SCRIESGO
rating agency

Comunicado oficial
Nicaragua
25 de setiembre del 2020
Ref: SCRN-400352020

Licenciado.
Luis Ángel Montenegro E.
Superintendente
Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras
Managua, Nicaragua

Comunicado de Hechos Relevantes

Procedemos a informar que el 25 de setiembre del 2020, quedaron ratificadas las calificaciones otorgadas en la Sesión Ordinaria Nº 4062020 celebrada el 17 de setiembre del 2020, basado en información financiera auditada a diciembre del 2019 y no auditada a marzo y junio del 2020, para **Financiera Fama S.A.** Adjunto se envían los fundamentos de la calificación. En Ref: (**Informe *SCR-40192020).***

Nombre del emisor o sociedad administradora	Nombre de la emisión o del fondo de inversión según RNVI	Moneda	Escala de Calificación Actual *		Fecha de la información financiera en que se basó la calificación	Fecha de ratificación de la Calificación
Financiera Fama S.A	Largo Plazo Moneda Local	NIO	scr A (NIC)	Observación	30/06/2020	25/09/2020
Financiera Fama S.A	Corto Plazo Monda Local	NIO	SCR 2+ (NIC)	Observación	30/06/2020	25/09/2020
Financiera Fama S.A	Largo Plazo Moneda Extranjera	USD	scr A (NIC)	Observación	30/06/2020	25/09/2020
Financiera Fama S.A	Corto Plazo Moneda Extranjera	USD	SCR 2+ (NIC)	Observación	30/06/2020	25/09/2020

*Las calificaciones otorgadas no variaron respecto a las anteriores.

La calificación **scr A (NIC)** se otorga a "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.*

La calificación **SCR 2 (NIC)** se otorga a "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 Observación: "Se percibe que la probabilidad de cambio de la calificación en el mediano plazo depende de la ocurrencia de un evento en particular."

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación de Entidades Financieras utilizada por SCRiesgo fue actualizada en el ente regulador en diciembre del 2017. SCRiesgo da por primera vez calificación de riesgo a este emisor desde 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. Además, considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

"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, la 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, Bolsa de Valores y puestos representantes."

Atentamente

Gary Barquero Arce
Gerente general
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamérica, S.A.

C.C.: Licda. Lucy del Carmen Herrera Marenco, Intendente de Valores
Lic. Gerardo Argüello, Gerente General Bolsa de Valores de Nicaragua
Sr. Mauricio Padilla, Gerente General Invernic
Archivo.

La veracidad y la oportunidad de este Comunicado de Hecho Relevante es responsabilidad de Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A., y no de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras.

FINANCIERA FAMA, S.A.

Informe de Mantenimiento de Calificación de Riesgo

Sesión Extraordinaria: Nº 4062020
Fecha de ratificación: 25 de setiembre de 2020
Información Financiera: auditada a diciembre 2019 y no auditada a marzo y junio de 2020.

Contactos: Carolina Mora Faerron — Analista Senior — cmora@scriesgo.com
Marcela Mora Rodríguez — Analista Senior — mmora@scriesgo.com

1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de Financiera FAMA, S.A. con información financiera auditada a diciembre 2019 y no auditada a marzo y junio de 2020.

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

**La calificación otorgada no varió con respecto a la anterior.*

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

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

Explicación de la calificación otorgada:

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

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

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

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	Jun-19	Set-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20
Total activos (millones de US$)	56,29	54,03	44,60	45,65	42,93
Índice de morosidad bruta	6,51%	8,89%	4,14%	5,11%	8,99%
Disp./Cartera de Crédito Bruta	31,46%	36,86%	14,01%	18,68%	33,29%
Margen de Intermediación	23,66%	31,69%	28,92%	31,39%	33,56%
Rendimiento sobre el patrimonio	-27,01%	-31,28%	-36,33%	8,97%	-16,02%

3. FUNDAMENTOS

FORTALEZAS:

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

RETOS:

- Mantener estrategias que permitan a la institución hacer frente a los resultados negativos de la crisis sociopolítica que vive Nicaragua aunado al impacto por la propagación de COVID-19.
- Contener el deterioro que han mostrado los indicadores de calidad de la cartera de crédito.
- Realizar una gestión de cobro eficiente que minimice el impacto en los resultados 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 General de Valores, 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*

- Mantener el gasto administrativo controlado conforme lo proyectado.
- Lograr un crecimiento en cartera acompañado de bajos indicadores de morosidad.
- Implementar una herramienta de medición de los alcances sociales.
- Gestionar los efectos adversos sobre la operación de la Entidad que se den ante la propagación del COVID-19.

OPORTUNIDADES:

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

AMENAZAS:

- Situación sociopolítica actual del país que afecta sectores sensibles de la economía.
- Lenta recuperación de los sectores afectados por la crisis en los que se concentran las microfinancieras.
- Entrada de fuentes de financiamiento informales que provoquen el sobrendeudamiento en clientes.
- Afectación por desastres naturales.
- Normativas de carácter general que aplicadas a las microfinanzas podrían afectar a la Financiera.
- Incursión del sector bancario formal en el sector de las microfinanzas en el país.
- Efectos adversos en diferentes sectores de la economía provocados por el COVID-19.

El Consejo de Calificación mantiene la perspectiva en Observación, tomando en consideración como nuevo factor de riesgo los efectos adversos que pueda traer el COVID-19 en la economía nicaragüense. La calificación quedará sujeta a una afectación a nivel financiero de los resultados y los principales indicadores, así como de las medidas mitigadoras tomadas para hacer frente a los retos que posee la Entidad.

4. ENTORNO MACROECONÓMICO DE NICARAGUA

4.1. Balance y Perspectivas Globales

De acuerdo con lo indicado por el Fondo Monetario Internacional (FMI), en su informe "Perspectivas de la Economía Mundial" publicado en junio de 2020, se proyecta que la economía mundial sufra una contracción de 4,9% en el 2020. Esta cifra aumentó en 1,9 puntos porcentuales, en comparación con el pronóstico de abril del mismo año. Asimismo, se espera un crecimiento de 5,4% para el 2021, no obstante, existe un alto grado de incertidumbre en torno a estas proyecciones.

En cuanto a la contracción proyectada para el 2020, el FMI indica que esta se debe, principalmente, a la crisis sanitaria provocada por la pandemia por COVID-19. Esta situación ha tenido un impacto mayor al esperado, según lo previsto en el informe de "Perspectivas de la Economía Mundial" del FMI en abril de 2020, lo cual, ha obligado a los diferentes países a tomar medidas para controlar el contagio. Entre dichas medidas, se incluyen los cierres de negocios, limitaciones a la movilidad, confinamientos, etc., con el consecuente efecto en la actividad económica mundial.

Por otro lado, con respecto al pronóstico de crecimiento para el 2021, el FMI proyecta que tanto el consumo como la inversión se fortalecerán poco a poco, lo cual, explicaría dicha recuperación en la economía mundial. Sin embargo, esto se realizó bajo un escenario de incertidumbre, en el que se desconoce la duración de la pandemia, las medidas que se tomarán al respecto durante el segundo semestre de 2020 y en el 2021 por parte de los países, entre otros aspectos, y el impacto real que esto podría producir en la economía mundial.

Para América Latina y el Caribe, el FMI proyecta una desaceleración en la economía de 9,4% para el 2020 y un crecimiento de 3,7% para el 2021. Estos datos que se alejan de lo proyectado en octubre del 2019, principalmente para el 2020, antes de que se presentara la crisis sanitaria. Para esa fecha, se pronosticó un crecimiento de 1,8% para el 2020 y de 2,4% para el 2021. Lo anterior, deja en manifiesto el impacto que podría provocar la pandemia en la economía latinoamericana.

4.2. Situación Actual de Nicaragua

Desde abril de 2018, Nicaragua se encuentra atravesando la crisis política y socioeconómica más profunda de los últimos 30 años. Dicha situación se inició con protestas por la

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

reforma al Seguro Social, la cual, el Gobierno de Nicaragua decidió dejar sin efecto, debido a la presión ejercida por diversos sectores.

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

Por otra parte, y aunado a la crisis política y socioeconómica que ha enfrentado el país, en 2020 se presenta la crisis sanitaria provocada por el COVID-19. Este conjunto de situaciones podría dar como resultado una contracción severa de la economía nicaragüense. Lo anterior, se fundamenta en la ausencia de políticas públicas por parte del Gobierno para enfrentar la pandemia; situación que podría derivar serias consecuencias, tanto en la salud pública como en la actividad económica.

Según señala la Fundación Nicaragüense Para el Desarrollo Económico y Social (Funides) en el "Informe de Coyuntura", de agosto de 2020, se estima que la economía del país podría experimentar una contracción en un rango de entre 6,5% y el 13,7% en el 2020.

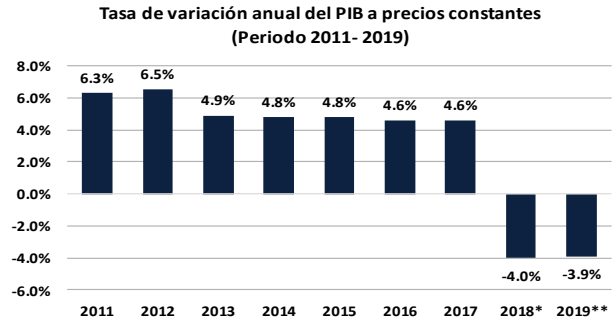
4.3. Actividad económica

De acuerdo con el Banco Central de Nicaragua (BCN), en el primer trimestre de 2020, se registró un crecimiento interanual de 1,8% en la economía nicaragüense y se obtuvo una disminución de 1,1% del promedio anual.

Por el enfoque del gasto, la variación interanual del PIB trimestral estuvo determinada por impulsos de la demanda externa neta y contrarrestada por la demanda interna. El aporte marginal de la demanda externa neta fue de 2,3 puntos porcentuales y el de la demanda interna se ubicó en -0,5 puntos porcentuales.

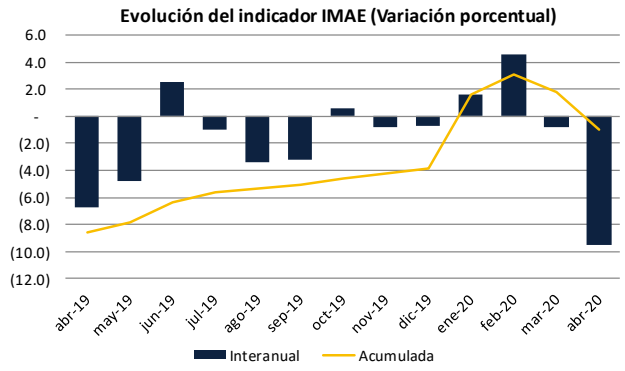
Por el enfoque de la producción, la evolución interanual del PIB trimestral estuvo asociada a aumentos en el valor agregado de, agricultura (+34,1%), explotación de minas y canteras (+15,0%), construcción (+11,5%), pecuario (+10,6%), industria manufacturera (+7,4 %), comercio (+7,2 %) y hoteles y restaurantes (+7,0%), entre otras.

Asimismo, dicha evolución del PIB fue contrarrestada por disminuciones en intermediación financiera (-20,2%), electricidad (-13,3%), otros servicios (-5,6%) y transporte y comunicaciones (-4,7%), entre otros.



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN. Datos al IV trimestre, 2019.
* Preliminar
**Estimado

Con respecto al Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), para abril de 2020, se registró una disminución de 9,5%, con relación al mismo período del año anterior. El siguiente gráfico muestra el comportamiento de este indicador, de abril de 2019 a abril de 2020.



Fuente: elaboración propia con datos del BCN

4.4. Comercio Exterior

Con base en el último dato disponible publicado por el BCN, en abril de 2019 se presentó un déficit acumulado de USD636 millones en la balanza comercial. Esta cifra disminuyó, aproximadamente, en 37,5 %, con respecto al déficit acumulado registrado en el mismo período de 2018.

Por su parte, el Centro de Trámites de las Exportaciones (CETREX) indica que, entre enero y julio de 2020, las exportaciones fueron de USD1.833 millones, lo cual, representa un aumento de 11%, en comparación con el mismo período del año anterior. Este crecimiento, se vio propiciado por un aumento en los precios internacionales, principalmente.

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

4.5. Finanzas Públicas

Según el BCN, al primer trimestre de 2020, el saldo de la deuda pública fue de USD7.304,1 millones, lo cual, reflejó un aumento de 2% con relación al saldo de diciembre del 2019. Lo anterior, se dio como resultado del aumento de USD83,5 millones en deuda interna y de USD56,2 millones en deuda externa. Para ese período, el total de la deuda pública estaba compuesto en un 86,7% de deuda con acreedores externos (lo que equivale a USD5.987,6 millones) y el 13,13% restante correspondía a deuda interna (lo que equivale a USD969,1 millones). En cuanto a la composición por deudor, el 71,8% de la deuda pública correspondía al Gobierno Central, seguido por el 27,6% del Banco Central y 0,6% al resto del Sector Público.

4.6. Moneda y finanzas

Por un lado, en mayo de 2020, se registró un aumento en las Reservas Internacionales Netas (RIN) de USD67,9 millones. De acuerdo con el BCN, a esa fecha el saldo de RIN fue de USD2.565,5 millones.

Por otro lado, las Reservas Internacionales Netas Ajustadas (RINAS) aumentaron en USD24,8 millones, en mayo de 2020, y se mostró un saldo de USD1.530,1 millones al terminar dicho mes. Dicha acumulación de RINAS se debe, principalmente, a una contracción en la oferta de liquidez en córdobas por C$970,9 millones; contrarrestado por una contracción en la demanda de liquidez por C$120,7 millones. Lo anterior, dio como resultado un aumento de RINAS por C$850,2 millones, lo cual, es equivalente a USD24,8 millones.

De acuerdo con el BCN, en junio de 2020, los activos del Sistema Financiero Nacional (SFN) registraron C$231.145,74 millones. Esta cuenta mostró un aumento interanual de 3,45%. Además, la cartera de crédito neta disminuyó en 9,45% de forma interanual; mientras que las inversiones aumentaron, interanualmente, en 54,07%.

Respecto a los indicadores de calidad de cartera, a junio de 2020, se observó que la cartera en riesgo fue del 15,67% de la cartera bruta. Asimismo, que la cartera vencida menos provisiones entre el patrimonio fue de -6,20% y que el indicador de morosidad de la cartera se ubicó en 3,6%, dato similar al obtenido en junio del 2019, cuando fue de 3,7%.
En cuanto a los pasivos, a junio de 2020, estos presentaron un aumento del 2,7%, de forma interanual; mientras que el patrimonio creció en 6,92% a junio de 2020, interanualmente.

El SFN reflejó un prudente manejo de la liquidez de la banca, a junio de 2020, cuando el indicador de cobertura de disponibilidades sobre las obligaciones con el público fue de 47,75%. Este indicador creció en 1,45 puntos porcentuales de manera interanual, al pasar de 46,3 %, en junio del 2019, a 47,75% en junio de 2020.

A julio del 2019, la principal fuente de fondeo correspondió a las obligaciones con el público, las cuales cayeron 16,9% de forma interanual, asociado con la incertidumbre generada por crisis sociopolítica que provocó un incremento en la demanda de dinero en efectivo por parte del público.

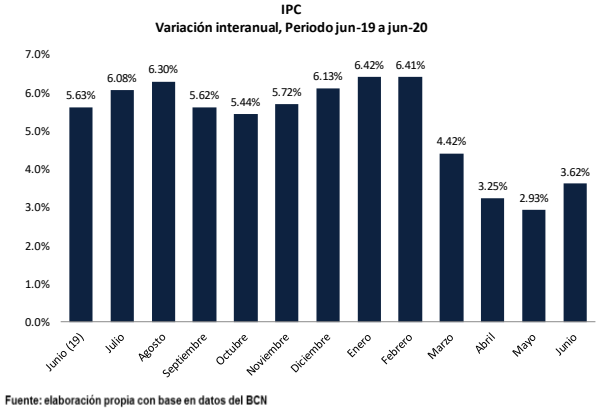
Según divisa, a julio del 2019, los depósitos en moneda extranjera representaron el 72,9% del total. Por su parte, las obligaciones con el exterior equivalieron al 26,5% de las obligaciones totales.

En cuanto a la tasa de interés activa promedio ponderada del SFN, en junio de 2020, se ubicó en 11,6%, lo cual, representó una disminución de 211 puntos base con respecto a junio del 2019. Asimismo, la tasa pasiva cerró en 1,53%, cifra que mostró una disminución de 16 puntos base con respecto a junio del año anterior

4.7. Precios, salarios y ocupación

Según datos del BCN, la inflación acumulada a junio de 2020 fue de 3,62%. Este dato disminuyó en comparación con el mostrado en junio del 2019, cuando fue de 5,63%.

Por un lado, el segmento que más contribuyó a la inflación interanual, en junio de 2020, fue el de alimentos y bebidas no alcohólicas con 1,3 puntos porcentuales del 3,62% registrado en ese mes. Por otro lado, el sector de transporte restó 0,3 puntos porcentuales a la inflación interanual de dicho período.



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

Asimismo, en una nota de prensa, de junio de 2020, el presidente del BCN indicó que la inflación se mantiene estable y que se espera que la misma se ubique en alrededor de un 3% al finalizar el año.

Con respecto al mercado laboral, según las últimas estadísticas publicadas por el BCN en febrero del 2019, la cantidad de asegurados activos del Instituto Nicaragüense de Seguridad Social (INSS) era de 755.908 a esa fecha. Esta cifra disminuyó en 16,5% (alrededor de 149.049 trabajadores) con relación al mismo período del 2018.

Por su parte, el Instituto Nacional de Información de Desarrollo de Nicaragua (INIDE) indica que, para el primer trimestre de 2020, la tasa de desempleo abierto nacional fue de 4,8%. Según esta Institución, este dato se redujo en 1,2 puntos porcentuales con relación al mismo período del 2019, cuando fue del 6%.

Complementariamente, Funides estima que la tasa de desempleo abierto del país pasará del 6,6%, registrado en el 2019, a un rango de entre 7,3% y 9,2% al finalizar el 2020. Asimismo, que dicho aumento en el desempleo y una disminución en el PIB per cápita podrían provocar un aumento en la pobreza general, la cual, pasaría del 28,2% en el 2019, a un rango de entre 32,2% y 36,9% en el 2020.

4.8. Calificación de Riesgo

A continuación, se presentan las calificaciones soberanas, que se le han otorgado al Gobierno de Nicaragua, por las calificadoras internacionales; vigentes a junio de 2020:

Calificación de Deuda Soberana de Largo Plazo en Moneda Extranjera Jun 2020		
Calificadora	**Calificación**	**Perspectiva**
Standard and Poor´s	B-	Estable
Moody´s	B3	Estable
Fitch Ratings	B-	Negativa

Dentro de los fundamentos que respaldan dichas calificaciones se encuentran:

- El pequeño tamaño de la economía y la existencia de riesgos de financiamiento en medio de un impacto a los ingresos causados por la pandemia del coronavirus, el aumento de las presiones de gasto y las limitaciones impuestas por un pequeño mercado local y las sanciones internacionales.
- Como resultado de las tensiones sociales, se presenta un debilitamiento de la fortaleza económica, lo cual podría provocar un impacto negativo duradero en el crecimiento futuro de la producción, debido a un clima de inversión más débil.
- El deterioro del entorno político, tras las manifestaciones de abril del 2018, la incertidumbre e impacto de la pandemia por COVID-19 y las próximas elecciones generales del 2021, las cuales podrían reavivar la violencia, representan riesgos adicionales para la estabilidad política del país.
- Aunque el impacto de la recesión mundial y de la pandemia por COVID-19 provocará una fuerte caída en la economía de Nicaragua, se espera que el país logre contener el deterioro de su liquidez externa y en sus finanzas públicas. Asimismo, que podría cubrir sus necesidades de financiamiento externo en 2020 y 2021 y se esperaría que el crecimiento económico muestre una recuperación moderada en el 2021.

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.

6. DESEMPEÑO SOCIAL

6.1. Propósito Social

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

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

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

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

6.2. Servicio Al Cliente

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

Actualmente la institución ofrece productos no financieros a sus deudores como mesas de cambio, pago de servicios públicos, pago de cheques fiscales, remesas familiares y recargas de teléfono. Asimismo ofrecen seguros de saldo deudor y seguro de vida.

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

6.3. Responsabilidad Social

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

El personal de Financiera FAMA, S.A. ha participado en sesiones de formación relacionadas a la Responsabilidad Social Empresarial, Sostenibilidad, Derechos Humanos e ISO 26000 (Responsabilidad Social).

A junio de 2020, el capital humano de la institución está conformado por 560 personas, de las cuales 52% corresponde a personal femenino. Dicha cantidad se incrementa en 36 colaboradores con respecto a diciembre 2019.

Al cierre de junio de 2020, Financiera FAMA registra un índice de rotación de personal acumulado de 8% (19% en junio de 2019). 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. Sin embargo, se reduce de forma anual debido a que en el 2020 no se registra reducción de personal.

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

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

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

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

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

Desde el 2013, se creó el comité de Responsabilidad Social Empresarial, este realiza campañas de reciclaje de papel y uso racional de la energía y el agua, así como actividades de apoyo a la comunidad. Específicamente, se han mantenido enfocados en la Certificación del Smart Campaign y en el seguimiento a los programas de educación financiera y cumplimiento en lo relacionado a higiene y seguridad.

6.4. Cobertura

A junio de 2020, Financiera FAMA cuenta con 27 sucursales con 296 puntos de atención a nivel nacional con Punto Fácil, Airpak y FAMA Amigo. Muestra un total de 33.153 clientes activos, distribuidos en un 75% en áreas urbanas, como reflejo del objetivo de la institución de atender principalmente a clientes en dichos sectores.

Asimismo, del total de clientes, 33.150 reciben créditos individuales y solamente 3 reciben préstamos en grupos solidarios. Con respecto al alcance a mujeres, actualmente registra 23.226 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.

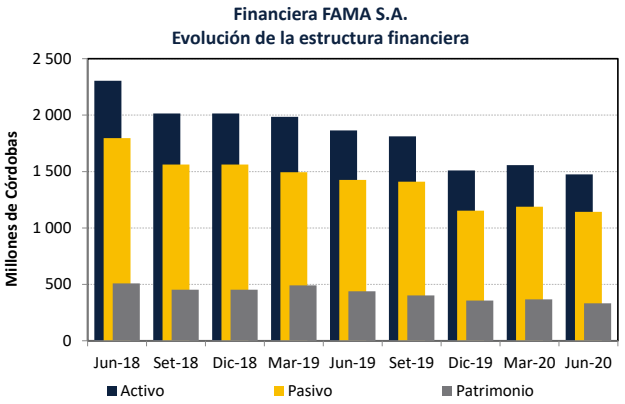
6.5. Logro De Las Metas Sociales

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

7. ÁNALISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

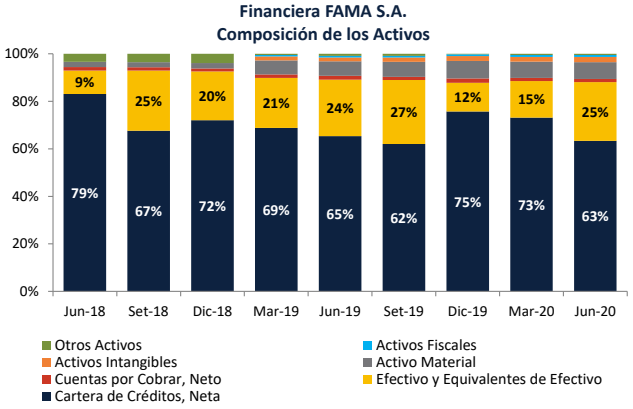
7.1. Estructura Financiera

La estructura financiera de Financiera Fama mantuvo una tendencia creciente hasta marzo 2018. Sin embargo, desde el segundo trimestre 2018 hasta la fecha del presente informe, se ha ido reduciendo paulatinamente por los efectos de la crisis sociopolítica que enfrenta Nicaragua. Aunado a lo anterior, en el segundo trimestre de 2020, se aprecia una contracción de dicha estructura, como consecuencia del impacto del COVID-19.



Al cierre del primer semestre de 2020, Financiera Fama registra activos totales por C$1.474,15 millones (USD42,93 millones) y presentan una reducción anual del 21% y semestral del 2%. Dicha variación anual obedece a la disminución del 24% de la cartera de crédito y del 18% de la partida de efectivo y sus equivalentes.

En términos de composición, la cartera de créditos neta se mantiene como la principal cuenta de los activos totales con una participación del 63%, seguido del efectivo y sus equivalentes con 25%, éstas como las partidas más representativas. Dicha composición varía respecto con lo presentado el semestre anterior, al reducirse la participación de la cartera de crédito en 12 puntos porcentuales, sin embargo, se mantiene estable de forma anual.



Por su parte, a junio de 2020, los pasivos alcanzan una suma de C$1.142,40 millones (USD33,27 millones), monto que presenta una reducción del 20% anual y del 1% semestral. Dicha variación anual responde a la disminución del 20% de las obligaciones con instituciones financieras y otros financiamientos.

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

Los pasivos de Financiera Fama, S.A. se componen principalmente por las obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos con un 94% de participación, seguido del 4% de la partida de otros pasivos y provisiones. Dicha composición se mantiene muy similar a la presentada en el último año.

A junio de 2020, el patrimonio de la Entidad suma C$331,74 millones (USD9,66 millones) y presenta una reducción interanual de 24% y semestral del 7%, debido a la disminución de los resultados acumulados de periodos anteriores.

8. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

8.1. Riesgo cambiario

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

A junio de 2020, los activos en moneda extranjera y con mantenimiento de valor de FAMA representan el 81% de los activos, mientras que los pasivos en esa denominación corresponden al 82% del total.

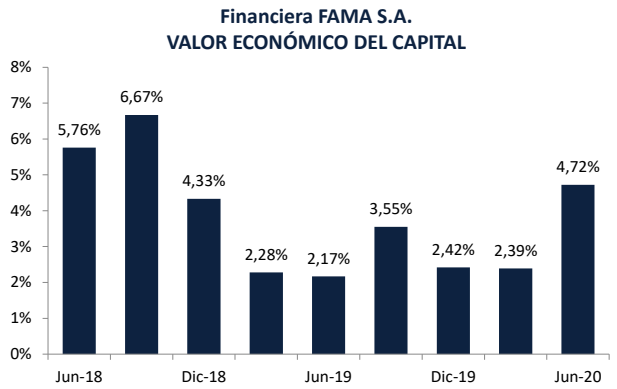
Al primer semestre de 2020, Financiera Fama mantiene una posición larga en moneda extranjera y con mantenimiento de valor, al considerar que los activos sobrepasan a los pasivos en dicha denominación. La cobertura se registra en 1,27 veces y se mantiene estable de forma anual.

La brecha total asciende a C$256,2 millones, a junio de 2020, y se reduce cerca de un 27% de forma interanual. El monto de la brecha es equivalente al 77% del patrimonio (79% a junio de 2019).

Al considerar la posición larga de la institución y bajo el esquema de minidevaluaciones, y que es poco probable que se dé una apreciación de la moneda local, su nivel de exposición al tipo de cambio se reduce.

8.2. Riesgo tasa de interés

Al cierre del primer semestre de 2020, el indicador de Valor Económico del Capital se ubicó en 4,72% y aumenta la exposición del patrimonio ante variaciones en las tasas de interés, en comparación con el semestre anterior (2,17%). Dicha variación obedece al incremento de la brecha entre activos y pasivos sensibles a tasas de interés aunado a la reducción del patrimonio.



A junio de 2020, se genera un aumento anual de 64% en la brecha entre activos y pasivos sensibles a tasas de interés de Financiera FAMA, S.A. Lo anterior debido a la reducción del 39% de los activos sensibles a tasas de interés.

Al analizar las brechas por plazos, entre recuperación de activos y vencimiento de pasivos de la Entidad, se observa que se mantiene la brecha a favor de los activos entre 1 y 180 días.

Del total de activos, a junio de 2020, el 57% corresponden a activos sensibles a cambios en la tasa de interés, distribuidos en un promedio del 11% en cada uno de los plazos menores a 360 días. Por su parte, el 92% del total de pasivos son sensibles a cambios en la tasa de interés. Dichos porcentajes podrían ser positivos o negativos, dependiendo de las variaciones de tasas de interés que se den en el mercado, y generaría un mayor o menor impacto en el valor económico del capital.

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

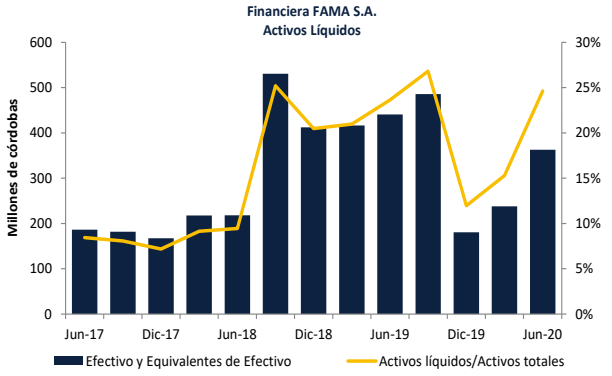
8.3. Riesgo de liquidez

Los activos líquidos de la Financiera se componen por las disponibilidades, las cuales a junio de 2020 suman C$362,8 millones (USD10,6 millones) y disminuyen 18% de forma anual, principalmente por los depósitos en instituciones financieras del país. Sin embargo, de forma semestral presenta un aumento del 101%, asociado con desembolsos recibidos por parte de los fondeadores en dicho periodo y a la recuperación de cartera.

Dichas disponibilidades representan alrededor del 24% de los activos totales, participación que mantiene estable de forma anual y se incrementa semestralmente (12% a diciembre de 2019). Del total de activos líquidos, el 81% se encuentra en moneda extranjera.

En cuanto a la composición de las disponibilidades, 53% corresponde a los depósitos en el Banco Central de Nicaragua, 40% en instituciones financieras del país y el 7% restante se mantiene en la partida de caja y bancos.

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 9% de la cartera bruta, de forma que no se generen excedentes innecesarios de liquidez. Sin embargo, ante la coyuntura actual, la Financiera ha definido un límite superior al 25% con el objetivo de cubrir calces superiores a seis meses y atender eventuales requerimientos de liquidez. A junio de 2020, el nivel de liquidez sobre la cartera bruta fue de 33%, por encima del párametro interno y respecto a lo presentado por sus pares más próximos.

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. Por lo anterior, han gestionado renovaciones con los acreedores, así como nuevas operaciones. De acuerdo con la Administración, 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 ≥ 100%). La Entidad presenta un indicador de 410,8% a junio de 2020, cumpliendo de forma holgada con el límite normativo.

A junio de 2020, el indicador de liquidez ajustada es de 15,7% y corresponde a los activos líquidos sin considerar lo que se encuentra en el Banco Central de Nicaragua. Este aumenta con respecto al semestre anterior (12,3%) y se reduce respecto a lo presentado un año atrás (31,7%), asociado con el comportamiento de las disponibilidades en el último año.

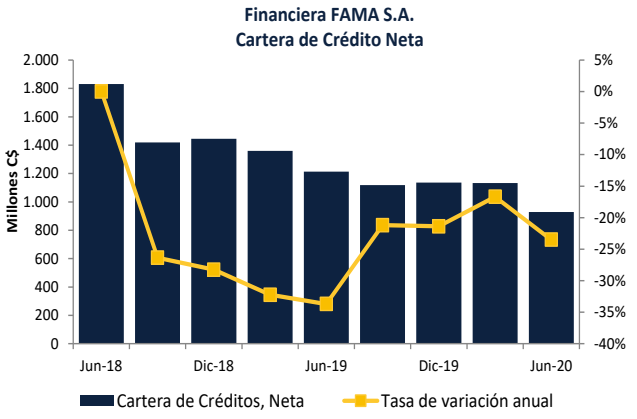
Las disponibilidades totales de la Entidad ofrecen una cobertura holgada a las obligaciones con el público, la cual aumenta con respecto a la mostrada en junio de 2019, asociado con la reducción de la partida de obligaciones con el público.

Indicadores de liquidez	FAMA					Financ.
	Jun-19	Set-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Jun-20
Liquidez Ajustada	31,7%	35,3%	12,3%	12,1%	15,7%	**29,1%**
Disponibilidades / Activo Total	23,6%	26,8%	12,0%	15,3%	24,6%	**24,6%**
Disponib. / Captaciones del Públic	2766%	2956%	2706%	3314%	8955%	**19908%**
Disponib. / Cartera de Crédito Brut	31,5%	36,9%	14,0%	18,7%	33,3%	**32,3%**

8.4. Riesgo de crédito

Al cierre del primer semestre de 2020, la cartera de crédito neta contabiliza C$928,71 millones (USD27,0 millones) y se reduce un 24% anual y un 18% semestral, influenciado directamente por los efectos de la crisis sociopolítica que ha afectado al país aunado al impacto del COVID-19 en el último semestre.

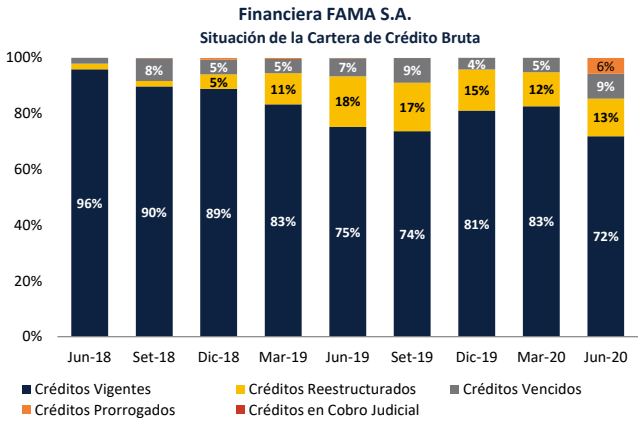
Poseen un total de 33.153 clientes activos y se reducen respecto a lo mostrado un año atrás en 6.451 y en 2.579 respecto a diciembre 2019.



La clasificación de la Cartera de Crédito Bruta por Actividad Económica se realiza de acuerdo con la categorización de la SIBOIF. A junio de 2020, la cartera de créditos de Financiera FAMA, S.A. se compone en un 69,6% por créditos otorgados al sector comercio, seguido de 29,6% en créditos personales y el 0,85% del total de la cartera en créditos de vivienda y vehículos. Esta composición se mantiene estable respecto a lo registrado en el mismo periodo del año anterior.

La calidad de la cartera de Financiera Fama muestra un deterioro en el primer semestre de 2020, relacionado con el impacto de la propagación del COVID-19 aunado a los efectos presentados en los últimos dos años, producto de la crisis sociopolítica que afecta al país. Dicha situación ha perjudicado a distintos sectores de la economía nicaragüense y por ende a los clientes de las entidades financieras. Por lo tanto, la Administración de la Financiera ha tomado una serie de medidas tales como el otorgamiento de prórrogas, reestructuraciones y otorgamiento de condiciones crediticias temporales, basados en criterios definidos.

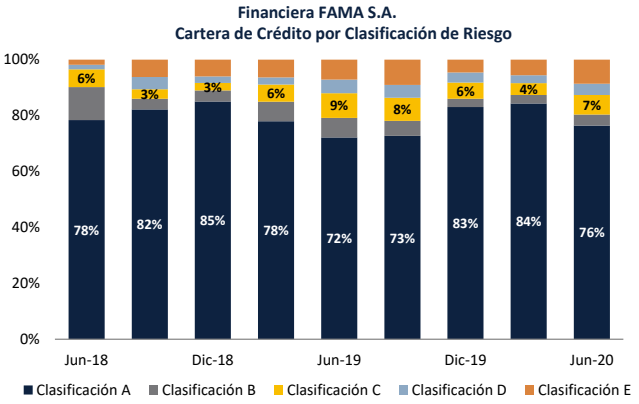
A junio de 2020, el 72% de los créditos están vigentes, el 13% corresponde a créditos reestructurados, 9% corresponde a vencidos y 6% a prorrogados. La porción de créditos vigentes se reduce respecto a lo registrado un año atrás (75%), mientras que se incrementa la participación de los vencidos y los clasificados como prorrogados. Específicamente, los créditos prorrogados corresponde a negociaciones de la Entidad con los clientes que han tenido impactos en sus ventas producto de la pandemia del COVID-19.



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

A junio de 2020, la cartera con categoría A registra el 76% del total de los préstamos de la Financiera, porción que se reduce con respecto al semestre anterior (83%), sin embargo, muestra una mejora respecto a junio de 2019 (72%).

La categoría B pasa de representar el 7% en junio de 2019, a 4% en junio de 2020. Por su parte, las categorías de alto riesgo e irrecuperables (CDE), se incrementan alrededor de 6 puntos porcentuales en el último semestre y representan 20% de la cartera a junio de 2020. De mantenerse la tendencia al alza en la cartera CDE de la Financiera conllevará a mayores estimaciones, lo que repercutirá en sus resultados.



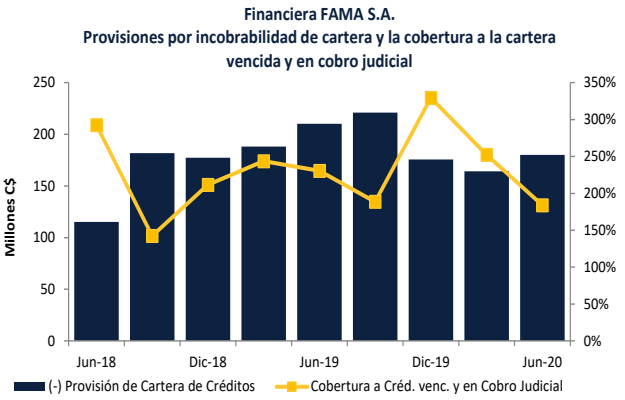
A junio de 2020, la Entidad registró un indicador de cartera en riesgo mayor a 30 días de 14,6% del total de cartera bruta. Dicho indicador se incrementa respecto a lo registrado el año anterior (11,7%) y a un semestre atrás (7,26%).

El indicador de cartera de riesgo (reestructurados, prorrogados, vencidos y en cobro judicial) entre cartera bruta representa 28,1% y aumenta con respecto a lo registrado en junio 2019 (25%) y al compararse con diciembre 2019 (19%).

Por su parte, a junio de 2020, el índice de morosidad representa el 8,99% de la cartera de crédito bruta; cifra que se incrementa con respecto al mismo periodo del año anterior (6,51%) y respecto a diciembre 2019 (4,14%).

Indicadores de calidad de cartera	FAMA					Financ.
de crédito	Jun-19	Set-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Jun-20
Indice de Morosidad (Bruta)	6,51%	8,89%	4,14%	5,11%	8,99%	**10,92%**
Cobertura Créditos Improductivos	231%	189%	329%	2523%	184%	**149%**
Cobertura Cartera de Créditos	15,00%	16,77%	13,64%	12,90%	16,52%	**16,29%**
Cartera de Riesgo / Cartera Bruta	24,73%	26,32%	18,90%	17,35%	28,11%	**23,65%**
Morosidad Ampliada	7,05%	9,60%	4,83%	5,74%	9,70%	**11,68%**

A junio de 2020, las provisiones registran C$180,0 millones, monto que disminuye 14% con respecto al año anterior, sin embargo, de forma semestral aumenta 2%. Dicha variación semestral está relacionada con el deterioro de la calidad de la cartera.



El saldo de bienes recibidos en recuperación de créditos, a junio de 2020, alcanza un monto total de C$7,75 millones, el cual se reduce 13% de forma semestral y representa solamente el 0,5% del activo total.

Financiera FAMA, S.A. según su nicho de mercado, exhibe una concentración crediticia muy baja en sus principales 25 deudores. Estos representan el 1,1% del total de la cartera de crédito neta, a junio de 2020, sin presentar variación significativa respecto al mostrado en el semestre anterior. La baja concentración en los 25 principales deudores le permite a la Financiera reducir la exposición al riesgo crediticio.

Para el cierre de 2020, Financiera FAMA proyecta cerrar con USD34,02 millones en cartera de crédito bruta, lo que implicaría una reducción del 8% respecto al 2019.

Ante la coyuntura actual, la estrategia de colocación que Financiera Fama se centra en la atención de clientes categorizados como A, campañas de promoción de crédito principalmente para capital de trabajo y mejoramiento de vivienda y continuar atendiendo a los clientes bajo la norma de alivio temporal emitida por la SIBOIF, para clientes que han sido afectados por la pandemia.

La Financiera definió estrategias de atención de acuerdo con la situación de cada cliente. El enfoque se mantiene en mejorar la calidad de la cartera a través de un seguimiento estratificado de los diferentes tipos de cartera, intensificar la gestión de cobranza y regularizar la situación de los clientes, de forma que se reduzca la cartera en riesgo y se eviten mayores pérdidas.

8.5. Riesgo de Gestión y Manejo

El indicador de rotación de gastos administrativos (activo productivo/gasto administrativo), muestra que el activo productivo cubre 3,0 veces al gasto administrativo a junio de 2020. Lo anterior evidencia que a pesar de la disminución en el activo productivo le ha permitido a Financiera Fama mantener a lo largo del último año, un adecuado nivel de cobertura para hacer frente a sus gastos administrativos.

La relación del gasto administrativo sobre el gasto total, aumenta de forma anual, siendo de 61,8% en junio de 2020 y se ubica por encima del promedio de las financieras. Dicha variación obedece propiamente a la reducción en mayor proporción de los gastos totales (24%) respecto a la presentada por los gastos de administración (2%).

Los gastos administrativos alcanzan un total de C$159,3 millones a junio de 2020 y se reducen en 2% de forma anual. La composición de los gastos administrativos se encuentra en un 57% en gastos de personal, seguido de 15% en gastos de infraestructura y 12% en gastos por servicios externos, éstas como las principales cuentas.

Por su parte, a junio de 2020, el indicador de autosuficiencia operativa registra 92% y se incrementa con respecto al mismo período del año anterior (84%).

Indicadores de Gestion y Manejo	FAMA					Financ.
	Jun-19	Set-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Jun-20
Gasto de Adm.a Gasto Total	47,7%	48,4%	48,0%	69,9%	61,8%	**56,5%**
Rotación Gastos Administrativos	3,82	3,63	3,77	3,26	3,00	**3,71**
Activo Productivo / Pasivo con costo	0,83	0,75	1,00	0,95	0,77	**0,85**

9. FONDEO

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

A junio de 2020, las obligaciones con entidades financieras extranjeras suman C$1.074,6 millones, monto que representan el 94% del total del pasivo y corresponde a compromisos con 10 fuentes diferentes. Dichas obligaciones presentan una reducción anual del 20% y del 0,3% semestral, debido a amortizaciones programadas y a que la Financiera no ha requerido nuevos financiamientos, por la reducción de cartera y la base de liquidez con la que cuenta.

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

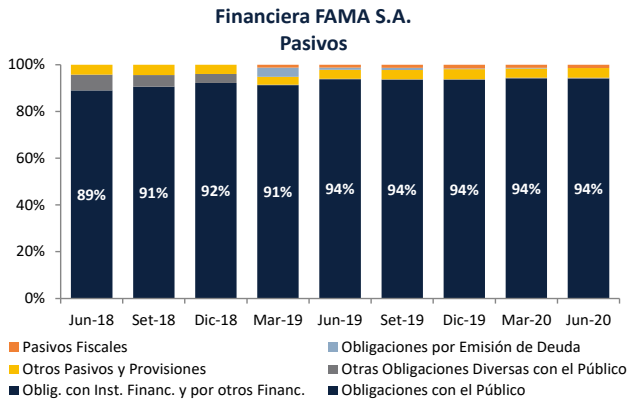
Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

El principal proveedor de recursos de Financiera FAMA, S.A., a junio de 2020, es World Business Capital Inc, con una participación de 21% del total de obligaciones con instituciones financieras, seguido de Invest In Vision con el 19%, Triodos con el 15% y FMO con el 14%, los anteriores como los 4 más representativos.

Adicionalmente, como fuente de fondeo, en periodos anteriores, la Financiera ha emitido bonos en el mercado de valores nicaragüense. A junio de 2020, la Entidad ha honrado debidamente todas sus obligaciones por emisión de deuda y no mantiene series en circulación.

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



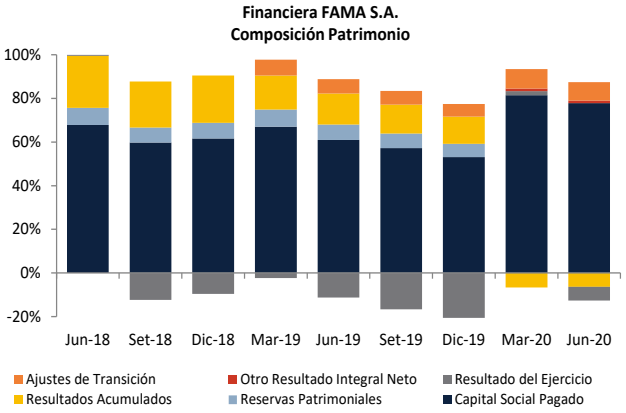
Cabe mencionar que la estrategia de la Entidad para el segundo semestre de 2020, se concentra en mantener como principal fuente de fondeo a las obligaciones con instituciones financieras y no se proyectan captaciones por medio de la emisión de bonos. Los requerimientos de fondeo para el 2020 se encuentran cubiertos y la Entidad se encuentra en negociaciones para garantizar lo requerido para el 2021.

9.1. Programa de Emisiones

Financiera FAMA mantiene inscrito el Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija por USD8,0 millones, el cual fue aprobado por la SIBOIF en abril del 2016. El objetivo del programa es ser utilizado para capital de trabajo y refinanciamiento de obligaciones. La garantía del Programa de Emisiones será el crédito general de la empresa. Los valores se colocan por medio del sistema de negociación de la Bolsa de Valores de Nicaragua a través del Puesto de Bolsa Invernic.

10. CAPITAL

El patrimonio de la entidad está compuesto principalmente por el capital social que, a junio de 2020, suma C$345,0 millones y se mantiene estable de forma anual. De acuerdo con las regulaciones de la SIBOIF, el capital social mínimo requerido para sociedades financieras es de C$50 millones.



Fundación Fama es el principal accionista con una participación alrededor del 52,5%. Es importante resaltar que, dentro de sus accionistas se encuentran fondeadores de prestigio en el sector microfinanciero como Accion Gateway, Triodos Custody B.V., Triodos SICAV II- Triodos Microfinance Fund y Netherlands Development Finance Company (FMO). La composición accionaria se encuentra de la siguiente manera:

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

El indicador de adecuación de capital es de 17,45% y disminuye ligeramente de forma interanual (17,55%), sin embargo, se mantiene por encima del límite normativo (10%). Por otra parte, la razón de apalancamiento financiero, la cual es el inverso del coeficiente de capital de riesgo, y expresa el riesgo potencial de insolvencia, presenta un leve aumento con respecto al mismo periodo del año anterior y se encuentra por encima del promedio de las financieras.

La vulnerabilidad del patrimonio, permite determinar la debilidad en el patrimonio, a razón de los riesgos en el retorno de las colocaciones crediticias que presentan

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

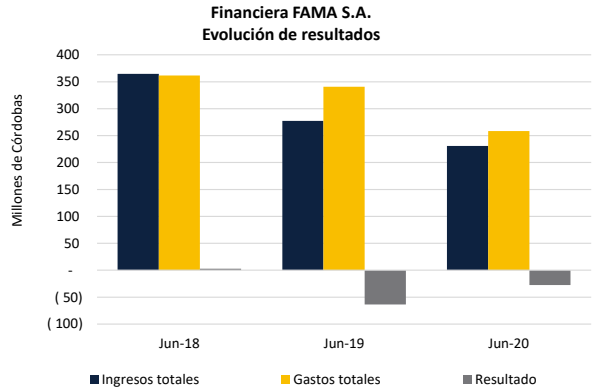
morosidad y cuyo monto excede las provisiones para contingencias, de esta forma se muestra una mejora interanual en dicho indicador.

Indicadores de capital	FAMA					Financ.
	Jun-19	Set-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Jun-20
Adecuación de capital	17,55%	16,75%	14,26%	15,54%	17,45%	**19,52%**
Apalancamiento Financiero	5,70	5,97	7,01	6,44	5,73	**5,04**
Razón de Endeudamiento	3,78	4,17	3,89	3,98	4,39	**4,02**
Vulnerabilidad del Patrimonio	-27,09%	-25,80%	-34,35%	-26,98%	-24,76%	**-19,36%**

11. RENTABILIDAD

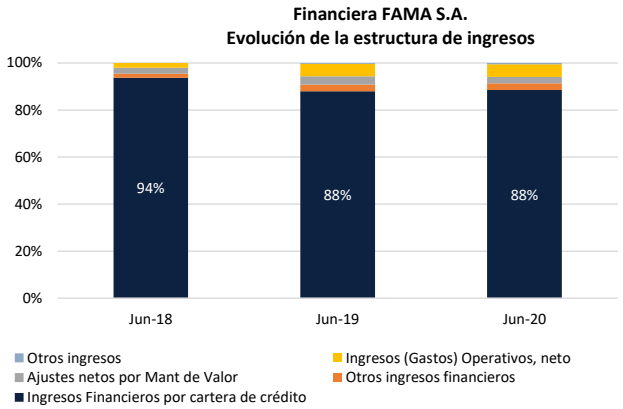
Al cierre de junio de 2020, registra una pérdida acumulada por C$27,6 millones (USD802,6 miles), menor a la registrada en junio de 2019 (C$63,4 millones). Dicha variación obedece a la reducción en mayor proporción de los gastos totales (-24%) respecto a la disminución de los ingresos (-17%). Los resultados de la entidad en el primer semestre de 2020, se ven afectados producto de la crisis que ha afectado al país aunado a los efectos causados por la pandemia del COVID-19.

Al cierre de 2020, la Entidad proyecta registrar una pérdida de USD2,07 millones, la cual sería menor respecto a la registrada presentada a diciembre de 2019 (-USD4,45 millones).



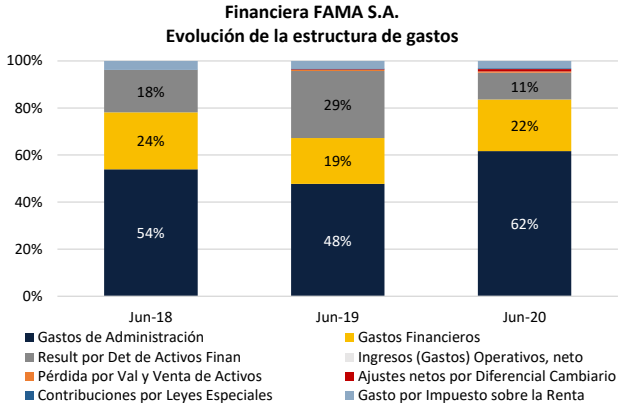
En cuanto a los ingresos de la entidad, a junio de 2020, suman un monto total de C$230,8 millones y presentan una reducción anual de 17%. Esta variación en el último año obedece principalmente a la disminución del 16% de los ingresos financieros por cartera de crédito.

La composición de los ingresos se encuentra en un 88% en ingresos financieros por cartera de crédito, seguido de un 5% de ingresos operativos diversos, 3% otros ingresos financieros, 3% en ingresos por ajustes netos por mantenimiento de valor y la porción restante por otros ingresos.



Por su parte, los gastos totales en los que incurre Financiera FAMA, S.A. registran C$258,4 millones y muestran una reducción anual del 24%. Esta variación está relacionada con la disminución del 2% en los gastos administrativos y del 15% en los gastos financieros, principalmente por la contracción del fondeo con instituciones financieras.

Se resalta el peso importante de los gastos administrativos sobre los gastos totales de Financiera FAMA, a junio de 2020, representan el 62% y corresponden a sueldos y beneficios del personal y gastos de infraestructura, principalmente. Como segunda cuenta en importancia, los gastos financieros representan el 22% del total y los gastos por deterioro de activos financieros el 11%, éstas como las principales partidas.



Respecto a los indicadores presentados por la entidad, el margen de intermediación es de 33,56% en junio de 2020 y se incrementa en 2,5 puntos porcentuales con respecto a lo mostrado un año atrás, por el aumento del rendimiento financiero.

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

Asociado con el registro de pérdidas del periodo tanto el indicador de rentabilidad sobre el activo productivo como sobre el patrimonio registran valores negativos desde el cierre segundo semestre del 2018. Sin embargo, dichos indicadores mejoran respecto a los presentados un año atrás, producto del registro de una pérdida menor.

Indicadores de Rentabilidad	FAMA					Financ.
	Jun-19	Set-19	Dic-19	Mar-20	Jun-20	Jun-20
Rentab. Media Activo Productivo	40,54%	41,10%	39,02%	41,54%	44,07%	**40,18%**
Costo Medio del Pasivo con Costo	9,52%	9,41%	10,10%	10,15%	10,51%	**6,87%**
Margen de Intermediación	31,02%	31,69%	28,92%	31,39%	33,56%	**33,30%**
Rentabilidad sobre el Patrimonio	-28,45%	-31,28%	-36,33%	8,97%	-16,02%	**31,20%**
Retorno del activo productivo	-10,21%	-11,32%	-12,02%	3,02%	-5,76%	**-5,88%**
Rendimiento por servicios	2,38%	2,56%	2,45%	2,34%	2,59%	**0,76%**

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."

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419