	313,01%	329,02%	327,95%	268,52%	
Cobertura Cartera de Créditos	5,49%	5,31%	5,10%	4,85%	4,82%	3,84%	
Cartera de Riesgo / Cartera Bruta	4,31%	3,98%	3,52%	3,02%	2,73%	2,07%	
Morosidad Ampliada	1,80%	1,78%	1,63%	1,47%	1,47%	1,48%	

Al cierre del 2023, las provisiones registraron un total de C\$96,91 millones (USD2,65 millones), monto que aumentó en 3% anual y en 5% semestral, movimiento consistente con el incremento en la cartera de crédito.

A diciembre de 2023, la cobertura de las provisiones a los créditos improductivos creció de forma interanual y semestral y se registró en 327,95%. Por su parte, las provisiones le brindaban, al cierre del período en análisis, una cobertura de 4,82% a la cartera total. Cabe destacar que ambos indicadores se ubicaron por encima del promedio de financieras.

Por su parte, la cobertura de las provisiones sobre la cartera en riesgo por encima de 30 días cerró en 201,49% y al incluir la totalidad de los créditos reestructurados, la cobertura se redujo a 136,60%. De este modo, se evidencia la holgura en las coberturas que brindan las provisiones.



Financiera FAMA, S.A. según su nicho de mercado, exhibe una concentración crediticia muy baja en sus principales 25 deudores. Estos representaban el 0,78% del total de la cartera de crédito neta, a diciembre 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. Además, en lo que respecta a productos nuevos de crédito, introdujeron un producto ligado a remesa, el cual continúa en piloto en cuatro sucursales.

8.5. Riesgo de Gestión y Manejo

A la fecha de análisis, los gastos administrativos de la Institución alcanzaron un total de C\$455,22 millones (USD12,43 millones), los cuales crecieron en cerca de 18% anual, asociado, en mayor medida, al incremento en los gastos de personal (+23% 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 61% 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 64,6%, a la fecha de análisis, cifra que creció levemente de forma anual y se colocó por debajo del promedio de las financieras en el país a diciembre de 2023 (66,7%).

Por su parte, el indicador de rotación de gastos administrativos (activo productivo/gasto administrativo), muestra que el activo productivo cubrió en 3,89 veces al gasto administrativo, a diciembre de 2023. Dicho indicador no varió significativamente con respecto a trimestres anteriores y denota 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 2024 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 llevarán a cabo iniciativas enfocadas a revisar la ejecución de capacitaciones y entrenamientos y revisar en conjunto con el área de administración el proceso de compra y ejecución de mantenimientos de activos fijos.

Para el 2024, la Financiera proyecta un crecimiento de 16,1% en el gasto administrativo, el cual estaría concentrado principalmente en los rubros de Gastos de Personal, Gastos por Servicios Externos y Gastos de

Infraestructura, ligados a beneficios de personal e inversiones en renovación tecnológica y transformación digital.

Por último, a diciembre 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 112,50%, el cual disminuye levemente con respecto al mismo período del año anterior (113,32%), y se posiciona por encima del *benchmark* establecido por la Entidad (110%).

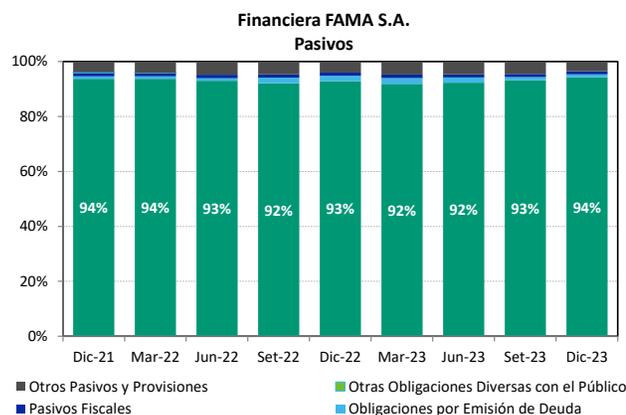
Indicadores de Gestión y Manejo	FAMA					FINANC
	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Set-23	Dic-23	Dic-23
Gasto de Administración a Gasto Total	63,93%	65,63%	65,42%	65,21%	64,63%	66,65%
Rotación Gastos Administrativos	3,88	3,85	3,92	3,88	3,89	4,20
Activo Productivo / Pasivo con costo	0,95	1,07	1,00	1,04	1,06	1,11

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.

Al cierre de 2023, las obligaciones con entidades financieras sumaron C\$1.795,01 millones (USD49,01 millones), monto que representó el 94% del total del pasivo y correspondió a compromisos con 16 fuentes de fondeo diferentes. Dichas obligaciones presentaron un incremento de 8% anual y de 7% semestral, asociado al aumento en las obligaciones con algunos de los fondeadores del portafolio de la Institución.

De acuerdo con lo proyectado a nivel de pasivos, para el cierre del 2023 la Entidad alcanzó un porcentaje de cumplimiento de 88%. Para el 2024 proyectan un crecimiento de 26% en dicha partida.



Según indica la Administración, la gestión de fondeo se desarrolló conforme a lo establecido en el POA. Durante el 2023 recibieron un total de USD28,8 millones en desembolsos y renovaciones y se amortizaron USD26,2 millones en principal y USD4,3 millones en intereses, para un total de USD30,5 millones.

Los principales proveedores de recursos de Financiera FAMA, S.A., a la fecha en análisis, fueron Prodel con 11% del total, seguido de Locfund Next L.P. y Triodos con 9% de participación cada uno, seguido de Incofin – Invest in Vision y Developing World Markets con un 8% cada uno. Estos como los más representativos.

Asimismo, de las obligaciones con instituciones financieras, se tenía que, a la fecha de análisis, el 55% se encontraba en dólares, seguido de 36% en córdobas con mantenimiento de valor y el restante 9% en córdobas.

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.

Al cierre de diciembre de 2023, las obligaciones por emisiones de deuda sumaban C\$20,46 millones (USD558,72 mil) y representaban el 1% del total de pasivos. Dicho monto correspondió a lo captado de una emisión realizada por USD1,50 millones en el último trimestre de 2023.

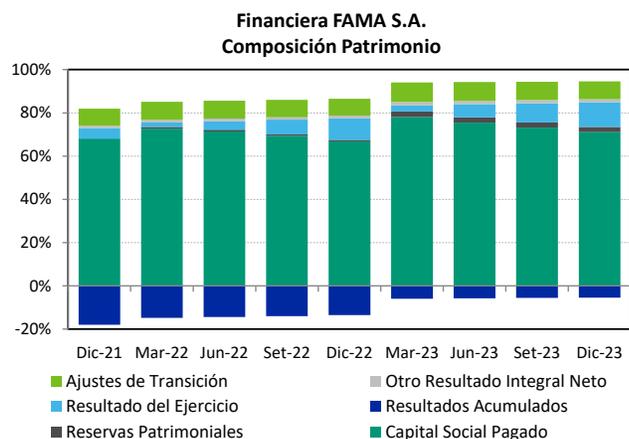
De acuerdo con la Administración, se tiene programado realizar una nueva emisión en el segundo semestre de 2024 por USD1,50 millones.

La estrategia de fondeo de la Entidad, para el 2024, se concentra en mantener diversificado el fondeo, a través de una mezcla de recursos proveniente de acreedores y emisiones de deuda pública. A su vez, como parte de la estrategia de mediano plazo se avanzará en la búsqueda de otras fuentes de fondo y en el proyecto de captación de depósitos.

10. CAPITAL

A diciembre de 2023, el patrimonio contabilizó un total de C\$432,20 millones, cifra que creció en 15% anual y en 7% semestral. A la fecha señalada, el patrimonio se encontraba compuesto, principalmente, por el capital social con un 80% de participación. El capital social sumaba C\$345,03 millones y el mismo 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 2022, las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores disminuyen su participación, en virtud de que la Institución ha presentado utilidades durante los últimos períodos.



La Entidad proyectaba cerrar el 2023 con un total de patrimonio por C\$438,90 millones, lo que implicaba un incremento del 16%. Al cierre del año se alcanzó un porcentaje de cumplimiento de 98%. Para el 2024 proyectan un crecimiento de 17% en la partida de patrimonio.

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%

A diciembre de 2023, el indicador de adecuación de capital se ubicó en 14,5%, valor se ha mantenido relativamente estable de compararse con cierres trimestrales previos. El comportamiento de la adecuación de capital ha obedecido a la combinación de los resultados del período que aumentan la base de cálculo, así como, a la administración de la posición de moneda del balance que permite controlar los activos ponderados por riesgo. 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 Financiera.

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 nomenclados por riesgo cambiario. Además, a la fecha de análisis, este indicador se ubica por encima del promedio de las financieras.

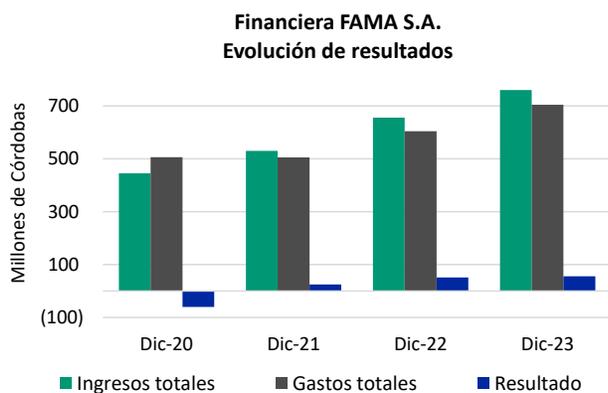
La vulnerabilidad del patrimonio permite determinar la debilidad en el patrimonio, a razón de los riesgos en el retorno de las colocaciones crediticias que presentan morosidad y cuyo monto excede las provisiones para contingencias. De esta forma, si bien dicho indicador ha presentado disminuciones en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

Indicadores de capital	FAMA					FINANC
	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Set-23	Dic-23	Dic-23
Adecuación de capital	14,96%	14,43%	15,01%	14,39%	14,50%	17,07%
Apalancamiento Financiero	6,68	6,93	6,66	6,95	6,90	5,86
Razón de Endeudamiento	5,48	4,92	5,12	5,02	4,92	3,94
Vulnerabilidad del Patrimonio	-16,81%	-15,97%	-15,52%	-15,37%	-15,58%	-9,32%

11. RENTABILIDAD

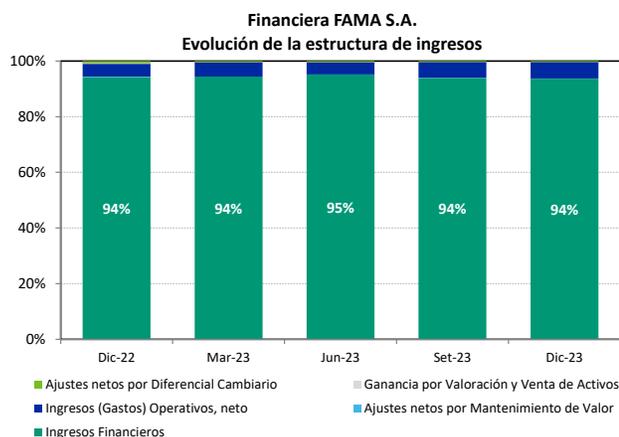
A diciembre de 2023, la Financiera acumuló ganancias por C\$55,66 millones (USD1,52 millones), resultado que aumentó en 9% con respecto al mostrado el mismo período del año previo. Los resultados del período en análisis estuvieron explicados por un mayor incremento en términos absolutos en los ingresos en comparación con los gastos totales.

De acuerdo con lo proyectado, para el cierre de 2023, la Entidad registró un cumplimiento del 87% en sus resultados. Adicionalmente, para el cierre de 2024, se espera alcanzar una utilidad por C\$64,28 millones (USD1,76 millones), lo que implica un crecimiento anual del 15%.



Más en detalle, los ingresos de la Entidad sumaron, a diciembre de 2023, un total de C\$760,02 millones (USD20,75 millones), los cuales aumentaron en 16% anual (+C\$104,31 millones). La variación en los ingresos respondió, principalmente, al crecimiento en los ingresos financieros (+15% anual), impulsado por el incremento en provenientes de cartera de créditos (+16% anual).

A la fecha en análisis, los ingresos estaban compuestos en un 94% por los ingresos financieros, seguido de un 6% por los ingresos operativos diversos, los anteriores como los más representativos.

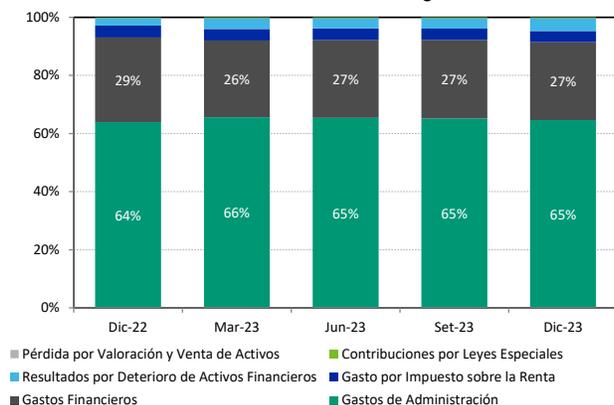


Por su parte, la Financiera acumuló gastos por C\$704,37 millones (USD19,23 millones), monto que mostró un crecimiento de 16% anual (+C\$99,55 millones). Dicha variación estuvo asociada, en mayor medida, con el aumento en el gasto de administración, impulsado especialmente por el incremento en el gasto de personal, según lo explicado en secciones anteriores.

Además, la variación en el gasto total también estuvo determinada por el aumento en los resultados por deterioro de activos financieros (+105% 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 (+7% 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 diciembre 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.

Financiera FAMA S.A.
Evolución de la estructura de gastos



En términos de indicadores de rentabilidad, la Financiera registró, al cierre del período en análisis, un margen de intermediación de 29,5%, porcentaje que se mantuvo relativamente estable durante el último año, 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 (27,19% a diciembre de 2023).

A pesar del aumento anual en la utilidad registrada por la Institución, el rendimiento sobre el patrimonio y sobre el activo productivo presentaron una leve reducción interanual ante el aumento más que proporcional que registraron el patrimonio y el activo productivo en comparación con la utilidad. No obstante, estos indicadores se colocaron por encima del promedio de las financieras en el país.

Indicadores de Rentabilidad	FAMA					FINANC
	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Set-23	Dic-23	Dic-23
Rentab. Media Activo Productivo	41,20%	40,23%	40,25%	40,22%	40,25%	36,80%
Costo Medio del Pasivo con Costo	11,16%	10,52%	10,18%	10,66%	10,73%	9,61%
Margen de Intermediación	30,04%	29,70%	30,06%	29,57%	29,52%	27,19%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	14,53%	13,07%	14,03%	14,00%	13,76%	11,58%
Retorno del activo productivo	3,39%	3,05%	3,28%	3,24%	3,15%	3,09%
Rendimiento por servicios	1,98%	2,21%	1,86%	2,41%	2,53%	1,81%

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.”

SCR – Appropriate Safeguards / Disclaimer Language

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CR

EDITICIAS EMITIDAS POR LAS AFILIADAS DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR SCR (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. SCR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE SCR PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE SCR NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE SCR PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE SCR NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. SCR EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE SCR AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (*COPYRIGHT*), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE SCR. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE SCR NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por SCR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. SCR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que SCR considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, SCR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por SCR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

SCR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.