

Memoria Institucional 2021



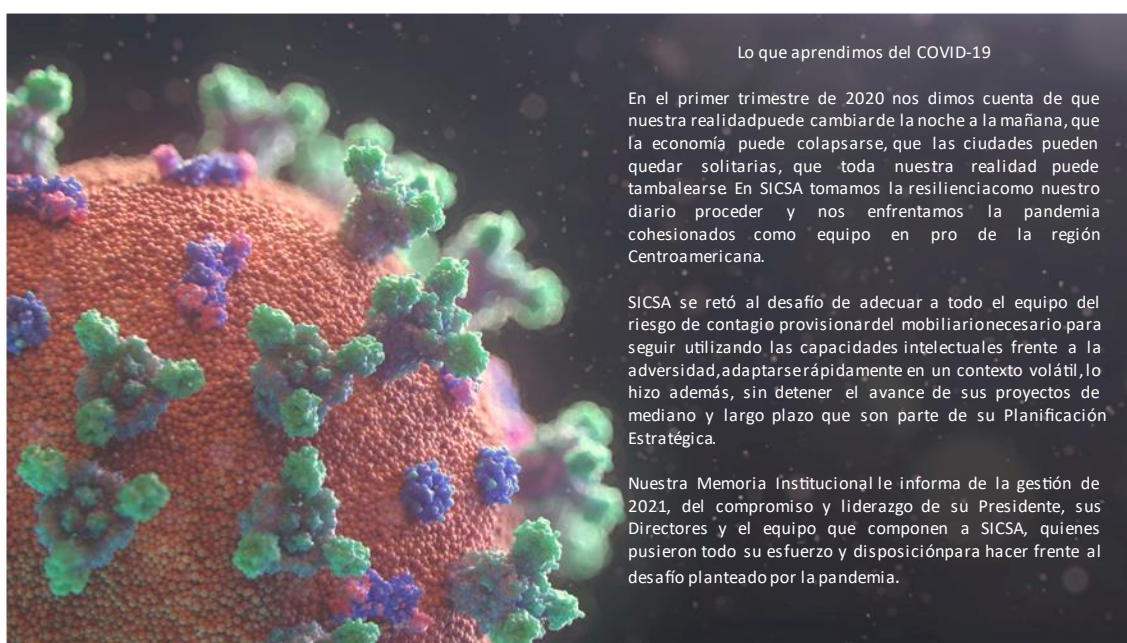
Sociedad para la Inclusión de la Microempresa
en Centroamérica y el Caribe, S.A.

Lo que aprendimos del COVID-19

En el primer trimestre de 2020 nos dimos cuenta de que nuestra realidad puede cambiar de la noche a la mañana, que la economía puede colapsarse, que las ciudades pueden quedar solitarias, que toda nuestra realidad puede tambalearse. En SICSA tomamos la resiliencia como nuestro diario proceder y nos enfrentamos la pandemia cohesionados como equipo en pro de la región Centroamericana.

SICSA se retó al desafío de adecuar a todo el equipo del riesgo de contagio provisionar del mobiliario necesario para seguir utilizando las capacidades intelectuales frente a la adversidad, adaptarse rápidamente en un contexto volátil lo hizo, además, sin detener el avance de sus proyectos de mediano y largo plazo que son parte de su Planificación Estratégica.

Nuestra Memoria Institucional le informa de la gestión de 2021, del compromiso y liderazgo de su Presidente, sus Directores del equipo que componen a SICSA, quienes pusieron todo su esfuerzo y disposición para hacer frente al desafío planteado por la pandemia.



Nota: la propuesta es que se vea algo así justo al abrir la memoria, en las dos hojas.

1 iz

Nota: la propuesta es que se vea algo así justo al abrir la memoria, en las dos hojas.

2 de

MEMORIA INSTITUCIONAL 2021

Contenido

5	Mensaje de la Presidencia
7	Mensaje de la Gerencia General
9	Gobierno Corporativo
10	Comités de Gobierno Corporativo
11	Equipo Gerencial
12	Valores, Misión y Visión
13	Informe de Gestión de Negocios
17	Informe Técnico de Cumplimiento
19	Administración y Operaciones
22	Informe Jefatura de Riesgos y Cumplimiento
24	Gestión de Monitoreo y Seguimiento de Cartera de Clientes Nicaragua
28	Nuestros Clientes
31	Cobertura Regional
26	Cartera de Préstamos
32	Clientes Rurales
33	Participación de Cartera por País.
34	Impacto Financiero
35	Informe de Auditores Independientes
40	Alianzas Financieras
41	Accionistas
42	Alianza Accionistas Institucionales

IMÁGENES DE ACTIVIDADES DE SICSA



4 de

MENSAJE DE LA PRESIDENTA DE LA JUNTA DIRECTIVA DE SICSA

Licda. Lourdes Valeriano



En esta memoria es importante resaltar el impacto y alcance de SICSA en su trayectoria, en la cual ha logrado satisfacer la demanda de recursos financieros a 80 IMF en la región, colocando cerca de US\$90 Millones, recursos que han llegado a más de 250 mil microempresarios, de los cuales el 60% son mujeres y por lo menos un 55% de ellos habitan en comunidades rurales de la región, que es donde se concentran los más altos niveles de pobreza.

Podemos destacar que SICSA se mantuvo en servicio apoyando las necesidades de la IMF clientes, frente a los efectos de la pandemia COVID-19 en la región y pese a los riesgos propios de cada institución atendida, desembolsando 60 operaciones crediticias por un monto de US\$5.5 Millones distribuidos así: US\$1.3 Millones en Guatemala, US\$1.0 Millones en Nicaragua, US\$1.6 Millones en Costa Rica y US\$1.0 Millones en El Salvador y US\$0.6 Millones en Panamá.

Considero oportuno destacar algunos de los logros más importantes de la gestión 2021:

La cartera de préstamos, presentó un crecimiento del 4%. La cartera en riesgo se redujo pasando del 22% al 5.8%, esta importante mejora en la calidad de la cartera nos permitió obtener una superior calificación y el acceso a recursos financieros en condiciones favorables. Se redujo la concentración de la cartera de préstamos en un solo país y la Cartera Afectada por COVID-19, fue gestionada y recuperada en su totalidad al cierre del año 2021.

Se demostró eficiencia y constancia en la administración del servicio de la deuda y en la búsqueda de nuevo financiamiento en el transcurso del año. Las negociaciones concretadas fortalecieron nuestro flujo financiero logrando cubrir al 100% de los compromisos vigentes y el crecimiento en la cartera de préstamos.

Estas operaciones son producto de la mejora de los indicadores clave, que dan confianza a los inversionistas lo que a su vez genera oportunidades con otros acreedores en la región.

Los ingresos generados durante el año 2021 lograron cubrir los costos financieros y de operación mismos que se redujeron en un 7% y 5% respectivamente; también permitió la creación de reservas para cuentas incobrables que se sitúan al 100% de cobertura de cartera afectada según lo requerido con base en la política institucional.

Estos resultados permiten el cumplimiento de los covenants que han sido negociados y formalizados con los financiadores. La utilidad al cierre de 2021 es constitutiva de indicadores de rentabilidad positivos con un ROA del 0.6% y un ROE de 1.2%.

Nuestro Plan Operativo Anual, se estructura en un contexto de incertidumbre producto de las secuelas provocadas por las crisis que enfrenta la región de Centroamérica y el Caribe entre las de mayor peso, la generada por la pandemia del COVID-19, la crisis socio política y la presencia de fenómenos naturales que impactan negativamente el quehacer de la industria.

No obstante, la experiencia observada en los años previos, y ante el reconocimiento que debemos afrontar la “*nueva realidad*”, nos proponemos retos que nos permitan alcanzar las metas financieras y los objetivos de impacto social de importancia para el sector y generar riqueza para atender las necesidades de los diferentes sectores alcanzados con servicios de primer nivel.

Mi continuada gratitud por el apoyo y acompañamiento permanente de nuestros socios estratégicos tales como: BID|Lab, BlueOrchard, SIDI, CORDAID, RECAMIF, Redes Nacionales, Fundación COVELO y la reciente confirmación por la aprobación de financiamiento por parte de la AECID/ICO.

Mi felicitación y reconocimiento va dirigido a nuestro Comité de Crédito, Comité de Inversiones, Comité de Riesgo, Comité de Estabilización de la Cartera de Préstamos en Nicaragua, el Comité de Auditoría, gracias por su entrega y compromiso con esta Sociedad.

A nuestro equipo administrativo, dirigido eficientemente por el Licenciado Aníbal Montoya R., y cada uno de sus colaboradores a quienes extiendo un saludo de felicitación y consenso por los excelentes resultados alcanzado este año 2021.

FIRMA

Atentamente,

6 dr



MENSAJE DEL GERENTE GENERAL DE SICSA

7 iz

MENSAJE DEL GERENTE GENERAL DE SICSA

FIRMA

GOBIERNO CORPORATIVO
Junta Directiva 2020-2022



Presidente

Licda.
Lourdes Valeriano



Suplente de
Presidente

Lic.
Juan Pablo Montoya



Secretario

Lic.
Alexander Reyes



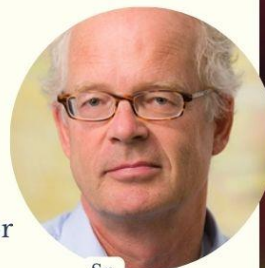
Tesorero

Lic.
Fernando Guzman



Director

Sr.
Luc Bonnamour



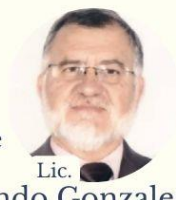
Director

Sr.
Gauke Andriesse



Suplente

Lic.
Manuel Garcia



Suplente

Lic.
Fernando Gonzalez

Comités de Gobierno Corporativo, SICSA 2020 – 2022

COMITES SICSA			
2020-2022			
Comité de Auditoría	Posición	Representante	País
Carlos Spiegeler	Coordinador	Serie "C"	Guatemala
Blanca Romero	Miembro	Serie "C"	Nicaragua
Daniel Ruiz	Miembro	Serie "B"	Guatemala
Comité de Riesgos			
Lourdes Valeriano	Miembro	Serie "A"	Honduras
Gauke Andriesse	Coordinador	Serie "E"	Holanda
Aníbal Montoya	Miembro	Gerencia	Honduras
Mabel Avila	Miembro	Gerencia	Honduras
Comité de Inversiones			
Lourdes Valeriano	Coordinador	Serie "A"	Honduras
Fernando González	Miembro	Serie "E"	Guatemala
Aníbal Montoya	Miembro	Gerencia	Honduras
Comité de Crédito			
Luc Bonnamour	Coordinador	Serie "D"	Francia
Alexander Reyes	Miembro	Serie "B"	El Salvador
Manuel García	Miembro	Serie "B"	Guatemala
Aníbal Montoya	Miembro	Gerencia	Honduras
Comité de Estabilización Nicaragua			
Fernando Guzman	Coordinador	Serie "B"	Nicaragua
Anibal Montoya	Miembro	Gerencia	Honduras
Douglas Ramos	Miembro	Gerencia	Honduras
Santiago Díaz	Miembro	Gerencia	Nicaragua

Sesiones de Gobierno Corporativo 2021

Descripción	Sesiones	Sesiones	Reunión
Junta Directiva	12		
Junta Directiva Extraordinaria		1	
Junta General de Accionistas			2
Comité Crédito	7		
Comité de Inversiones	XXX		
Comité de Estabilización	9		
Comité de Auditoria	XXX		

10 dr

Equipo Gerencial



De pie de izquierda a derecha: Lic. Boris Flores-Analista Financiero y Mercado, Lic. Anibal Montoya-Gerente General, Lic. Douglas Ramos-Coordinador de Negocio, Ing. Denis Lagos-Analista Financiero y Operaciones.

Sentadas de izquierda a derecha: Licda. Mabel Avila-Jefe de Riesgos y Cumplimiento, Licda. Mayra Gallo-Asistente Administrativo Gerencial.

VALORES



Confiabilidad

Solidaridad



Calidad

Transparencia



Creatividad e
Innovación

Responsabilidad
Ambiental



Inclusión
Financiera

Misión

“SICSA es una empresa financiera de segundo piso que provee servicios financieros diversificados con valor agregado a las Instituciones de Microfinanzas de Centroamérica y el Caribe, comprometidos con la inclusión financiera y el desarrollo económico y social de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas, en armonía con el medioambiente”.

Visión

“Ser la Sociedad Financiera de la región Centroamericana y el Caribe, reconocida por la calidad de sus productos y servicios financieros diversificados con valor agregado, comprometidos con la inclusión financiera y el desarrollo económico y social de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas, en armonía con el medioambiente”.

Se colocaran en una sola pag. para que el informe de Negicios inicie en izq

Informe de Coordinador de Negocios



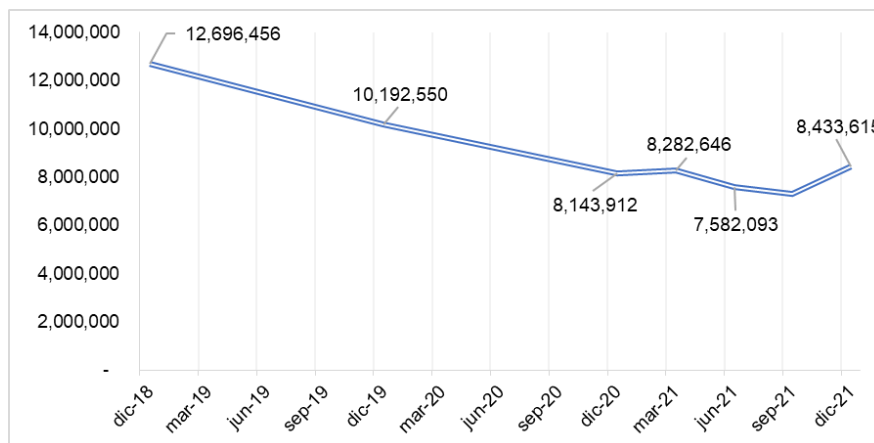
Lic. Douglas Ramos

El año 2021 fue un periodo de muchos retos en la administración de la cartera de préstamos de SICSA siendo las principales premisas el crecimiento de cartera y clientes, administración de la cartera sana, disminución de la cartera adversa y la disminución de la concentración del riesgo por país en la región centroamericana.

Esta tarea fue compleja ya que a partir de los eventos de la pandemia Covid-19 y los desastres naturales del año 2020 tuvo como consecuencia la afectación de la gestión financiera y de las carteras de nuestros clientes, lo que provoca una actitud de prudencia a solicitar nuevos financiamientos que se refleja con las colocaciones que sumaron US\$2.6 millones y la

disminución en los saldos de cartera a junio de 2021 cerrando el primer semestre con saldos de US\$7.5 millones versus US\$8.1 millones a diciembre 2020 que represento una disminución del 6.9% en ese periodo. Es a partir del segundo semestre y en especial el último trimestre donde se observa que las instituciones generan una alta demanda de fondos que nos permite colocar un total de US\$4.0 millones que nos permitió finalizar el año con saldo de cartera por US\$8.4 millones que represento un crecimiento anual del 3.5%.

A continuación, la gráfica de la evolución de saldos de cartera en los últimos años:

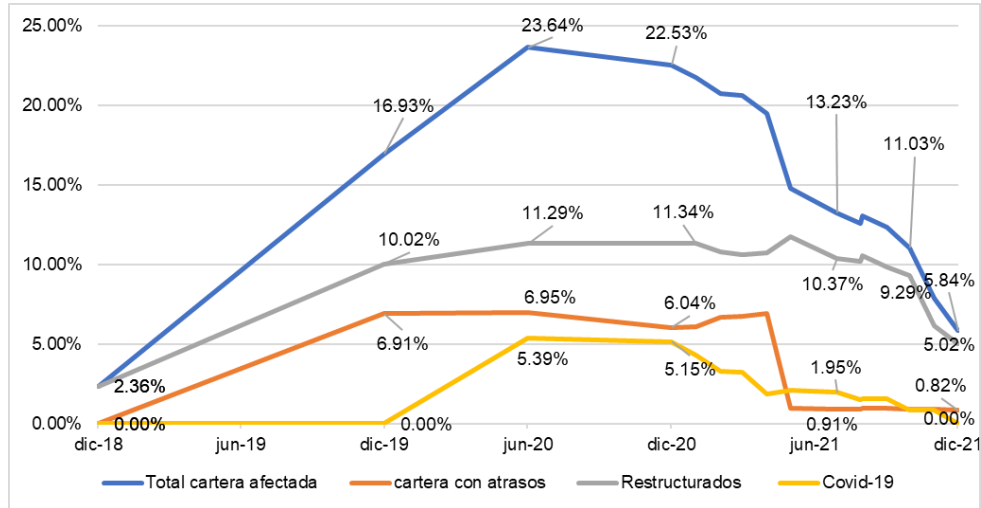


Fuente: SICSA

La administración de la cartera fue una actividad permanente enfocándonos en el mantenimiento de la cartera sana y en la disminución de la cartera adversa. Los esfuerzos de mejorar el saldo de cartera adversa fueron muy positivos ya que durante

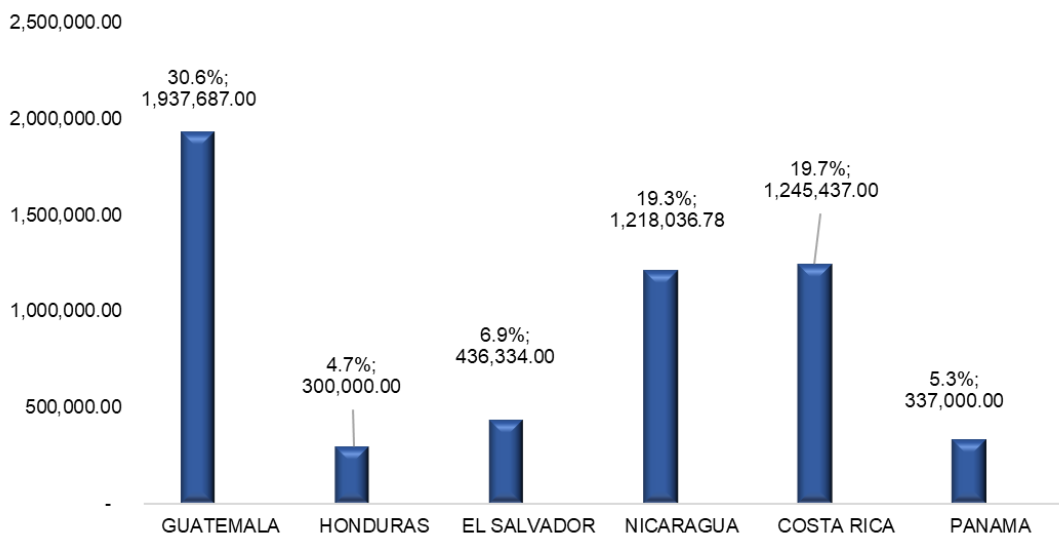
el año 2021 se lograron recuperar saldos, se mejoraron garantías y el total de cartera afectada por COVID fue recuperada, a nivel de cartera adversa se lograron disminuir los saldos en US\$1.3 millones finalizando con un indicador de cartera adversa del 5.8% superando la meta propuesta del año.

A continuación, la gráfica de la evolución de la cartera adversa en donde se puede observar la disminución porcentual importante de la gestión.



Fuente: SICSA

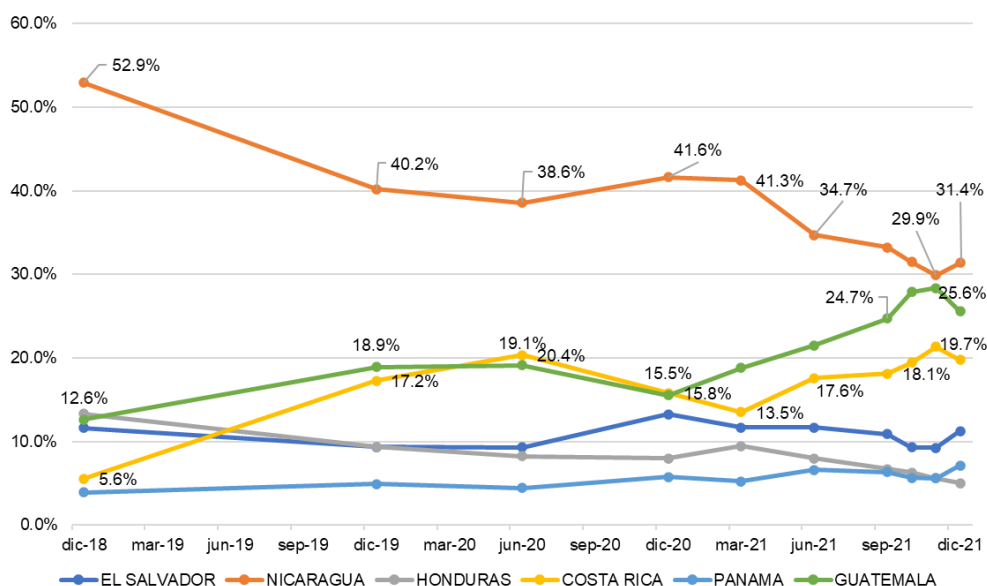
Durante este año se le ha continuado la administración y seguimiento de la cartera de Nicaragua considerando el riesgo país y en especial los riesgos institucionales de las organizaciones no gubernamentales clientes de SICSA, es así como se continua la gestión de recuperaciones y mejora de garantías en los casos adversos. Por otro lado, se continua la política de concentración de país y al mismo tiempo se impulsa las colocaciones en otros mercados a efecto de lograr los niveles de concentración saludables. A continuación, la gráfica de los desembolsos por país en donde se puede observar en el año 2021 se logró mayores colocaciones en los mercados de Guatemala y Costa Rica, así:



Fuente: SICSA

Al final de periodo se logra disminuir el indicador de concentración en Nicaragua al 31% logrando una reducción de 10 puntos porcentuales en comparación con los saldos a diciembre de 2020.

A continuación, la evolución de la concentración por país en donde se puede observar la gestión de la disminución de la cartera en Nicaragua, así como el crecimiento porcentual de Guatemala y Costa Rica.



Fuente: SICSA

Al cierre de diciembre de 2021 la cartera consolidada de SICSA registra saldos por US\$8,433,615 con presencia en los 6 países centroamericanos.

Durante el año se lograron desembolsos por el orden de los US\$6.7MM en un total de 38 nuevos financiamientos atendiendo un total de 21 clientes institucionales de los cuales el 83% de los desembolsos corresponden a clientes con líneas de crédito y el 17% de los desembolsos por medio de préstamos decrecientes.

Tipo Financiamiento	No. Operaciones	Montos	%
Línea de Crédito	29	5,587,002.28	83%
Préstamo Decreciente	9	1,146,738.41	17%
	38	6,733,740.69	100%

Fuente: SICSA

De los desembolsos del año el 98.2% fueron en moneda dólar mientras que solo se identifica una operación en moneda local siendo esta un préstamo a la entidad hondureña por un monto equivalente a US\$125 miles. A diciembre de 2021 los saldos de cartera en moneda local representan el 1.3% de la cartera total.

Al cierre del 2021 se registra un total de 32 clientes institucionales en la región distribuidos en 11 clientes

País	IMF
El Salvador	3
Nicaragua	11
Honduras	4
Costa Rica	7
Guatemala	6
Panamá	1
Total	32

en Nicaragua, 7 en Costa Rica, 6 en Guatemala, 4 en Honduras, 3 en El Salvador y 1 en Panamá.

Durante el año 2021 salieron un total de 9 instituciones de las cuales 6 cancelaron sus deudas y 3 fueron saneadas en mayo de 2021 mientras que se registran 3 ingresos (1 nueva Asociación Grameen de Costa Rica y 2 reingresos Finsocial de Honduras y Codino de Guatemala).

De las 32 instituciones clientes se encuentran en el segmento pequeñas un total de 21 instituciones, 6 son medianas y 5 son instituciones grandes. La cartera entre las instituciones pequeñas y medianas representan el 69% de la cartera total de SICSA.

IMF	Activos Totales	Cartera	Pasivos	Patrimonio	No de IMF
Grandes	134,640,350	114,624,139	100,028,148	34,612,202	6
Medianas	52,499,686	34,749,897	35,440,186	17,059,500	5
Pequeñas	51,662,436	28,422,263	36,606,533	15,055,903	21
TOTAL	238,802,472	177,796,298	172,074,866	66,727,605	32

Los datos de impacto estadístico con cifras a diciembre de 2021 nos indican que a nivel consolidado los fondos de SICSA alcanzan un impacto en 117 mil clientes de los cuales el 56.5% son mujeres con un promedio de préstamos por \$1,516 dólares y para atender a esta clientela las instituciones tienen un total de 1,306 colaboradores de los cuales 522 son oficiales de crédito que representan el 40.9% del personal.

IMF	No. Clientes	% Clientela Mujeres	Cartera Promedio US\$*	Personal Total	% Relación O.C./P.T.**
GRANDES	70,989	51.53%	1,615	672	42.4%
MEDIANAS	25,816	59.97%	1,346	314	44.6%
PEQUEÑAS	20,482	69.62%	1,388	320	34.1%
Total / Prom.	117,287	56.55%	1,516	1,306	40.9%

En temas administrativos durante 2021 se realizaron un total de 7 reuniones de Comité de Créditos en la que se presentaron un total de 29 casos para financiamientos por montos de US\$5.0MM aprobándose montos por US\$4.6MM que representa el 91% de lo solicitado por las instituciones clientes.

A nivel de participación por parte de esta Coordinación de Negocios, estuvimos como invitado en las reuniones de Junta Directiva y el comité de estabilización de Nicaragua. Se apoyo los proyectos de Intelimax y Sifco mismo que lograron implementarse y se encuentran en funcionamiento; se mantuvieron comunicaciones constantes con los representantes legales de los países, así como los apoderados legales que nos colaboran con los casos judiciales en Nicaragua y se logró la venta de un activo eventual en Nicaragua.

Douglas Ramos
Coordinador de Negocios



Lic. Boris Flores

Informe Técnico de Cumplimiento

De acuerdo con negociaciones establecidas entre SICSA y la Red Centroamericana y del Caribe de Microfinanzas (REDCAMIF), a finales del año 2019 se firmó el Contrato de Gestión, Procesamiento y Análisis de Información Financiera, consultoría anual cuyo alcance consistiría en apoyar a SICSA en disponer de mayor tiempo en sus operaciones de generación de mayores negocios a través del manejo por parte de REDCAMIF de la información financiera obtenida de las instituciones clientes de SICSA, y de la información contable y estadística de las operaciones de SICSA, para producir los informes financieros solicitados por los

Es así, que, desde inicios del año 2020 hasta finales la Unidad de Información y Análisis de REDCAMIF ha atendido el servicio de reportería hacia los acreedores financieros de SICSA bajo la coordinación del departamento de Negocios de SICSA.

En el año 2020 se continuó el proceso sistematizado de la cartera de préstamos de SICSA, con el sistema SIFCO, así como el funcionamiento del paquete contable SAP Business One, integrado con cartera, insumos básicos para llevar las operaciones administrativas y de negocios de la institución, sistema que ha sido implementado por todo el personal de la institución. Se siguió utilizando asimismo el programa de evaluación financiera para IMF con la programación automatizada del último algoritmo aprobado por la junta directiva de SICSA, con base a la matriz de riesgo de financiamiento de créditos recurrentes y nuevos.

Este programa, diseñado en Excel, permite obtener los indicadores financieros logrados por una IMF junto con el monto de financiamiento al que puede acceder junto con la tasa de interés para dicho monto, y es el insumo que orienta al Comité de Crédito de SICSA a contar con una referencia fidedigna de evaluación financiera para la toma de decisiones; a su vez, este instrumento se encuentra en proceso de operarlo dentro del sistema SIFCO.

Se continúa la aplicación del algoritmo de la Junta Directiva de SICSA en las evaluaciones de IMF para financiamiento de préstamos decrecientes y líneas de crédito revolvente, clasificando en tres rangos de tamaño las IMF atendidas medidas por el monto de su cartera de préstamos, así: grandes con una cartera superior a los US\$10.0 millones, medianas con una cartera entre US\$5,000.0 miles y US\$10,000.0 miles, y pequeñas con una cartera inferior a US\$5,000.0 miles, determinando el monto a financiar de acuerdo con la calificación ponderada en la evaluación de sus indicadores financieros, los indicadores administrativos y los indicadores de riesgo, estos últimos en los que se incluye una sección narrativa a profundidad dentro de los dictámenes de evaluación técnica de IMF. Se instruyó a la nueva Junta Directiva de SICSA electa en el año 2020 sobre el manejo de este instrumento.

Actualización de la Matriz de Financiamiento de Organismos Externos Afines en Centroamérica en junio del 2020, que se constituye mediante la tabulación de las condiciones crediticias de las instituciones clientes, actualizada a septiembre de 2019 sobre la base de la evaluación realizada con cifras a partir de junio del 2016. Este análisis consistió en preparar una matriz de los principales acreedores comunes, las tasas a las que ofrecen financiamiento, tanto en moneda local como en US dólares, los montos y plazos máximos de financiamiento, por cada país de la región. Este insumo se considera complementario al estudio de mercado que desde este año inició una consultoría externa, dirigido al análisis de los mercados competitivos y las decisiones a ser tomadas por ejecutivos de SICSA.

A septiembre del 2020 SICSA finalizó con un total de deuda externa por el monto de US\$4,294.9 miles, corresponde este saldo al 93.2% de los pasivos totales y representa un 49.4% sobre los activos totales y un 52.6% sobre la cartera total. Se manejó operaciones en el año con cuatro acreedores cerrando cada uno con el saldo siguiente: CORDAID de Holanda, US\$2,150.0 miles, SIDI de Francia, US\$560.8 miles, BlueOrchard de Suiza, US\$584.1 miles, y BID/FOMIN, US\$1,000.0 miles. Durante el año, se prepararon por parte de REDCAMIF reportes a acreedores entre periodicidad mensual, trimestral y semestral con evaluación de covenants, reportando operaciones financieras de SICSA y los principales indicadores de las 37 IMF atendidas en el año. Se incluyó además informes para AECID/ICO, aunque ya se canceló su deuda con motivo de la oportunidad de nuevo fondeo.

Se entrevistó a representantes de las instituciones clientes sobre las repercusiones en sus oficinas y clientes sobre los efectos adversos ocasionados por la pandemia del coronavirus, tanto en salud como por la falta de libre movilización, afectación de negocios, estados de morosidad, etc., y su implementación de planes de contingencia. De igual forma se entrevistó al personal clave de las instituciones para conocer de sus afectaciones con la llegada a Centroamérica de la tormenta tropical ETA & IOTA.

Se revisó la preparación trimestral del reporte estadístico financiero de SICSA como insumo para preparación de informes dirigidos a los miembros de la junta directiva y accionistas. Se preparó además la evaluación de instituciones con cifras financieras y estadísticas comparativas a diciembre de 2019 y septiembre del 2020, en indicadores claves que permitieran observar sus puntos débiles y orientar la atención por parte del departamento de Negocios. Asimismo, de esta evaluación surgió el siguiente cuadro de tabulación de la categorización y ponderaciones con que cerraron todas las IMF a septiembre 2020, medidas por su tamaño de cartera y categorías del algoritmo:

Plataforma de categorización de IMF, septiembre 2020

Información	No	Categoría			
		A	B	C	< C
Grande	8	2	1	5	0
Mediana	2	1	1	0	0
Pequeña	27	3	2	9	13
TOTAL	37	6	4	14	13

IMF Pequeña: Cartera menor a US\$ 5,000.0 Miles.

IMF Mediana: Cartera entre US\$ 5,000.0 Miles y US\$ 10,000.0 Miles.

IMF Grande: Cartera mayor a US\$ 10,000.0 Miles.



Administración y Operaciones

En la búsqueda del cumplimiento de los objetivos estratégicos, SICSA ha desarrollado en este año 2021 una serie de actividades operativas con el firme objetivo de alcanzar las metas trazadas, cada año trae consigo un reto para sortearlo, este año representó un cumulo de experiencias aprendidas para superar las barreras que representan estos retos, es por ellos que hemos alcanzado logros de sostenibilidad y mejoramiento en las prácticas administrativas en la organización. Hemos aprovechado al máximo los recursos que posee la organización para satisfacer no solamente el cliente externo, si no, que el cliente interno sea provisto de herramientas y recursos que le hagan desarrollar su labor de manera más ordenada y efectiva.

Ing. Denis Lagos

Áreas principales donde se ejecutaron acciones operativas:

Procesos:

Con el fin de mejorar constantemente los procesos dentro de la organización se han desarrollado e implementado una serie de manuales y reglamentos que conllevan mejores prácticas de administración, mediante ejecución normalizada de las actividades del negocio. Entre los manuales desarrollados está el “Reglamento de Activos Fijos”, este tiene como objetivo establecer la normativa bajo la cual, esta Sociedad, regulará la adquisición, manejo y contabilización de los activos que forman parte de sus bienes patrimoniales.



Otro, el “Reglamento de Activos Eventuales” tiene como objetivo establecer disposiciones relativas a la adquisición, registro, contabilización, tenencia, uso, enajenación y amortización de los bienes muebles e inmuebles, así como de los demás bienes garantizadores recibidos en dación en pago de los clientes u obtenidos mediante remate judicial por deudas provenientes contraídas a favor de la Sociedad.

El “Manual de políticas y procedimientos de compras y manejo de caja chica” se desarrolló con el objetivo de definir las políticas y explicar los lineamientos que se desarrollen para el proceso de adquisición de algún servicio o producto por la Sociedad, buscando la transparencia en el proceso, óptima gestión y la compra.

El “Manual de políticas y procedimientos de teletrabajo” se ha desarrollado con el objetivo de regir el actuar de los empleados de SICSA que adopten el esquema de Teletrabajo sea en condiciones normales de trabajo y cuando se active el Plan de Continuidad del negocio que ha establecido SICSA en caso de desastres naturales, sociales o sanitarios.

Tecnología:



La tecnología como un recurso fundamental de cualquier organización en el presente siglo ha permitido a SICSA fortalecer su posicionamiento de marca y establecer una imagen corporativa que sea de referencia en la región Centroamericana y el Caribe, con este fin se ha mantenido actualizada la información presentada en la página web y redes sociales de SICSA (Facebook e Instagram), mostrando una imagen corporativa adecuados a la industria de instituciones financieras de segundo piso.

Mediante el aprovechamiento de herramientas informáticas como Zoom y Teams, se han coordinaron y desarrollado reuniones gerenciales del equipo ejecutivo, reuniones de Junta Directiva y reuniones con los diversos actores que interactúan con la Sociedad como proveedores, acreedores, etc.

Recurso Humano:

En la búsqueda del desarrollo del talento humano de SICSA se ha participado en diversos Webinar con temáticas adecuadas a cada área específica de la Sociedad.

Parte del personal de SICSA fue participe de la conferencia de la Ley del Impuesto Sobre la Renta 2021 (ISR 2021), de Honduras, diseñada para dar a conocer las principales obligaciones impositivas y los escudos fiscales que se deben aplicar a personas jurídicas.

La Asistente Administrativa y Gerencial ha sido participe del curso sobre Gestión del Talento Humano, universidad Mondragón México, que constaba de tres módulos (El nuevo rol del área de RRHH, competencias laborales y alineación estratégica), modalidad virtual, 20 horas, con el objetivo de desarrollar habilidades para la gestión y diseño de un plan de acción para la administración del capital humano. Como asignación final del curso, la participante desarrolló un proyecto de gestión del talento humano aplicable a SICSA.



Entre algunos importantes Webinar que se participaron están; Congreso Prevención Lavado de Activos, Microfinanzas verdes, Congreso Internacional de Gestión Integral de Riesgos, Como usar la tecnología para hacer crecer el negocio, Congreso Latinoamericano de Educación e Inclusión Financiera, entre otros.

Actividades estratégicas:

El POA ha sido desarrollado y ejecutado bajo el lineamiento estratégico para el periodo de tres años de acuerdo con su misión, visión y objetivos estratégicos y de acuerdo con la nueva perspectiva económica mundial ocasionada por la pandemia, la Sociedad ha desarrollado un plan estratégico para el período 2020-2023, estrategia que busca lograr las metas financieras con impacto social con los retos que esto implica, el plan fue desarrollado de manera conjunta con la asistencia de la REDCAMIF.

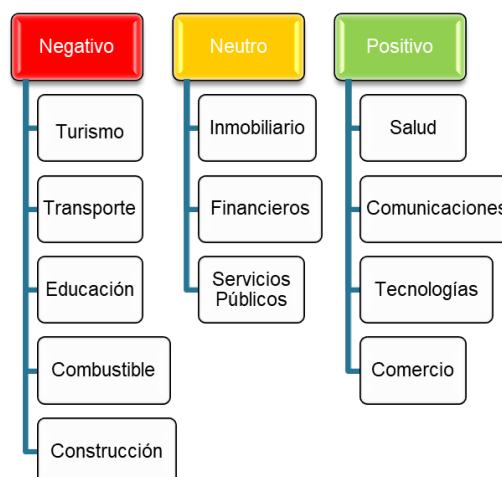
Hay que lograr que solo se deje en dos hojas

Jefe de Riesgos y Cumplimiento

En 2021, se visualizaba una estimación de crecimiento promedio para la región en 5.2% cifra que mostraba una repercusión de la contracción de 6.8% presentada en 2020 producto de los efectos adversos causados por la pandemia de COVID-19. Este crecimiento no aseguraría una expansión sostenida ya que los problemas estructurales de la región se agudizaron en la etapa de recuperación.

Crecimiento casi nulo en 2019, contracción en 2020, debilidades en los gobiernos y sistemas de protección social entre otros se tradujeron en aumentos sin precedentes de la caída de los ingresos, incremento de la pobreza, cierre de un gran número de MIPYMES y a la destrucción de capacidades productivas y humanas. Estos fenómenos afectaron más que proporcionalmente a las mujeres y reforzaron los nudos estructurales de las desigualdades de género.

Las dinámicas sectoriales durante la pandemia han sido muy dependientes de las características de cada sector. Mientras que algunos, como el agropecuario, fueron extremadamente resilientes, otros, como el de las manufacturas, se recuperaron rápidamente de las caídas, y otros, como el de las plataformas digitales, experimentaron un verdadero auge. Por el contrario, el turismo se desplomó al igual que el transporte aéreo de pasajeros y los servicios asociados al sector. En términos de grupos de sectores industriales según el factor de producción predominante, el peor desempeño en los 12 meses previos a marzo de 2021 se dio en los sectores intensivos en mano de obra, mientras que los intensivos en recursos naturales mostraron mayor resiliencia.



Por otro lado, la vulnerabilidad financiera de los gobiernos se ve agravada por las calificaciones soberanas de las tres principales agencias de calificación crediticia. En la región, 21 economías de una muestra de 27 se consideran de riesgo sustancial o grado especulativo. Las economías más vulnerables son más susceptibles a calificaciones crediticias negativas y rebajas, y son las más afectadas por las calificaciones en términos de mayores costos de emisión de deuda.

Dado lo anterior desde la Jefatura de Riesgos y Cumplimiento se manejaron planes de acción para el apropiado manejo de la coyuntura vigente así:

1. Reportes a los miembros de Junta Directiva de periodicidad mensual, para evitar riesgos acumulados.
2. Monitoreo del riesgo total de la cartera de crédito de SICSA, por país, en el caso de Nicaragua solo fue posible el seguimiento a Instituciones clientes o que reportan a la Comisión Nacional de Microfinanzas (CONAMI).

3. Junto con el área de Negocios se le dio seguimiento a la actualización de información financiera de cada cliente de forma más regular, lo cual incide en la obtención de calificaciones individuales y reales.

4. Seguimiento a los diferentes clientes por país teniendo que:



- Guatemala: se mantuvo en una calificación de riesgo “Medio”, por lo que se aplicó monitoreo cercano especialmente a las de segundo piso.



- Honduras: por su parte denoto riesgo “Alto” calificación por revisión de las cifras macroeconómicas.



- Nicaragua: en algunas instituciones clientes el riesgo fue “Alto”, en otras, expresaron mejoría por actualizaciones de cifras macroeconómicas. El seguimiento por parte del Comité de Estabilización de cartera para el país fue de vital importancia.



- El Salvador: en 2021 se contaba con tres clientes únicamente su riesgo país se ubicó en “Medio”



- Costa Rica: fue un riesgo país, donde algunas instituciones si presentaron problemas fuertes llevando el riesgo a “Alto” y otras se mantuvieron dentro del umbral de riesgo “Medio”.



- Panamá: mantuvo su calificación dentro del riesgo “Medio” aunque con tendencia de pasar al umbral “Alto”.

Desde las otras actividades atendidas por el área de Riesgos y Cumplimiento:

- a. Se elaboro el manual de administración de la información.
- b. Se desarrollo con el equipo un ejercicio de valoración de Riesgos Inherentes y Operativos.
- c. Actualización de manual de Riesgos.
- d. Actualización de los formularios de conozca a su cliente.



Gestión de Monitoreo y seguimiento de Cartera de clientes Nicaragua

La operación de créditos SICSA en Nicaragua se constituye a diciembre 2021 con saldo de US\$ 2.6 millones de dólares 3.3 Millones como contraparte 14 Instituciones (Instituciones de Microfinanzas y Cooperativas).

Este valor muestra decrecimiento de US\$ 0.7 Millones, (-22%) respecto a diciembre 2020. El factor de decrecimiento se identifica en el riesgo país.

Lic. Santiago Díaz

1. Conflicto socio político abril 2018 (evento de protestas sociales masivas) con alto impacto económico (decrecimiento de la economía nacional por tres años consecutivos). Esta situación se mantiene durante el 2019 hasta la actualidad.
2. La pandemia COVID 19. En Nicaragua se muestra a raíz de abril 2019 y se mantiene durante el 2020.
3. Huracanes Eta y Iota en el caribe nicaragüense en el 2020. El impacto se ha calculado en US\$738.6 Millones (6.2% del PIB).¹

Este contexto genera a nivel de SICSA las siguientes acciones:

1. Activación del Comité de seguimiento Nicaragua, el cual con el apoyo de un experto local (ubicado en Nicaragua a partir de mayo 2019), tiene como objetivo la prevención y normalización de la operación en Nicaragua. Esto mediante la activación de procesos efectivos de monitoreo y recuperación de saldos.
2. Revisión y disminución del nivel de concentración de cartera para Nicaragua (objetivo no mayor del 40%).

En lo que respecta a la coyuntura económica actual destaca lo siguiente:

Conclusión general FUNIDES²: *La información oficial disponible permitió a FUNIDES actualizar sus proyecciones para el año 2021. Se proyecta que la actividad económica de Nicaragua incrementaría en 3.7% en 2021. Este crecimiento económico implicaría que el Producto Interno Bruto (PIB) per cápita sería de 2027 dólares en 2021, lo que representaría un aumento del 6.0% en comparación a 2020.*

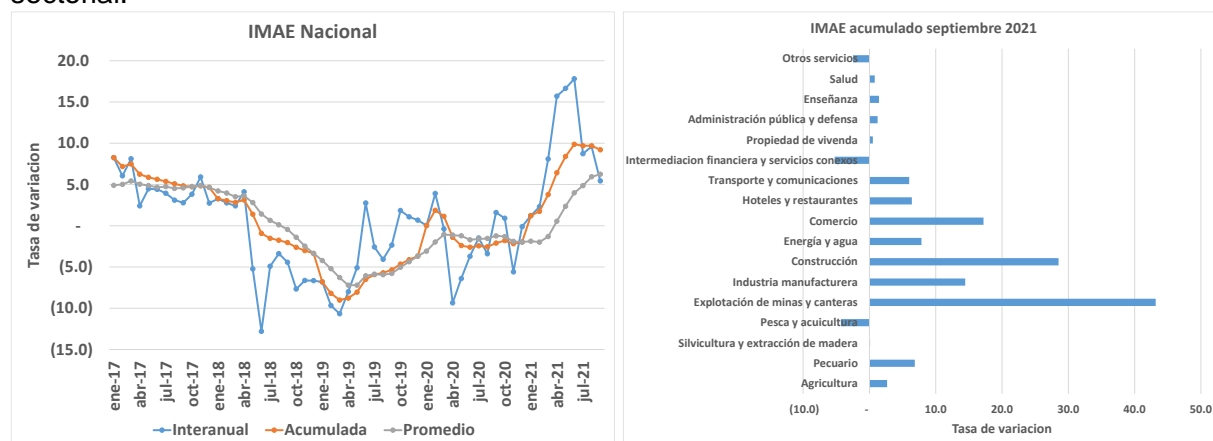
El crecimiento en los ingresos resultaría en una tasa de pobreza general de 24.6% y la tasa de pobreza extrema sería de 5.9% al finalizar el año. La actualización de estas proyecciones supone un escenario donde no se implementarían políticas públicas adicionales con impacto macroeconómico (como una reforma tributaria o a la seguridad

¹ <https://funides.com/publicaciones/informe-de-coyuntura-diciembre-2020/>

² La Fundación Nicaragüense para el Desarrollo Económico y Social (FUNIDES) es una Institución de pensamiento independiente que se especializa en la investigación y análisis de políticas en las áreas de desarrollo socioeconómico y reforma institucional.

social); ausencia de rebrotes significativos de COVID-19 que modifique la tendencia en la movilidad de las personas e impacte en el consumo de los hogares; y que no aumenta la incertidumbre en las decisiones de consumo e inversión ante un deterioro en el ambiente sociopolítico del país por el entorno electoral.³

El Índice de Actividad Económica (IMAE)⁴ indica crecimiento a nivel nacional y a nivel sectorial.



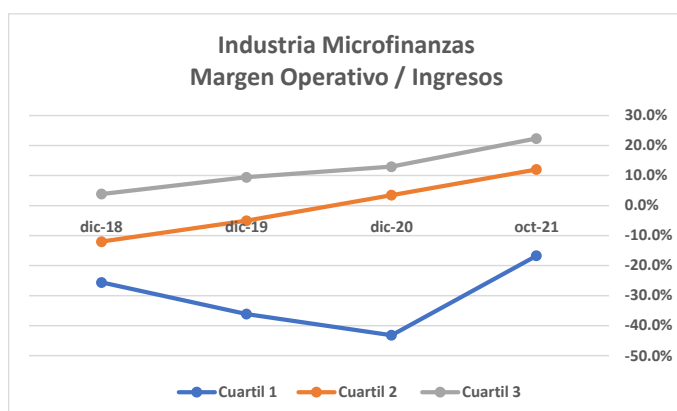
Fuente: SICSA con base ha information del Banco Central de Nicaragua

Después de la caída del IMAE (desde el 2018 hasta el 2019), paulatinamente la actividad ha retomado valores positivos, superando incluso el nivel del 2017. A septiembre 2021, casi todas las actividades económicas reflejan valores positivos (de crecimiento). Es importante notar que las principales actividades financiadas por las microfinanzas muestran resultados de crecimiento.

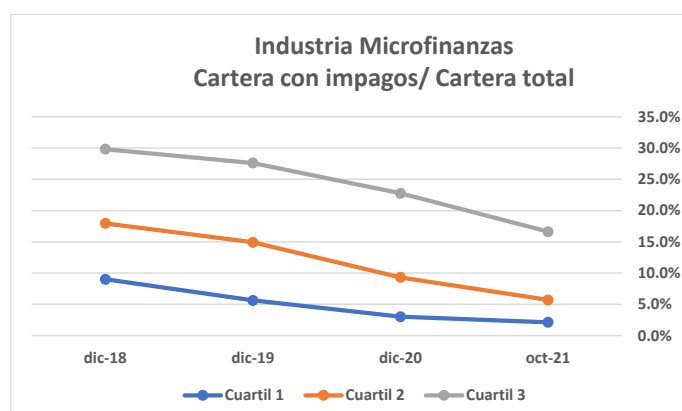
El principal riesgo en Nicaragua sigue siendo la incertidumbre generada por el factor socio político, el cual es muy difícil de ponderar.

LAS MICROFINANZAS

Rentabilidad



Riesgo



Fuente: SICSA en base a información de la Comisión Nacional de Microfinanzas (CONAMI)

³ <https://funides.com/publicaciones/informe-de-coyuntura-mayo-2021/>

⁴ EL Índice Mensual de Actividad Económica (IMAIE) es un indicador de corto plazo que tiene como finalidad aproximar la evolución del valor bruto de producción (VBP) a un determinado mes para las diferentes industrias que conforman el Producto Interno Bruto (PIB) a precios básicos. La variación interanual del IMAIE sirve como aproximación de la evolución mensual del VBP. Su cálculo corresponde a un índice de volumen encadenado tipo Laspeyres.

La rentabilidad y el riesgo en la industria de microfinanzas muestra tendencia positiva, desde el deterioro de indicadores en el 2018.

A octubre 2021 el 50% de las Instituciones de microfinanzas (superior al cuartil 2) muestran indicador margen operativo / ingresos superiores al 10% y el indicador de cartera con impagos / cartera es inferior al 5%. también se debe mencionar que el 25% de las Instituciones no logran superar operaciones con pérdidas mayores al -10% y cartera con impagos superior al 15%. Todo esto indica que son más las Instituciones que mejoran que las que aún no lo logran.

En este análisis es importante notar que la serie del cuartil 2 (la mediana) se aproxima más al cuartil de mejora que al cuartil de desmejora. Esto indica la tendencia general de la industria hacia Instituciones con mejor desempeño.

Elementos relevantes

Aun cuando a nivel microeconómico se muestran señales de recuperación a los eventos ocurridos en los recientes años (crisis socio política, pandemia COVID-19, huracanes en la zona Caribe), es incierto el pronóstico para los siguientes años. Esto a causa de factores socio políticos presentes en el contexto de Nicaragua.

A partir de estos hechos se identifican en SICSA acciones de corto plazo:

1. Perfeccionar el estatus jurídico de SICSA en Nicaragua a fin de mitigar el riesgo legal en la condición jurídica actual y facilitar la recuperación de cartera con impagos.
2. Continuar gestión del límite a la exposición país.
3. Constituir cartera de alta calidad a través de originación de créditos hacia Instituciones sólidas y diversificadas. El análisis muestra que existen instituciones con estas condiciones.
4. Investigación del mercado de cadenas de valor agropecuario como potencial mercado de financiamiento de SICSA. En los principales productos tales como café, cacao, ganado, hortalizas, existen cadenas de valor estructuradas con posibilidades de inversión. Estos rubros actualmente muestran tendencias de crecimiento.

26 dr

Propongo colocar imágenes de la gestión en Nicaragua, para que la sección de clientes inicie en la pag. izq.

Nuestros Clientes

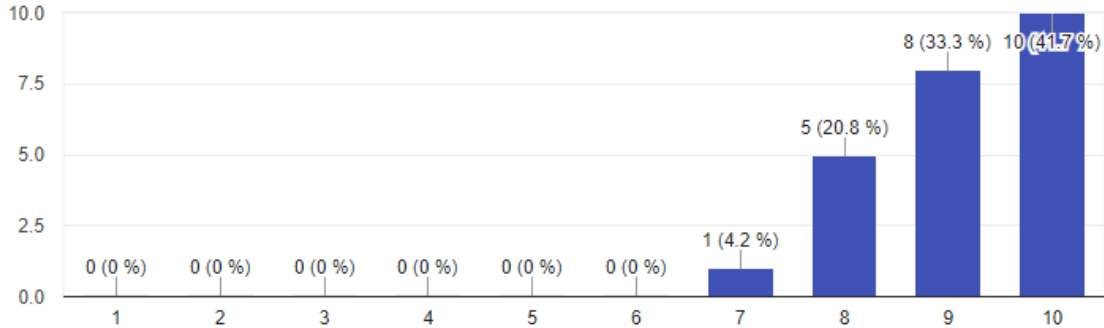




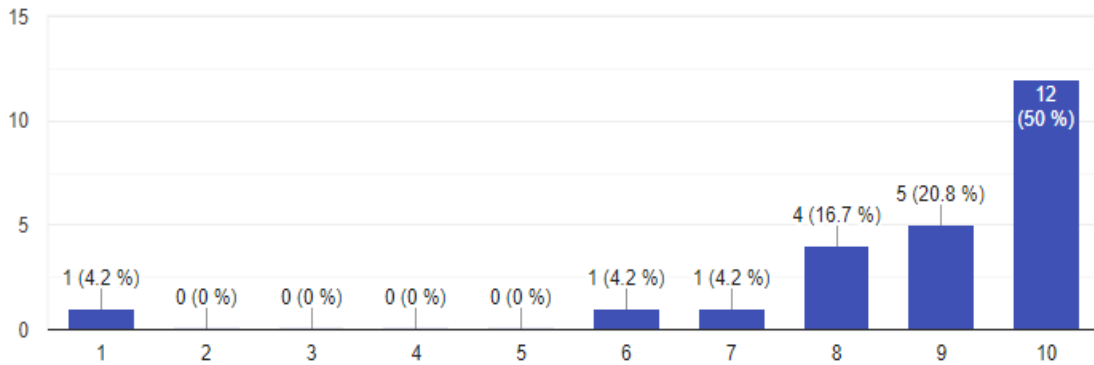


Encuesta de Satisfacción de Clientes

Para SICSA nuestros clientes y su satisfacción es lo más importante, por lo que se decidió levantar una encuesta para conocer sus valoraciones sobre nuestros productos y el servicio brindado por nuestros ejecutivos. Obteniendo resultados del 95.8% de nuestros clientes manifiesta estar satisfechos con la atención de nuestros Analistas Financieros sobre: resolución de problemas y responder a sus necesidades. (Calificación entre 8 – 10).

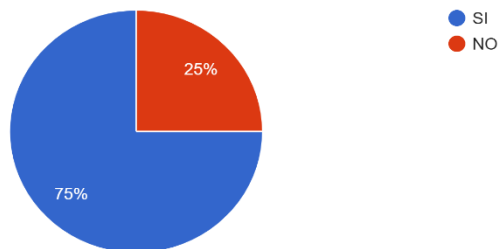


El 87.5% de los Clientes de SICSA estarían dispuestos a recomendar nuestros servicios a otras IMF. (Calificación del grado de satisfacción entre 8 – 10).



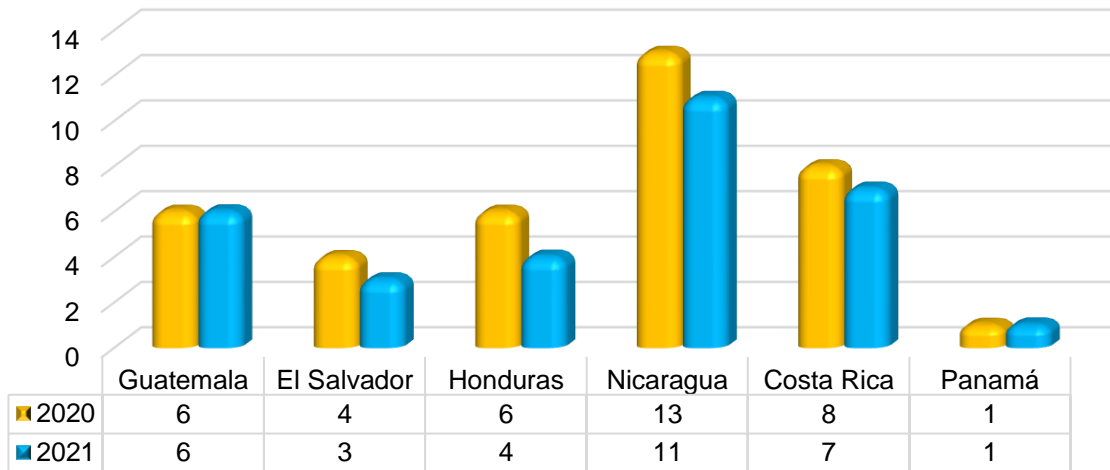
El 75% de las IMF encuestadas, ha recibido servicios financieros de parte de SICSA en el último año.

6. ¿Ha recibido servicios financieros de parte de SICSA en el ultimo año?
24 respuestas



Cobertura Regional

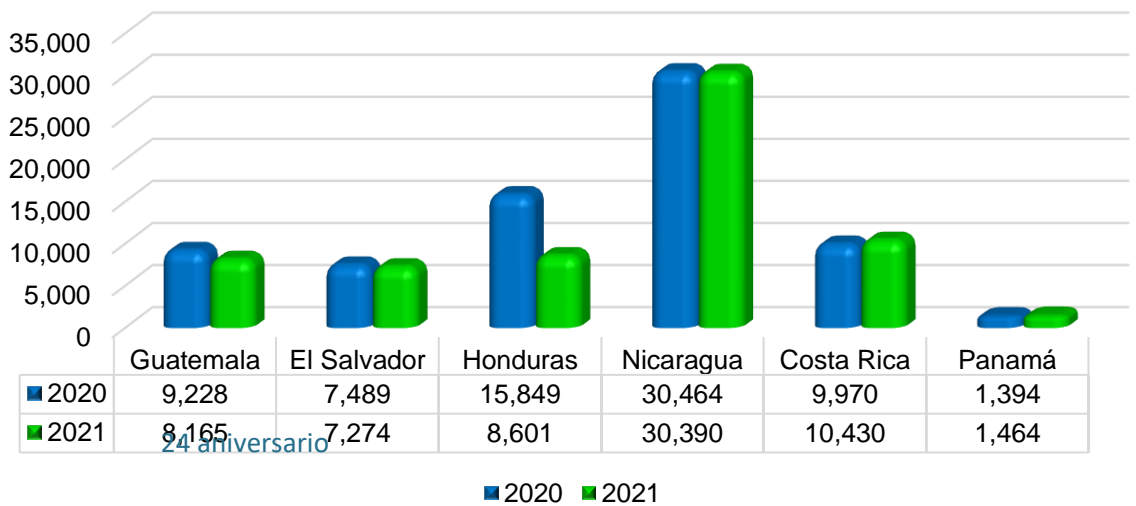
Entidades atendidas por país



Fuente: SICSA

2020 2021

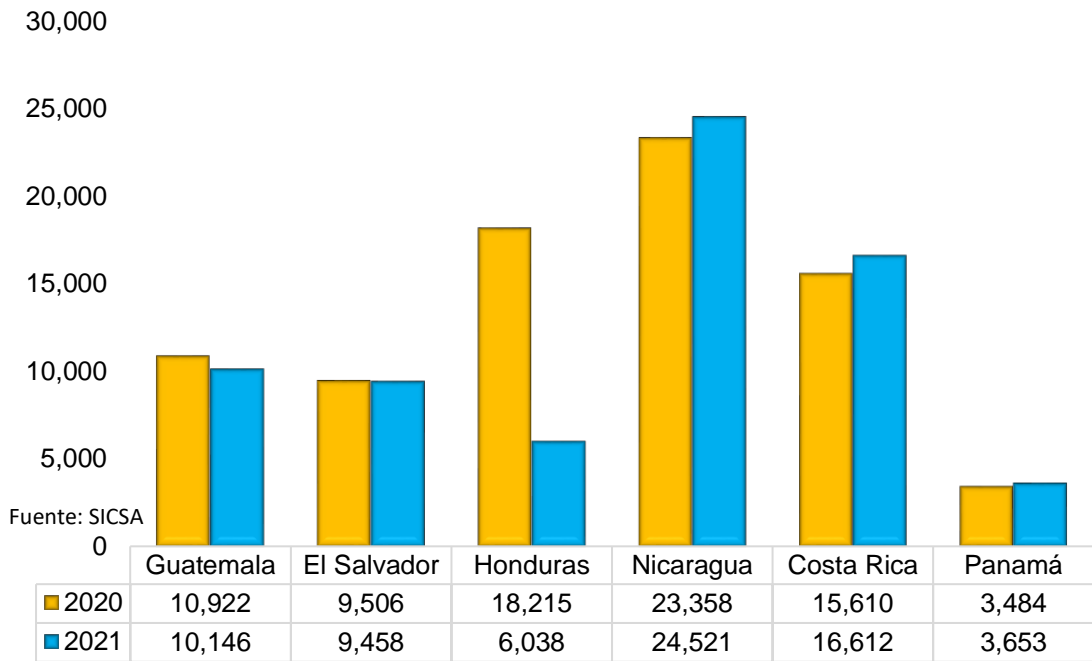
Clientes Mujeres



Fuente: SICSA

2020 2021

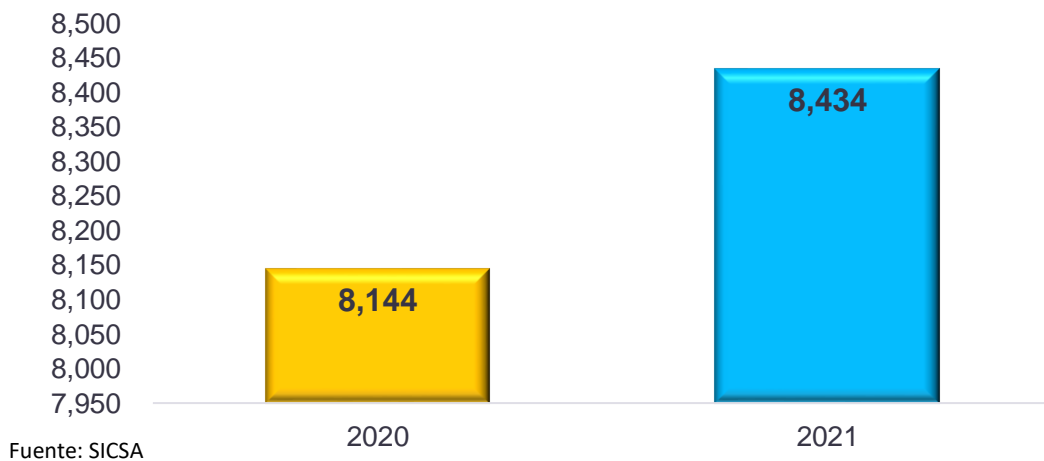
Cientes Rurales



Fuente: SICSA

Cartera de Préstamos

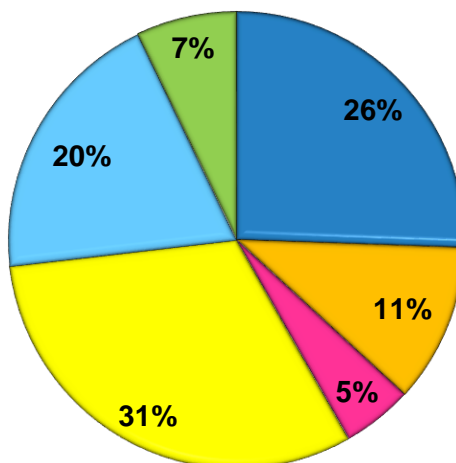
Saldo de cartera
(en miles de US\$)



Fuente: SICSA

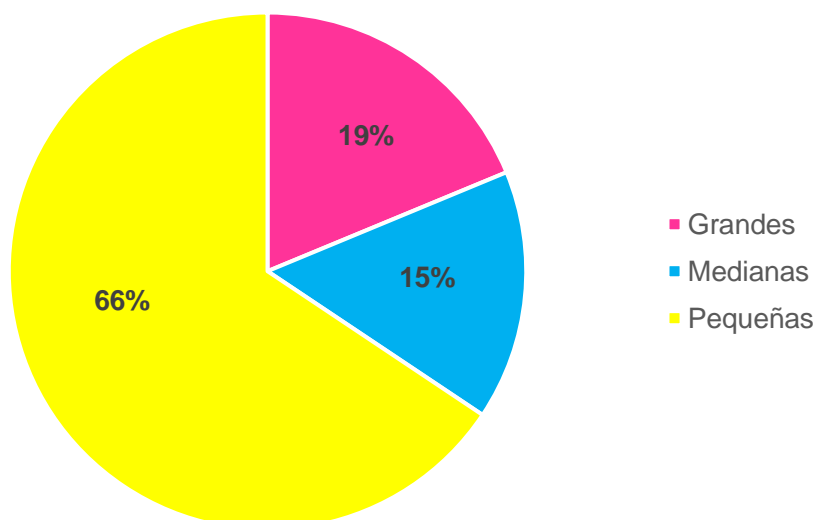
Participación de Cartera por país Al 30 de diciembre 2021 (Expresado en porcentaje)

■ Guatemala ■ El Salvador ■ Honduras ■ Nicaragua ■ Costa Rica ■ Panamá



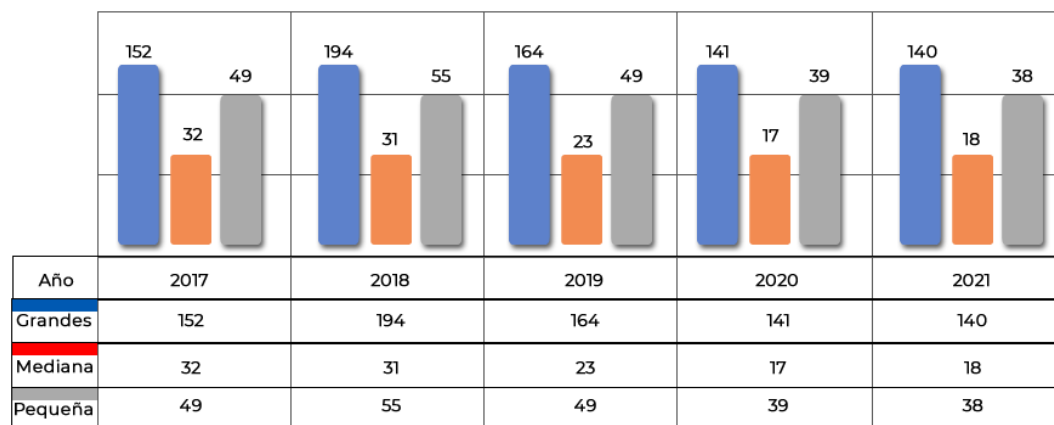
Fuente: SICSA

Cobertura de IMF Atendidas IMF atendidas según tamaño



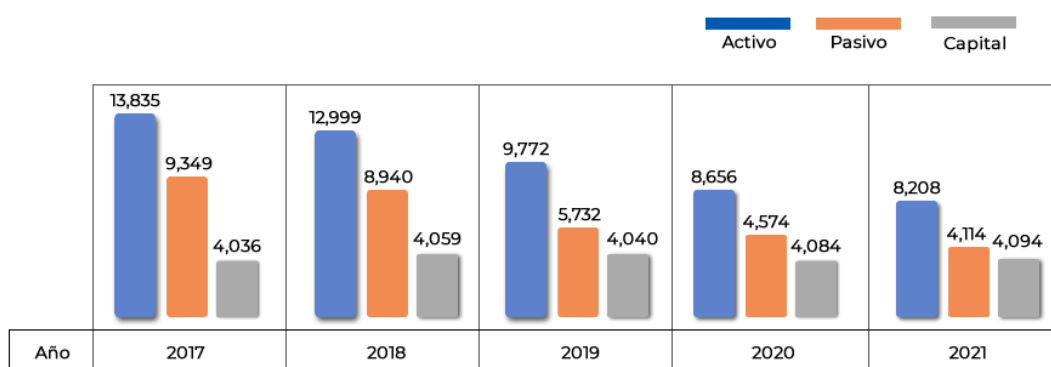
Impacto Financiero IMF Atendidas por SICSA 2017 - 2021

Cartera Activa US\$MM Monto en Millones de U\$



Fuente: SICSA

(Activo, Pasivo y Capital) (Expresado en US\$)



Fuente: SICSA

Informe de los Auditores Independientes



Sociedad para la Inclusión de la Microempresa en Centroamérica y El Caribe, S.A. (SICSA)
15/02/2022
Página 2 de 32

A la Junta Directiva y la Junta de Accionistas
De la Sociedad para la Inclusión de la Microempresa en Centroamérica y El Caribe, S.A. (SICSA)

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de la Sociedad para la Inclusión de la Microempresa en Centroamérica y El Caribe, S.A. (SICSA), los cuales comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo para los años terminados en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la Sociedad para la Inclusión de la Microempresa en Centroamérica y El Caribe, S.A. (SICSA), al 31 de diciembre de 2021 y 2020, así como el resultado de sus operaciones, de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo correspondientes a los años terminados en esas fechas, los cuales han sido preparados de conformidad con las normas de contabilidad descritas en la nota 3 a los estados financieros.

Bases para la Opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en nuestro informe en la sección Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros. Somos independientes de la Sociedad de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad (Código IESBA, por sus siglas en inglés) del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores y hemos cumplido nuestras otras responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos la evidencia de auditoría que hemos obtenido suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Responsabilidades de la Administración y de los Accionistas de la Sociedad en Relación con los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para PYMES), además de las prácticas contables requeridas o permitidas por la Leyes de Honduras y por aquel control interno que la administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad de la sociedad para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el principio de negocio en marcha y utilizado dicha base contable, a menos que la administración tenga la intención de liquidar la sociedad o de cesar operaciones, o bien no exista otra alternativa realista que hacerlo así.

Los encargados del gobierno de la sociedad son responsables de la supervisión del proceso de generación de información financiera de la Sociedad para la Inclusión de la Microempresa en Centroamérica y El Caribe, S.A. (SICSA).

Auditoría · Consultoría · Impuestos · Servicios Legales
Colonia Humuya, Sendero Ámbito, Segunda Calle, Edificio OMCAL #2129
T: (+504)2239-2663 C: (+504) 9825-5006
Correo: info@bakertilly.hn

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o a error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría detectará siempre un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas de los usuarios, tomadas con base en los estados financieros.

Como parte de una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o una elusión del control interno.
- Obtuvimos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relativas hechas por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización de la base contable de negocio en marcha por parte de la Administración y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, nos es requerido llamar la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión de auditoría. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros podrían causar que la Sociedad cese de operar como negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran su presentación fiel.



Sociedad para la Inclusión de la Microempresa en Centroamérica y El Caribe, S.A. (SICSA)

15/02/2022

Página 4 de 32

Nos comunicamos con los responsables de la administración de la Sociedad en relación con, entre otros asuntos, el alcance planeado y la oportunidad de la auditoría y los hallazgos de auditoría significativos, así como cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

A handwritten signature in black ink that reads "Baker Tilly".

Baker Tilly
Auditores y Consultores
Tegucigalpa M.D.C. Honduras, CA.
15 de febrero del 2022

Auditoría · Consultoría · Impuestos · Servicios Legales

Colonia Humuya, Sendero Ámbito, Segunda Calle, Edificio OMCAL #2129

T: (+504)2239-2663 C: (+504) 9825-5006

Correo: info@bakertilly.hn

BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Cifras expresadas en Balboas)

	Nota	2021	2020
Activo Corriente:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	\$ 328,710	\$ 656,515
Inversiones	6	-	250,000
Préstamos por cobrar	7	8,118,616	7,272,912
Intereses y otras cuentas por cobrar	8	141,842	221,771
Total Activo Corriente		8,589,168	8,401,198
Activo No Corriente			
Mobiliario, equipo y mejoras (neto)	9	95,160	114,053
Activos Eventuales	10	64,827	111,869
Otros Activos	11	9,581	29,126
Total Activo No Corriente		169,568	255,048
Total Activo		8,758,736	8,656,246
Pasivo Corriente:			
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	124,447	210,288
Préstamos por pagar	13	4,395,083	4,288,304
Provisiones para prestaciones laborales		85,000	75,046
Ventas - Activos eventuales		11,691	-
Total Pasivo		4,616,221	4,573,638
Pasivo Corriente:			
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	124,447	210,288
Préstamos por pagar	13	4,395,083	4,288,304
Provisiones para prestaciones laborales		85,000	75,046
Ventas - Activos eventuales		11,691	-
Total Pasivo		4,616,221	4,573,638
Patrimonio			
Capital	14	3,739,000	3,739,000
Reserva Legal y otras reservas		69,667	64,583
Utilidad acumulada		333,848	279,025
Total Patrimonio de los Accionistas		4,142,515	4,082,608
Total Pasivo y Patrimonio de los Accionistas		\$ 8,758,736	\$ 8,656,246

Las notas explicativas son parte integrante de estos estados financieros.

ESTADOS DE RESULTADO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(Cifras expresadas en Balboas)

	Nota	2021	2020
Productos financieros			
Intereses devengados	15	\$ 702,308	\$ 813,188
Costos Financieros			
Intereses sobre financiamientos		(261,536)	(330,021)
Comisiones		(2,558)	(1,934)
Servicios bancarios y otros costos		(14,753)	(6,848)
		<u>(278,847)</u>	<u>(338,803)</u>
Margen financiero		423,461	474,385
Otros ingresos			
Ingresos por comisiones		59,912	25,607
Otros ingresos		33,956	10,406
Total otros ingresos		<u>93,868</u>	<u>36,013</u>
Ingreso bruto en operaciones		517,329	510,398
Provisión para cuentas de dudoso cobro	7	(64,279)	(60,000)
Margen de operación		453,050	450,398
Gastos de operaciones:			
Gastos de personal	16	(244,716)	(240,812)
Gastos generales y de administración	17	(118,681)	(142,966)
Depreciaciones y amortizaciones		(27,092)	(13,546)
Total gastos operativos		<u>(390,489)</u>	<u>(397,324)</u>
(Gastos) Ingresos neto Proyecto BID/FOMIN			
Ingresos proyectos BID/FOMIN	18	-	40,000
Gastos proyectos BID/FOMIN	19	-	(40,000)
Resultado proyecto BID/FOMIN		<u>-</u>	<u>-</u>
(Déficit) Utilidad antes de impuestos		62,561	53,074
Impuesto sobre la renta y aportación solidaria	20	(2,654)	(2,232)
(Déficit) Utilidad neta		<u>\$ 59,907</u>	<u>\$ 50,842</u>

Las notas explicativas son parte integrante de estos estados financieros.

Alianzas Financieras



Accionistas

<p>Red Centroamericana y del Caribe de Microfinanzas - REDCAMIF</p>	
<p>Sociedad Internacional para el Desarrollo y la Inversión</p>	
<p>Organización Católica de Desarrollo y Socorro de Emergencia.</p>	
<p>Asesores Intermediarios De Reaseguro</p>	

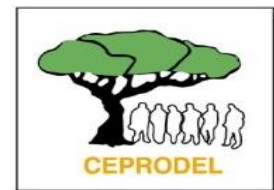
Accionistas

REDES NACIONALES DE MICROFINANZAS

CÁMARA DE MICROFINANZAS	
RED DE MICROFINANCIERAS DE HONDURAS	
RED DE INSTITUCIONES DE MICROFINANZAS DE GUATEMALA	
ASOCIACIÓN DE ORGANIZACIONES DE MICROFINANZAS EL SALVADOR	
RED COSTARRICENSE DE ORGANIZACIONES PARA LA MICROEMPRESA	
RED PANAMEÑA DE MICROFINANZAS	

ALIANZAS ACCIONISTAS INSTITUCIONALES

Se podrian coloca igual que los clientes, a los accionistas



43 iz





contraportada