

FID SOCIEDAD ANÓNIMA (FID S. A.)

Informe Mantenimiento de Calificación de Riesgo

Sesión Extraordinaria: nº 4092021

Fecha de ratificación: 24 de septiembre de 2021

Información financiera: no auditada a marzo y junio de 2021, con información adicional auditada a diciembre de 2020.

Contactos: Marcela Mora Rodríguez

Analista sénior

mmora@scresgo.com

1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al mantenimiento de la calificación de riesgo de FID Sociedad Anónima, (FID S. A.), con información financiera no auditada a marzo y junio de 2021, con información adicional auditada a diciembre de 2020.

FID S.A.						
	Calificación Anterior			Calificación Actual		
	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Perspectiva	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Perspectiva
Largo Plazo	scr BBB (NIC)	scr BBB (NIC)	Estable	scr BBB (NIC)	scr BBB (NIC)	Estable
Corto Plazo	SCR 3 (NIC)	SCR 3 (NIC)	Estable	SCR 3 (NIC)	SCR 3 (NIC)	Estable

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

Explicación de la calificación otorgada:

scr BBB (NIC): Emisor y/o emisiones que cuentan con una suficiente capacidad de pago de capital e intereses en los términos acordados. Susceptible de deterioro ante cambios en el emisor, la industria o la economía. Nivel Satisfactorio.

SCR 3 (NIC): Emisor y/o emisiones a Corto Plazo que tienen buena capacidad de pago de capital e intereses dentro de los términos y plazos pactados. Sus factores de riesgo se verían afectados en forma susceptible de leve deterioro ante posibles cambios en el emisor, la industria o la economía. Nivel Bueno

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

Las calificaciones desde “scr AA (NIC)” a “scr C (NIC)” y desde “SCR 2 (NIC)” a “SCR 5 (NIC)” pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

2. PRINCIPALES INDICADORES

FID S.A.			
Indicadores	jun-20	dic-20	jun-21
Total Activos (millones US\$)	15,95	17,40	22,23
Activos Liquidos/Activos Totales	26%	23%	20%
Mora > 90 Días	5,0%	2,6%	1,8%
Apalancamiento productivo	1,39	1,78	1,83
Margen de intermediación	43,5%	34,6%	26,1%
Rendimiento sobre patrimonio	26%	24%	17%

3. FUNDAMENTOS

3.1. Fortalezas

- FID S. A. comparte los principales accionistas del Grupo SINSA, un grupo de reconocida trayectoria en el país.
- El equipo de trabajo cuenta con un alto perfil profesional y experiencia en el giro del negocio.
- La Entidad posee una amplia red de comercios afiliados.
- La plataforma tecnológica se encuentra en constante mejora para brindar mayor eficiencia en los servicios que ofrece.
- FID S. A. mantiene acceso a un fondeo de bajo costo, lo que beneficia su margen financiero.
- La Entidad registra indicadores de rentabilidad competitivos.
- Posee indicadores de calidad de cartera sanos, así como holgadas coberturas.
- La cartera presenta una baja concentración dentro de los 25 mayores créditos.
- La posición líquida se encuentra robusta.

3.2. Retos

- Consolidar su participación en el mercado financiero nicaragüense.

“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.scresgo.com

- Seguir diversificando las fuentes de fondeo.
- Mantener adecuados calces de plazos.
- Mantener el crecimiento de la cartera, acompañado de sanos indicadores.
- Mantener coberturas holgadas sobre la cartera con mora mayor a 90 días.
- Continuar con el fortalecimiento de la gestión integral de riesgos.
- Desarrollar una plataforma de desempeño social.
- Realizar emisión de oferta pública de valores.

3.3. Oportunidades

- Incorporar nuevas herramientas tecnológicas móviles para alcanzar mayor eficiencia en los procesos crediticios y de servicios.
- Potencial de los créditos retail y crédito comercial a través de red de comercios, con necesidades crecientes.
- Explorar segmentos de mercado no explotados.
- Servicios no financieros con gran potencial para segmentos donde operan.
- Incursionar en otros mercados de Centroamérica y El Caribe.

3.4. Amenazas

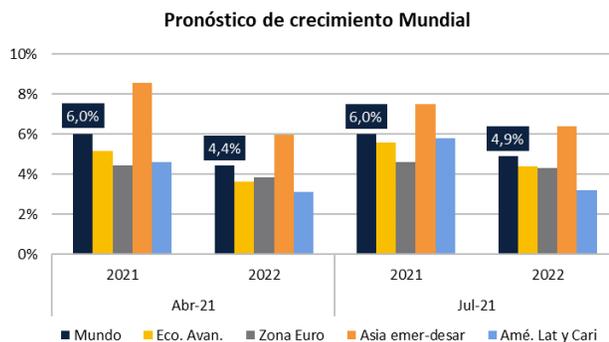
- Situación sociopolítica actual del país que afecta sectores sensibles de la economía.
- Entrada de fuentes de financiamiento informales que provoquen el sobreendeudamiento en clientes.
- Variaciones a nivel regulatorio (CONAMI-SIBOIF) que podrían afectar la captación y retención de clientes, o el modelo de negocio establecido.
- Encarecimiento de fondeo y posible disminución de oferta de fondos a mediano plazo lo que podría disminuir el crecimiento.
- Efectos adversos tanto en la economía local como global ante la propagación del COVID-19.

4. ENTORNO MACROECONOMICO

4.1. Mercado internacional

De acuerdo con el informe “Perspectivas de la Economía Mundial” del Fondo Monetario Internacional (FMI), a julio de 2021 se mantiene la perspectiva de crecimiento para la economía mundial respecto a la publicada en abril de 2021, es decir, un 6%, mientras que, para el 2022, prevé un 4,9%,

lo que implica un incremento de 0,5 puntos porcentuales (p.p.) con respecto a la publicada en abril de 2021.



Fuente: elab. propia, datos WEO abr-21, WEO jul-21

Lo anterior, se fundamenta en:

- Avance para el segundo semestre de 2021 de la aplicación de vacunas.
- La mejora significativa en la perspectiva de crecimiento de la economía estadounidense, explicada por el impacto del estímulo fiscal dirigido a la inversión en infraestructura.
- Efecto contagio hacia los socios comerciales de la economía norteamericana.
- Mayor dinamismo prolongado al 2022 en economías como Alemania, España, Francia e Italia.

4.2. Actividad Económica, Ocupación y Desempleo

De acuerdo con datos del Banco Central de Nicaragua (BCN), la producción medida a través del Producto Interno Bruto (PIB), al cierre del primer trimestre de 2021, muestra una contracción de 1,4% interanual.

Por componente del gasto, el consumo de los hogares presenta una contracción interanual de 1,1%, el consumo del Gobierno un aumento interanual de 1,4%, la formación bruta de capital presenta un incremento interanual de 23,2% (impulsado por la inversión fija del sector público que crece un 25,6% interanual, mientras que la inversión fija privada aumenta 2% interanual).

A nivel externo, las exportaciones se contraen en 11,6% interanual, el crecimiento de las exportaciones de bienes fue contrarrestado por la contracción de la exportación de servicios, principalmente en servicios como postales y de correos, aeropuerto, profesionales, científicos y técnicos, servicios administrativos del Gobierno y las compras de no residentes; y las importaciones también decrecen en 0,9%

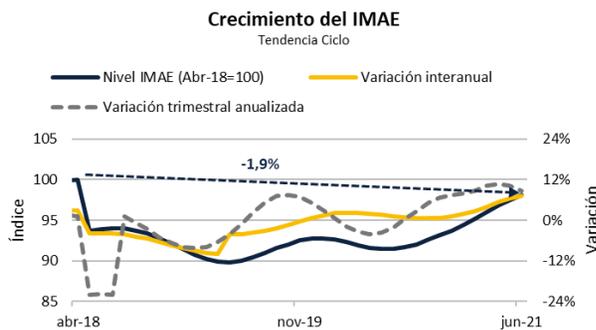
interanual, donde el incremento en las importaciones de bienes se contrarresta con la disminución en servicios, donde resalta la importación de bienes como café, tabaco, bebidas, prendas de vestir y materias primas para la construcción.



Fuente: elab propia, datos BCN

La evolución interanual por actividad económica, a la misma fecha de corte, refleja que construcción (+12,9%), explotación de minas y canteras (+6,6%) y comercio (+5.5%) presentan el mejor desempeño; mientras que la pesca (-8,7%), intermediación financiera (-8,9%), electricidad (-14,1%) y hoteles y restaurantes (-39,5%) sufren las mayores contracciones.

Al medir la producción por el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), como indicador que se anticipa al comportamiento del PIB, a junio de 2021, este presenta un crecimiento interanual de 7,3%. Por su parte, tomando como referencia la tendencia-ciclo (lo que permite medir el comportamiento subyacente de la producción) del IMAE, la pandemia por el COVID-19 no causó un impacto significativo, pero sí los acontecimientos sociopolíticos sucedidos en mayo de 2018, lo cual, se refleja en que la producción aún no recupera el nivel que alcanzó en abril de ese año, y se encuentra contraída 1,9% de dicho nivel.



Fuente: elab propia, datos BCN

A junio de 2021, el número de asegurados en el Instituto Nacional de Seguridad Social (INSS) presenta un crecimiento interanual de 8,8%, es decir, 61.536 personas. Dicho comportamiento, es producto de un mayor aseguramiento en actividades como manufactura (+28.996 personas), comercio (+7.811 personas), agropecuario, silvicultura, caza y pesca (+5.716 personas); servicios comunales, sociales y personales (+5.350 personas); financiero (+4.979 personas) y construcción (+4.601 personas).

De acuerdo con el Informe de Estado de la Economía y Perspectivas del BCN, presentado en marzo de 2021, para el presente año se espera que la producción medida a través del PIB crezca en torno al 2,5% y 3,5%, producto de un entorno externo favorable, una recuperación en el mercado laboral y una reactivación en la actividad económica que se sustenta en un incremento del Programa de Inversión Pública (para la reconstrucción de infraestructura dañada por los huracanes Eta e Iota).

4.3. Comercio Exterior

Al cierre del primer semestre de 2021, el déficit comercial acumulado es de USD1.048 millones (aumenta 76,5% respecto al mismo periodo de 2020). Por su parte, el déficit comercial acumulado de los últimos 12 meses, a junio de 2021, es de USD2.014 millones (aumenta 34,5% respecto a junio de 2020). Dicho resultado se explica por un menor dinamismo en las exportaciones, al crecer 11,9% de forma interanual, mientras que las importaciones se incrementan 20,1% interanualmente para el mismo período.

A nivel de las exportaciones, durante el primer semestre de 2021, el sector manufacturero contribuye en 42,7% (+17,3% interanual, estimulado por productos como carne, productos químicos, bebidas y rones, textil y prendas de vestir y productos lácteos), el sector agropecuario contribuye con un 30,1% (+1,9% interanual, promovido por productos como café, ganado en pie y maní), las exportaciones mineras representan un 24,2% (+63,3% interanual, impulsado por productos como oro y plata) y las exportaciones de productos pesqueros un 3% (+18,9% interanual, donde destaca la exportación de camarón y pescados frescos).

Por su parte, el incremento en las importaciones es explicado por los bienes de capital (+72,7% interanual, y es producto del incremento en bienes para la industria y la agricultura), factura petrolera (crece interanualmente 55,3%) y los bienes de intermedios y de consumo (con crecimiento interanual de 29,4% y 19,5% respectivamente).

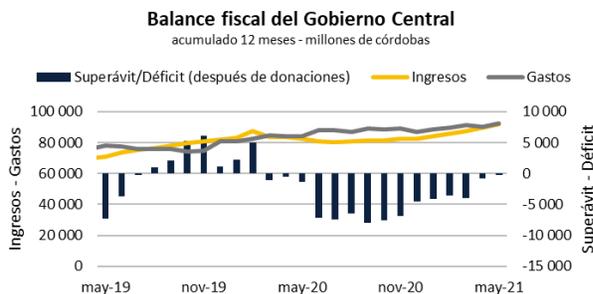
Respecto a las remesas, en el primer semestre de 2021, éstas presentan un saldo acumulado de USD1.030 millones (aumento de 19,7% respecto al primer semestre de 2020) y mantiene la tendencia creciente mostrada en meses anteriores. Las mismas, proceden principalmente de Estados Unidos (62,6%), España (14,8%), Costa Rica (12,8%) y Panamá (3,4%).

Las últimas proyecciones del BCN, presentadas en marzo de 2021, se espera que el sector externo mantenga la dinámica mostrada durante el período de análisis. El incremento en las exportaciones, así como de las importaciones, aumento en la llegada de turistas y el crecimiento en las remesas ocasionaría que, a nivel de balanza de pagos, se mantenga el superávit de la cuenta corriente y se ubique en 4,2% del PIB.

4.4. Finanzas Públicas

Los resultados fiscales del Gobierno central muestran una mejora con respecto a los vistos en meses anteriores. A mayo de 2021, el déficit fiscal (acumulado de los últimos 12 meses) después de donaciones es de C\$221 millones (disminución de 84.2% respecto a mayo de 2020). Este resultado responde a que los ingresos totales incrementan 12,2% de forma interanual; mientras que los gastos en 2,9%. El incremento en los ingresos se ve influido por el aumento en la recaudación de los impuestos, ya que, a la misma fecha de corte, crecen de forma interanual un 11%.

Por el lado de los gastos, las remuneraciones (representan el 38,5% del total de los gastos) aumentan 2,7% interanualmente, y las transferencias corrientes (22,9% del total de gastos) incrementan 6,1%, respecto a mayo de 2020. Cabe destacar que, el acumulado de los últimos 12 meses de las donaciones, a mayo de 2021, disminuye un 19,3% interanual, lo cual, crea un efecto negativo para la disminución del déficit observado.



Fuente: elab propia, datos BCN, MHCP
Gastos incluyen la adquisición neta de activos no financieros
Ingresos incluyen las donaciones

La deuda pública continúa con su tendencia creciente y, para mayo de 2021, tiene un incremento interanual de 21,3%. De esta, el 19,2% es deuda interna (aumenta 4,4 p.p. interanual) y el 80,8% deuda externa (disminuye 4,4 p.p. en comparación con mayo de 2020). Respecto a la deuda interna, el 49,8% corresponde al Gobierno central y el 50,2% al BCN; mientras que, para la deuda externa, el 76,7% es del Gobierno central, 22,7% del BCN y el Resto del Sector Público no Financiero (0,6%).

De acuerdo con el Informe de Estado de la Economía y Perspectivas del BCN, presentado en marzo de 2021, para el presente año, producto de un mayor gasto en salud y reconstrucciones financiadas con recursos externos, se espera que el Déficit del Sector Público no Financiero cierre en 6,2% del PIB; mientras que la deuda pública continúe con un crecimiento respecto al PIB, debido a mayores desembolsos externos para financiar el programa de inversión pública.

4.5. Macroprecios

El tipo de cambio, al cierre de junio de 2021, es de C\$35,17, lo cual, tiene un crecimiento interanual de 2,3% y, de acuerdo con el Informe de Estado de la Economía y Perspectivas del BCN, presentado en marzo de 2021, se espera una devaluación en torno al 2% para el presente año.

En cuanto al Mercado Cambiario, durante el primer semestre de 2021, el volumen negociado incrementó USD1.823 millones respecto al primer semestre de 2020, para ubicarse en USD7.096 millones.

Respecto a las ventanillas de las entidades financieras (incluidas las casas de cambio), estas se muestran superavitarias durante el primer semestre de 2021, y presentan un incremento interanual de USD97 millones, auspiciado principalmente por el incremento en las remesas (de acuerdo con lo visto en la sección de Comercio Exterior).

El BCN presenta un superávit, es decir, compró más dólares de los que vendió, durante el primer semestre de 2021, y cierra con un saldo neto de USD84 millones (USD85 millones, en el primer semestre de 2020). Por otro lado, producto de la adquisición de préstamos externos, el Gobierno le ha vendido al BCN, durante el primer semestre de 2021, USD85 millones netos (aumenta USD49 millones respecto al primer semestre de 2020).

Al cierre de junio de 2021, la inflación, medida por el Índice de Precios al Consumidor nacional (IPC), reflejó un incremento interanual de 3,9% (aumenta 0,3 p.p. respecto al mismo mes de 2020) y de forma acumulada de 2,4%. Por su parte, la inflación subyacente, a la misma fecha de corte, también muestra un incremento de forma interanual, el cual es de 4,7% (aumenta 1,8 p.p. respecto a junio de 2020). El incremento en la inflación se debe al aumento en productos relacionados con alimentos y bebidas no alcohólicas, transporte, alojamiento, agua, electricidad y combustibles.

Según el Informe de Estado de la Economía y Perspectivas del BCN, presentado en marzo de 2021, para el presente año se espera que la inflación sea alrededor de 3,5% y 4,5%. El resultado anterior estaría influenciado por:

- Aumento en los precios internacionales de los combustibles.
- Aumento de precios de las principales economías, que se encuentran en un ajuste por la mayor demanda y por el aumento de costos originados por la reasignación de la producción y comercio postpandemia.

Respecto a las tasas de interés, durante el primer semestre de 2021, el BCN disminuyó la Tasa de Referencia Monetaria (TRM) en 50 puntos básicos (p.b.) para ubicarla en 3,5%. Esta reducción se debe a decisiones de política monetaria para apoyar la liquidez del sistema financiero y, así, promover la intermediación financiera. Esta disminución, durante el primer semestre del 2021, junto a las que se dieron durante el 2020, ocasiona que, en junio de 2021, las tasas promedio, tanto activas como pasivas de las sociedades de depósitos, presenten una disminución de 209 p.b. y 132 p.b. respectivamente.

En el caso de las tasas promedio de sociedades de depósitos en moneda extranjera, al estar influenciadas principalmente por las acciones de política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED), estas se encuentran estables. Además, han mostrado cambios pocos significativos dada la política contracíclica del banco central norteamericano, y que, de acuerdo con sus previsiones y las del mercado internacional, se espera que dicha postura se mantenga hasta 2023, lo cual incidiría en cambios pocos significativos en las tasas de interés de esta moneda.

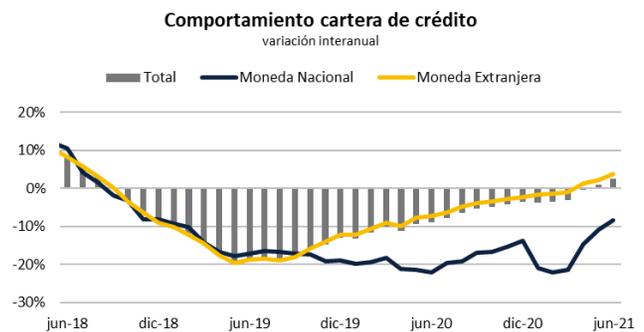
El BCN en el Informe de Estado de la Economía y Perspectivas, presentado en marzo de 2021, la política monetaria del BCN se enfocará principalmente en la

intermediación financiera y en la recuperación del crédito bancario. El BCN ha indicado que no espera alzas significativas de la TRM durante el segundo semestre de 2021 y, más bien, reaccionaría de forma correlacionada con las tasas de referencia internacionales y de presiones en las condiciones monetarias a nivel interno.

4.6. Agregados monetarios

A junio de 2021, el crédito continuo con una tendencia creciente y presenta un incremento interanual de 2,5%; donde el crédito en moneda extranjera (+3,7% interanual) es el principal responsable de dicho comportamiento (representa 91,3% del crédito total). Por su parte, el crédito en moneda nacional, a la fecha de corte, decrece a un ritmo interanual de 8,5% (-22% en junio de 2020); sin embargo, destaca que la tendencia reciente es al alza.

Por actividad económica, en junio de 2021, el destino del crédito para la actividad comercial (37,2% del total de crédito) incrementa en 8,9% interanual, el crédito hipotecario para vivienda (15,6% del crédito total) decrece 5% respecto al mismo mes del año anterior, los créditos personales aumentan 0,6% interanual, el crédito dirigido a la industria (12,9% del crédito total) presenta una disminución interanual de 0,5% y, por último, el crédito dirigido a la actividad agrícola (9,4% del crédito total) aumenta 3,8% respecto a junio de 2020.



Fuente: elab propia, datos BCN

Al cierre de junio de 2021, la base monetaria presenta un incremento de 17,2% de manera interanual. Por su parte el M1 incrementa un 22,9% de forma interanual, que se explica principalmente por el aumento del numerario en poder del público en 30,5% respecto al mismo mes del año anterior. Respecto a los depósitos en el sistema bancario, a junio de 2021, en moneda nacional (que representa el 28,1% del total), el 93,3% están a la vista y muestran un incremento interanual de 18,1% y los depósitos a plazo aumentan 46,7% respecto a junio de 2020.

Por su parte, los depósitos en moneda extranjera (aumentan 17,6% respecto a junio de 2020), se componen de un 72,4% a la vista y un 27,6% a plazo. Estos últimos, presentan un incremento interanual de 5,7% y los depósitos a la vista de 22,9% respecto a junio de 2020. Este comportamiento es consistente con lo que sucede en otros países de la región, donde los agentes económicos, ante la incertidumbre social, económica, sanitaria y política, prefieren resguardar sus ahorros y los ubican en instrumentos muy líquidos.

Las últimas proyecciones del BCN indican que para el 2021 se espera que el crecimiento de la cartera de crédito bruta sea de 4%, impulsado por las facilidades en las acciones de política monetaria que ha realizado el BCN y los depósitos totales tengan un crecimiento anual de 13,1%.

4.7. Calificación de Riesgo Soberano

Las calificadoras internacionales llevaron a cabo revisiones de la calificación de riesgo soberana de Nicaragua recientemente, en donde, a excepción de Fitch (cambió la perspectiva, en junio de 2021, de negativa a estable), no modificaron las calificaciones. En ese momento, estas sufrieron rebajas en vista de la difícil situación sociopolítica y económica que ha enfrentado el país especialmente a partir del 2018.

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

5. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

5.1. Reseña histórica

La empresa fue constituida como Fondo de Inversiones para el Desarrollo, Sociedad Anónima (FID, S.A.), el 4 de febrero de 2015, inicialmente para ofrecer soluciones de financiamiento a clientes finales de Silva Internacional, S. A. (SINSA), empresa líder en Nicaragua en ferreterías y artículos del hogar, con sus 19 tiendas alrededor del país.

Como parte del plan estratégico, a principios del año 2016 se empezó a crear y expandir una red de comercios

afiliados, asociado a una mayor oferta de productos, categorías, puntos de atención y opciones a la base de clientes; a junio de 2021, la Entidad se encuentra presente en 351 comercios y cuenta con 31.716 clientes con línea.

FID, S. A. atiende a sus clientes a través de una marca denominada CREDEX y utiliza como canales de atención una red de 351 comercios afiliados y 10 centros de atención propios, ubicados en las tiendas y sucursales SINSA de todo el país.

De igual forma, la Sociedad comparte mayoritariamente los mismos accionistas que la Empresa Silva Internacional S. A. (SINSA); al corte de análisis, el capital social es de C\$14,5 millones. Aunado a lo anterior, en diciembre 2017 se efectuó un aporte adicional de capital social por C\$64.280.084,91.

La más alta autoridad de FID S. A. es la Junta General de Accionistas, la cual se encuentra conformada por un número plural de accionistas inscritos en el Libro de Registro de Acciones, reunidas con el quórum y en las condiciones previstas según los estatutos sociales y de ley.

5.2. Perfil de la entidad

FID, S. A. ofrece crédito de consumo, pyme y comercial a través de su marca CREDEX, la cual otorga líneas de crédito a personas tanto naturales como jurídicas, para compras en comercios afiliados, remodelación de viviendas, créditos a contratistas, créditos en efectivo, capital de trabajo, comercial y factoraje en plazos de 3 hasta 48 meses, con tasas de interés competitivas y plazos disponibles. Además, FID provee los servicios de administración de cartera.

En el año 2019, FID diversificó el portafolio de productos y colocó a disposición de los clientes los servicios de factoring, mesa de cambio y recuperación de cartera bajo la marca Redco.

Al corte de análisis, registra una participación del 7,33% en la industria microfinanciera y aumenta respecto a lo reportado el semestre anterior (6,24%); como competencia directa se consideran: Flexipagos de Grupo Monge e InstaCredit en esquemas de comercios afiliados, además del crédito de casa comercial como CrediKong, CrediSiman, Creditísimo de Curacao, entre otros.

5.3. Gobierno corporativo

La Entidad posee un Código de Gobierno Corporativo, el cual tiene por objetivo definir claramente los grupos de interés y los principios éticos que orientan las acciones de FID S. A., asimismo, busca definir los compromisos de conducta, toma de decisión y participación en la organización de accionistas, directores y funcionarios.

La dirección, manejo y administración de los negocios sociales están a cargo de la junta directiva de FID, por lo tanto, es el máximo órgano administrativo. La junta tiene a su cargo la dirección y el control de todos los negocios de la Sociedad, así como asegurar su efectivo cumplimiento, de manera que puede tomar las medidas que sean necesarias para el buen funcionamiento y gobierno de la institución.

Actualmente está conformada de la siguiente manera:

Junta Directiva	
Nombre	Puesto
Marcela Silva González	Presidente
Yamil Zeledón de la Llana	Vicepresidente
Fernando Javier Leñero	Secretario
Carmen Matamoros Guevara	Tesorera
Oscar Vargas Reyes	Vocal

Según establece el Código de Gobierno Corporativo, la junta directiva cuenta con los siguientes comités de apoyo, los cuales se encuentran implementados y en funcionamiento:

- Comité de Auditoría
- Comité de Riesgo
- Comité de Prevención LD/FT/FP

5.4. Plan estratégico

FID, S. A. cuenta con un Plan Estratégico que comprende el periodo 2020-2022 y se centra en un plan de crecimiento que proyecta alcanzar los siguientes objetivos estratégicos:

- Servir a cincuenta mil (50,000) clientes activamente;
- Contar con una red de quinientos (500) comercios afiliados;
- Lograr utilidades de operación de USD4,0 millones.
- Lograr utilidades después de impuestos de USD2,5 millones.

Específicamente para el año 2021, se establecieron los siguientes objetivos estratégicos:

- Servir a 30.000 clientes activamente
- Contar con una red de 300 comercios afiliados
- Lograr resultados de USD1,53 millones.

6. DESEMPEÑO SOCIAL

6.1. Propósito social

FID, S.A. tiene como misión social apoyar el crecimiento de las comunidades donde opera a través de servicios financieros responsables, inclusivos y convenientes. Con respecto a la evaluación del cumplimiento, aún no tienen definido un mecanismo de medición; sin embargo, cuentan con un código de Gobierno Corporativo que define el compromiso social de la empresa.

Los objetivos de desarrollo que persigue la institución son la inclusión financiera, generación de empleo y el crecimiento de empresas ya existentes. De igual forma, cada 3 meses la empresa realiza una evaluación del nivel de endeudamiento cuando los clientes solicitan préstamos personales, ya que el mercado al que atiende es abierto. El tipo de empresas que apoya FID son microempresas, pequeñas, medianas y grandes empresas.

Con respecto a la gobernabilidad de la institución, la entidad cuenta con un Gobierno Corporativo, y, pese a que no cuentan con un comité permanente de desempeño social, la entidad se asegura que dichos temas se incorporen como componentes en los planes estratégicos y de negocios de la institución.

6.2. Servicio al cliente

FID ofrece una variedad de productos crediticios a sus clientes, entre ellos microcréditos para microempresas, créditos para PYMES, líneas de crédito, créditos para necesidades del hogar y otros créditos como factoring o leasing.

Actualmente, la institución ofrece productos no financieros a sus deudores como el servicio de cobranza, administración de cartera y mesa de cambio.

Con el fin de estructurar nuevos productos y servicios, la Entidad 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.

6.3. Responsabilidad social

FID, S.A. cuenta con políticas formales de responsabilidad social hacia el personal, tales como reglamento interno de trabajo, código de ética y conducta, políticas de incentivos, medición del desempeño, etc.

A junio de 2021, el capital humano de la institución está conformado por 188 personas, de las cuales el 60% corresponde a personal femenino. El índice de rotación del personal acumulado es de 10,99%, el cual disminuye respecto al semestre anterior, la mayoría en el área de crédito. De acuerdo con la Administración, se toman medidas para reducir la rotación, entre ellas un plan de actividades de integración, capacitaciones y formación del personal, salarios competitivos en el mercado laboral, medición del clima laboral y plan de seguimiento, etc. La gerencia de Talento Humano constantemente hace una revisión de las condiciones laborales, beneficios otorgados y revisión salarial periódica.

A nivel externo, FID cuenta con una política formal por escrito relacionada a la responsabilidad social hacia los clientes, la cual incluye mecanismos para el trato y resolución de quejas, políticas de privacidad de datos de los clientes, políticas hacia el trato justo y respetuoso de los clientes, políticas para la prevención del sobreendeudamiento de los clientes, políticas para la transparencia de la información hacia los clientes, etc.

Con relación a políticas de responsabilidad social hacia el medio ambiente, se cuenta con una política formal por escrito, dentro de la cual se contempla minimizar el uso de la electricidad convencional, el uso del agua, el uso del papel, etc. La Administración indica que con relación a este tema procurará que sus procedimientos sean los más adecuados para proteger al medio ambiente, lo que implica, generar nuevas ideas encaminadas a minimizar o eliminar el impacto ecológico negativo de sus operaciones.

6.4. Cobertura

FID cuenta con 351 comercios afiliados y 10 centros de atención, ubicados en las tiendas y sucursales SINSA de todo el país y puntos de colocación adicionales tales como televentas, kioscos, canales electrónicos, etc. Con un total de 31.716 clientes con línea, distribuidos en un 85% en

áreas urbanas y un 15% en rurales, lo que refleja el objetivo de la institución de atender principalmente a clientes en el sector urbano.

Asimismo, del total de clientes, 100% reciben créditos individuales. Con respecto al alcance a mujeres, actualmente cuenta con 13.353 prestatarias activas, las cuales representan un 42% del total de clientes. En cuanto a los servicios no financieros, al corte de análisis se ofrece el servicio de cartera administrada a 1.252 clientes.

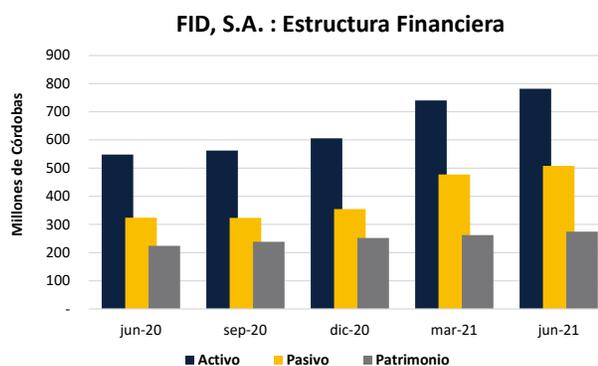
6.5. Logro de las metas sociales

En la medida de sus posibilidades y sin poner en riesgo el capital de los accionistas y otros aportantes de capital, FID desarrollará programas de mejoramiento de la calidad de vida de sus clientes y colaboradores, mediante la promoción de campañas de educación financiera y la participación de sus colaboradores vinculada con la empresa en proyectos de interés general. Asimismo, difundirá entre sus accionistas, funcionarios, grupos de interés y comunidad en general, las buenas prácticas y cultura ambiental.

7. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

7.1. Estructura financiera de operación

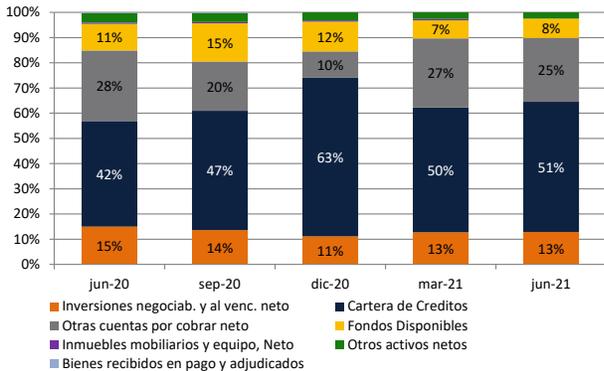
A cierre del primer semestre de 2021, FID S. A. muestra un incremento en su estructura financieras, ya que registra activos por un monto de C\$781,92 millones (USD22,23 millones), cifra que crece 43% anual y 29% semestral. Estas variaciones obedecen al incremento de las partidas de inversiones, cartera de crédito y otras cuentas por cobrar.



Respecto a la composición de los activos, la cartera de crédito representa el 51%, seguida de otras cuentas por

cobrar con 25%, inversiones 13% y fondos disponibles un 8%, estas como las partidas más relevantes. Dicha distribución varía respecto al semestre anterior, dado el incremento en otras cuentas por cobrar e inversiones y como contraparte la reducción en la participación de cartera, sin embargo, a nivel interanual esta última crece.

FID S.A.: Composición de Activos



Por su parte, los pasivos registran a junio de 2021 la suma de C\$507,79 millones (USD14,44 millones), cifra que crece 57% anual y 43% semestral. Las variaciones obedecen tanto al incremento de las obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos, como al aumento de otras cuentas por pagar.

En cuanto a la distribución de los pasivos, estos se componen por la partida de obligaciones con instituciones financieras y otros financiamientos con un 59% de participación, seguido de otras cuentas por pagar con 38% y provisiones con el 3% restante. Cabe resaltar que dicha composición varió respecto al semestre anterior, ya que la participación de otras cuentas por pagar aumentó, en junio de 2020 era de 24%.

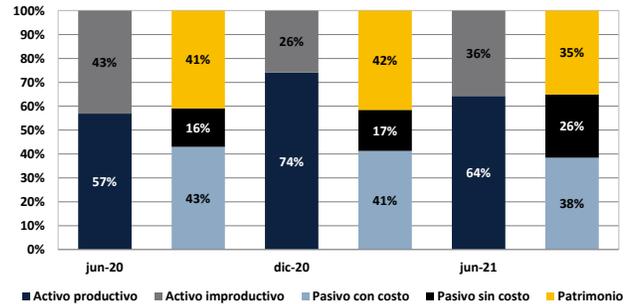
Por último, el patrimonio de la entidad suma C\$274,12 millones (USD7,79 millones) al corte de análisis y registra un incremento del 22% anual y 9% semestral; variaciones que responden al crecimiento de los resultados acumulados y en el aumento del capital social.

Al observar la estructura financiera referente a la eficiencia en la asignación de recursos, se muestra una relación de activos productivos a pasivo con costo superior a la unidad (1,67 veces), lo cual indica una adecuada asignación de recursos.

Específicamente, del total de activos, el 38% está financiado con pasivo con costo, un 26% por pasivos sin costo y el

porcentaje restante (35%) corresponde a recursos propios. Al cierre del primer semestre de 2021, el activo productivo representa alrededor del 64% del total de activos, los cuales aumentan 61% anual. Dicho porcentaje indica que la mayor porción de los activos se utiliza para generar ingresos a la institución. Referente al pasivo con costo, este representa el 59% del pasivo total y refleja un aumento del 28% anual.

FID S.A.: Estructura del Balance



Cabe mencionar que el pasivo sin costo crece de forma interanual un 134%, esto producto del incremento en otras cuentas por pagar, las cuales corresponden a las partidas pendientes de liquidar con el comercio SINSA, mismas que no generan carga financiera.

8. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

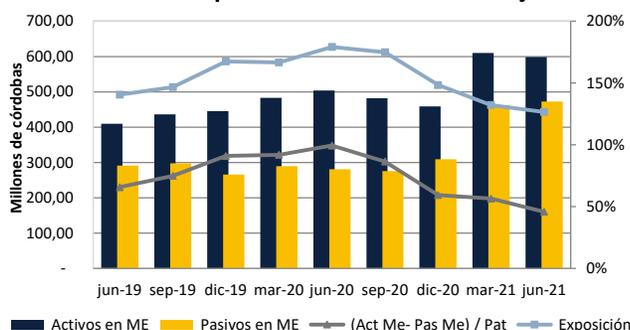
8.1. Riesgo cambiario

El esquema de minidevaluaciones programadas que existe en Nicaragua reduce sensiblemente el riesgo cambiario de las entidades del país, dado que no están expuestas a fluctuaciones no previstas del tipo de cambio.

Al cierre de junio de 2021, los activos en moneda extranjera y con mantenimiento de valor representan el 77% del total de activos y crecen 19% anual, mientras que los pasivos en esa denominación representan el 97% del total y registran un incremento de 68% anual.

La brecha total entre activos y pasivos en moneda extranjera asciende a C\$125,78 millones al corte de análisis y disminuye 44% anual, de manera que se registra una menor exposición (1,27 veces). Dicho monto representa al 46% del patrimonio.

FID S.A.: Exposición de moneda extranjera



Al considerar la posición larga que administra la institución y bajo el esquema de minidevaluaciones donde no se está expuesto a fluctuaciones no previstas del tipo de cambio, es poco probable que se dé una apreciación abrupta de la moneda local, por lo que su nivel de exposición al tipo de cambio es bajo.

8.2. Riesgo de liquidez

Debido a la naturaleza de sus operaciones, la institución está expuesta a requerimientos de efectivo por parte de sus acreedores y deudores; según se establece en los estados financieros, la Entidad con base a su experiencia y en una planificación programada de pagos, mantiene disponibilidades de efectivo que le permiten cubrir las necesidades y dispone de líneas de crédito de utilización rápida en caso de necesidades extraordinarias de liquidez.

A junio de 2021, los activos líquidos suman C\$160,26 millones, los cuales crecen 15% tanto de forma interanual como semestral; estos representan el 20% de los activos totales y se componen por las partidas de inversiones negociables (63%) y las disponibilidades (37%).

En cuanto a la partida de inversiones negociables y al vencimiento neto, registra un aumento anual de 22% y semestral de 49%. El crecimiento en las inversiones es producto de la estrategia implementada por la Administración de invertir en papel comercial en dólares, con el fin de diversificar los equivalentes de efectivo y generar un mayor rendimiento.

Por su parte, las disponibilidades registran un incremento de 4% anual y una reducción del 16% semestral, en respuesta al comportamiento normal de la operación de la Entidad.

Es importante mencionar que, actualmente la empresa trabaja en un programa de emisión de bonos por USD5.000.000,00, el cual se encuentra en espera de la autorización por parte de la Siboif.

De acuerdo con los índices de liquidez, los activos líquidos de la Entidad ofrecen una cobertura del 53% de los pasivos; porcentaje que se reduce de forma anual, dado el aumento en las obligaciones totales; además muestra una cobertura del 40% respecto a la cartera total, la cual disminuye por el incremento en la colocación de crédito.

FID mantiene una política de liquidez en donde se administran las disponibilidades diarias para obtener la mayor rentabilidad posible de los fondos.

FID: Indicadores de Liquidez					
	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21
Activos Líquidos/ Activos totales	26%	29%	23%	20%	20%
Activos Líquidos/ Cartera	61%	61%	36%	40%	40%
Activos Líquidos/ Obligaciones	59%	65%	56%	50%	53%

8.3. Riesgo de crédito

La entidad posee políticas de crédito que le permiten proveer a todos los involucrados en las operaciones crediticias, la reglamentación necesaria para ejecutar de manera sistemática y eficiente, las diferentes etapas de los procesos involucrados en la gestión de créditos, y así disminuir el riesgo crediticio implícito.

El segmento al que se dirige la Entidad corresponde a:

- personas físicas asalariadas y no asalariadas con ingresos entre USD250 y USD1.500 mensuales, entre 20 y 35 años, en caso de no asalariados dueños de negocios pequeños (ventas mensuales menores a USD5.000) y medianas (ventas mensuales menores a USD45.000).
- personas jurídicas inscritas con ventas superiores a USD5.000 mensuales e inferiores a USD175.000 operando en actividades de comercio, manufactura, servicios, energía y telecomunicaciones.

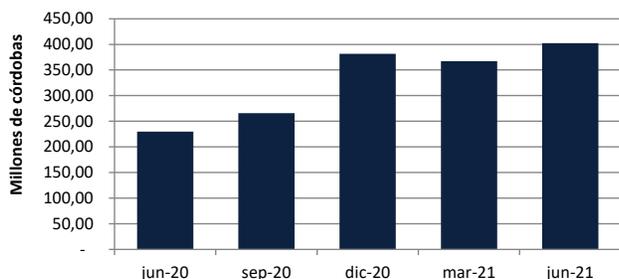
Al cierre de junio de 2021, la cartera de crédito neta contabiliza C\$402,26 millones (USD11,44 millones) y presenta un incremento del 75% anual y 5% semestral.

Este aumento significativo responde a varios factores:

- Aumento en las colocaciones credex-PYME.
- Inicio de la administración de créditos de desarrollo empresarial con el comercio afiliado COMASA, cartera de crédito de desarrollo empresarial.
- Incremento en las colocaciones de factoraje.
- Incremento en las colocaciones *retail* de comercios afiliados.
- Inicio programa de financiamiento de vehículos, *retail*.
- Incremento en las colocaciones *retail* de comercio afiliado SINSA.

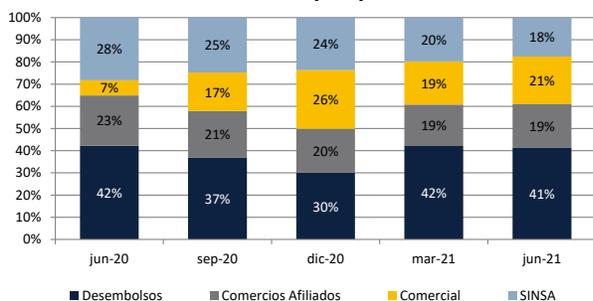
En cuanto a la proyección establecida por la Administración para el cierre del año 2021, se espera lograr una cartera que ronde los USD15,0 millones, lo que significaría un crecimiento anual proyectado de 37%. A junio de 2021 el grado de cumplimiento en cartera ronda el 76% de cumplimiento.

FID S.A.: Evolución Cartera de Crédito Neta



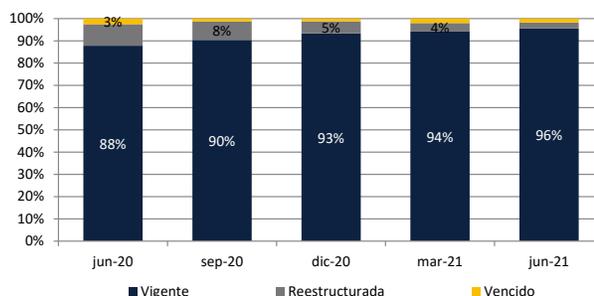
La cartera de FID S. A. se divide en diferentes productos, los cuales registran algunas variaciones a lo largo del último año; a junio de 2021, los desembolsos se ubican como los más representativos del total de la cartera, con un 41% de participación, mismos que crecen 59% anual. Además, comercial también registra un crecimiento significativo y gana participación con un 21% a junio de 2021.

FID S.A.: Cartera por producto



De acuerdo con la cartera por estado, al corte de análisis el 96% se encuentra vigente, un 3% reestructurado y un 2% está clasificado como vencido, lo que refleja una mejora sostenida en el último año, en dicha composición.

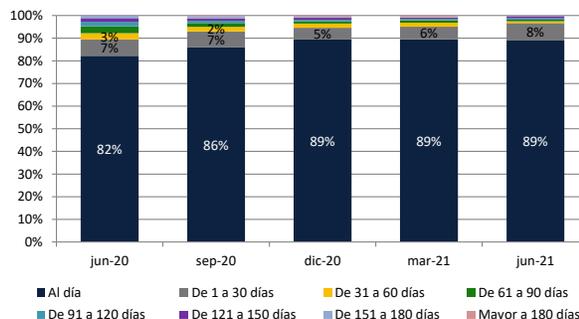
FID S.A.: Cartera por estado



Por otro lado, dado el tipo de producto que ofrece FID S. A., se establecen garantías para el otorgamiento del crédito solo si el monto lo amerita y si del análisis de crédito se deriva la necesidad.

La composición de la cartera según categoría de riesgo o días de atraso muestra un incremento interanual en la representatividad de la cartera al día, la cual alcanza un 89% del total, luego le sigue el tracto que va de 1 a 30 días con 8%, estas como las más relevantes. Dicha distribución muestra una mejora interanual respecto a los días de atraso.

FID S.A.: Cartera por categoría de riesgo



Producto de sumar la cartera al día con la cartera de 1 a 30 días, se alcanza un 97% a menos de 30 días, lo cual refleja una mora controlada y de acuerdo con el perfil que la Entidad estableció.

Al corte de análisis, la provisión suma C\$10,56 millones y disminuye un 44% de forma anual y un 29% semestral; dichas variaciones obedecen a la implementación de los cambios por reforma a la norma de riesgo crediticio, sin

embargo, las coberturas a cartera vencida y en cobro judicial, así como a la que presenta mora mayor a 90 días, siguen siendo holgadas.

En cuanto a los indicadores de la cartera, la Entidad registró un índice de cartera en riesgo mayor a 90 días sobre el total de la cartera bruta de 2% al corte de análisis, el cual, para el tipo de crédito que financia la Entidad, se considera bajo. De acuerdo con las proyecciones, esperan mantener un índice de deterioro de la cartera neta por debajo del 9% según el Plan Estratégico.

El indicador de créditos vencidos más créditos en cobro judicial a cartera total, registra un 2% y disminuye de forma interanual, dado la reducción en créditos vencidos, así como en mayor colocación de cartera.

FID: Indicadores de Cartera					
	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21
Créditos venc +CJ/ Cartera Total	3%	1%	1%	2%	2%
Provisiones/ Créd Venc + CJ	300%	398%	304%	162%	144%
Mora > 90 días/Cartera Bruta Total	5%	3%	3%	2%	2%
Provisiones / Mora > 90 días	158%	169%	143%	162%	144%

FID, S. A. exhibe una concentración crediticia baja en sus principales 25 deudores, los cuales representan el 7% del total de la cartera de crédito neta al corte de análisis. Cabe mencionar que dicha concentración aumentó respecto al semestre anterior cuando se registraba en 1%, sin embargo, sigue siendo baja y le permite a la Entidad mantener una limitada exposición al riesgo crediticio.

8.4. Riesgo de gestión y manejo

El indicador de eficiencia en el uso de activos se ubica en 64% al corte de análisis y aumenta de forma anual. Dicha variación responde a un mayor incremento en los activos productivos versus el crecimiento del activo total, lo cual se deriva de la mayor colocación en cartera.

Al cierre de junio de 2021, el porcentaje de participación del gasto administrativo sobre los gastos totales aumenta de forma anual, debido a que el crecimiento de 24% anual en el gasto administrativo.

Por su parte, el indicador de utilidad operativa a gastos administrativos es de 1,58 veces e indica que la utilidad operativa cubre en 158% el total de gastos administrativos, aspecto positivo que se deriva de los resultados obtenidos por la Entidad, sin embargo, esta cobertura disminuye de

forma interanual, dado que el incremento en la utilidad operativa es menor a la que registra el gasto administrativo.

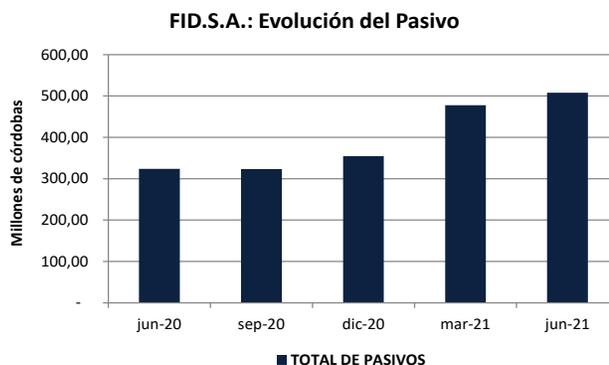
FID: Indicadores de Gestión					
	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21
Eficiencia uso de activos	57%	61%	74%	62%	64%
Rot. Gts. Adm.	3,22	3,28	3,72	4,19	4,29
Gasto Adm. /Gasto total	57%	58%	59%	63%	60%
Util. Op/ Gasto Admin	1,86	1,85	1,82	1,56	1,58

Una de las áreas fuertes donde la Entidad invierte sus recursos es Tecnología de Información, ya que consideran que la tecnología es un pilar en su propuesta de valor y un aliado diferenciador del servicio que otorgan, por lo que plantean retos importantes en este tema dentro del Plan Estratégico 2020-2022 y se destacan las siguientes:

- Un ecosistema de aplicaciones flexible y de última generación para soporte del negocio, construidas en modelos de sistemas de 4 capas (presentación, aplicación, lógica de negocios y accesos a datos).
- Herramientas y metodologías de última generación.
- Una infraestructura tecnológica robusta y con un nivel 2 de ITIL.
- Robustecer el esquema de seguridad de información según estándares de ISACA.

9. FONDEO

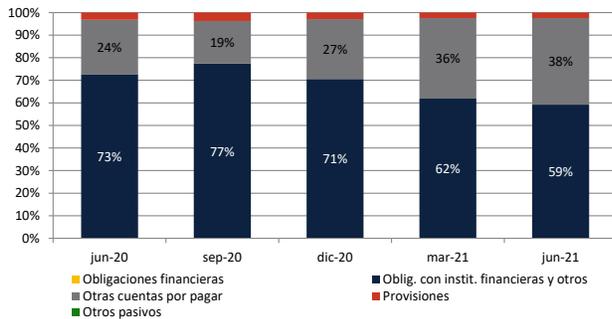
La estructura de fondeo proviene esencialmente de obligaciones con la compañía Desarrollos Mundiales, unas líneas de crédito y otras cuentas por pagar. A junio de 2021, los pasivos de la entidad suman C\$507,79 millones (USD14,44 millones), los cuales aumentan 57% anual y 43% semestral, las variaciones responden a incrementos en la partida de obligaciones con instituciones financieras y otros, así como en otras cuentas por pagar.



Las fuentes de fondeo que actualmente posee la Entidad son las siguientes:

- Desarrollos Mundiales S.A.
- Utilidades retenidas de ejercicios anteriores
- Préstamos con entidades financieras

FID S.A.: Composición de Pasivos



Dentro de la composición de los pasivos, la partida de obligaciones con entidades financieras y otros financiamientos suma C\$300,80 millones a junio de 2021, y representa el 59% del total; dicho fondeo está relacionado con la compañía Desarrollos Mundiales, con quien se mantiene una línea de crédito suscrita por un importe de USD15,0 millones, mediante cuotas mensuales de principal e intereses, con vencimiento en el 2026, devengando un interés de 4% y garantizado con fianza personal de los accionistas de la empresa.

Adicional se cuenta con 3 financiamientos, uno con Banco Atlántida por USD1,5 millones, a 60 meses plazo, con una tasa de 10%, otro con BDF por USD1,5 millones a 60 meses plazo, con una tasa de 10,75% y con FID Guatemala una línea de crédito por USD2,6 millones, a 36 meses plazo, con una tasa de 10%.

Importante mencionar que como resultado de la búsqueda de una mayor diversificación de las fuentes de fondeo, su costo se incrementa, no obstante, sigue siendo competitivo, al contar mayoritariamente con el fondeo la compañía Desarrollos Mundiales.

En el caso de otras cuentas por pagar, estas suman C\$194,47 millones y representan un 38% del total de pasivos al corte de análisis, las mismas se componen principalmente por la subcuenta de comercios afiliados, que corresponde a las obligaciones relacionadas con las compras realizadas por los clientes en los comercios afiliados (especialmente en SINSA).

Como se mencionó anteriormente y parte de la diversificación que busca la Entidad en fuentes de fondeo, actualmente FID trabaja en una nueva emisión de bonos por USD5,0 millones.

Producto de la emisión en proceso, FID ha adquirido el compromiso de mantener una cartera clasificación A para garantizar el monto de la emisión, así como el que los accionistas comunes no se repartirán dividendos mientras tengan valores colocados del programa de emisiones.

FID: Indicadores de Fondeo

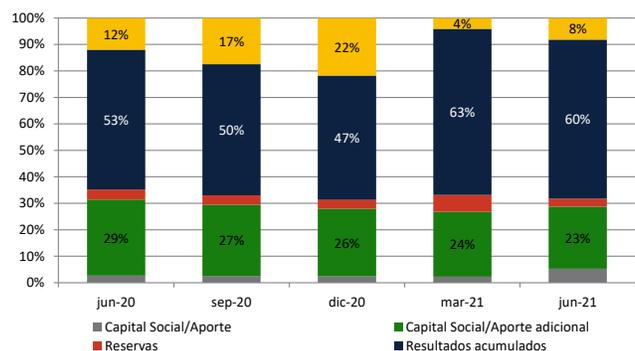
	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21
Activo produc./ Pasivo con costo	1,32	1,37	1,80	1,56	1,67
Pasivo con costo /Pasivo total	73%	77%	71%	62%	59%
Gasto finan / Pasivos con costo	4,3%	4,3%	4,5%	5,9%	6,3%

10. CAPITAL

Con corte a junio de 2021 el patrimonio de FID alcanzó C\$274,12 millones, cifra que registra un crecimiento interanual de 22% y semestral del 9%, relacionado con el aumento en el capital social y en los resultados acumulados.

Precisamente, dicho patrimonio está compuesto por los resultados acumulados que representan el 60%, seguido del aporte adicional al capital social con 26% y los resultados del periodo con un 8%, estas como las partidas con mayor representación.

FID S.A.: Composición de Patrimonio



Por otra parte, la razón de apalancamiento productivo indica que el patrimonio está invertido 1,83 veces en activos que generan recursos para la entidad, indicador que muestra un crecimiento anual y semestral, producto del aumento en los activos productivos.

Asimismo, el patrimonio reporta una cobertura del pasivo total de 54%, nivel que disminuye producto de un mayor incremento en los pasivos, respecto al aumento en el patrimonio.

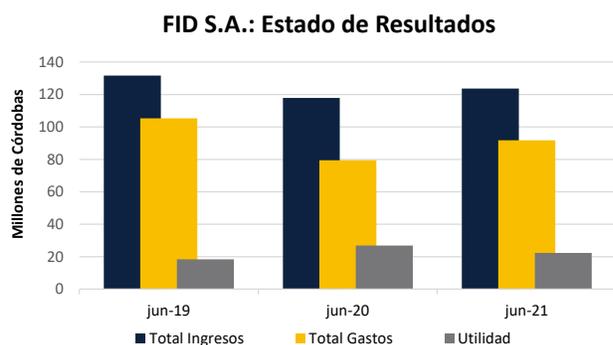
En el caso del endeudamiento económico, refleja un incremento proveniente del crecimiento en el pasivo.

FID: Indicadores de Capital					
	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21
Apal. Productivo	1,39	1,44	1,78	1,76	1,83
Endeudamiento económico	1,45	1,36	1,41	1,82	1,85
Cobertura del patrimonio	69%	74%	71%	55%	54%

Un aspecto importante es que la Entidad cuenta con un acuerdo para no repartir dividendos, al menos hasta que se den los siguientes eventos: que hayan pasado 7 años, hasta que no tenga una capitalización de patrimonio sobre activos del 20%, que no se tengan restricciones (covenants) condicionados por los fondeadores y mientras existan valores colocados del programa de emisión de valores.

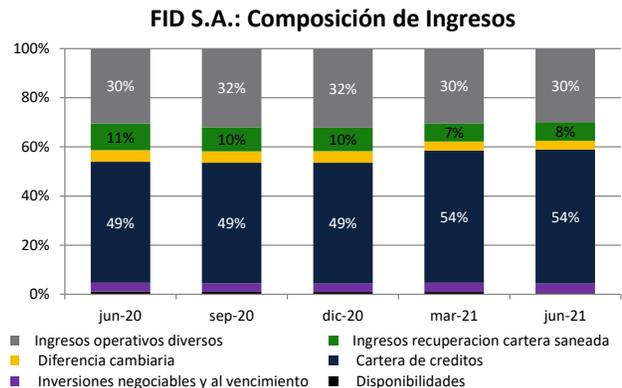
11. RENTABILIDAD

Al cierre de junio de 2021, FID registró una utilidad acumulada de C\$22,36 millones (USD635,9 mil), misma que disminuye 17% anual, lo cual obedece a un incremento mayor por parte de los gastos, respecto al de los ingresos. Para el cierre del año 2021 se proyectan utilidades cercanas a USD1,7 millones, lo que significa un crecimiento anual proyectado de 10%. A junio de 2021 registra cerca del 37% de cumplimiento respecto a lo proyectado.



Los ingresos acumulados registran C\$123,67 millones, los cuales presentan un incremento del 5% anual, debido principalmente al aumento del 12% en los ingresos financieros y del 3% en los ingresos operativos.

La composición de los ingresos se muestra constante a lo largo del último año, presentando pequeñas variaciones en las partidas de ingresos por cartera de crédito e ingresos por recuperación de cartera saneada. Al corte de análisis, los ingresos financieros alcanzan 62% de los ingresos totales y los operativos un 30%, estos como los más representativos.

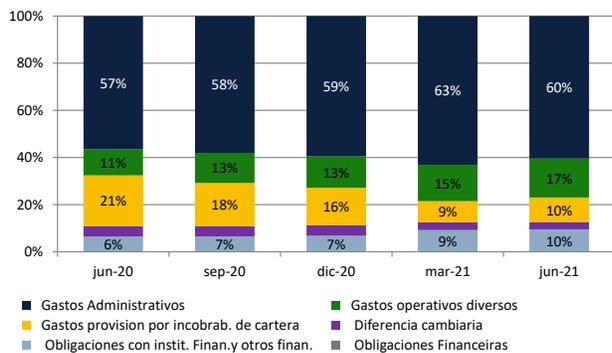


Importante destacar que los ingresos operativos de FID vienen dados en su mayoría por las comisiones generadas de un contrato de afiliación con su red de comercios afiliados, por medio del cual los clientes de la Entidad pueden hacer compras mediante el financiamiento recibido en los comercios afiliados a condiciones preferenciales. También se incluye dentro de los ingresos operativos otro contrato de administración de cartera con SINSA, la cual genera una comisión por dicha administración.

Con respecto a los gastos que enfrenta la Entidad, estos suman C\$91,73 millones a junio de 2021 y crecen 16% anual, en respuesta principalmente al incremento del 24% en los gastos administrativos, 34% los gastos financieros y del 72% en los gastos operativos. Por su parte, los gastos por estimación de cartera se reducen 44% anual, lo que mitiga un poco el incremento del gasto total.

En términos de composición, al corte de análisis los gastos administrativos son los más representativos con el 60% de participación, seguido de los gastos operativos con 17% y los gastos financieros con 13%, estos como las partidas más importantes.

FID S.A. : Composición de Gastos



Respecto a los indicadores de rentabilidad al cierre del primer semestre de 2021, se observa una reducción del rendimiento financiero, lo cual es producto de la disminución de las tasas activas en el mercado, aunado al registro de un mayor costo del fondeo, lo cual repercute en un menor margen de intermediación.

Por su parte, el rendimiento sobre el activo productivo, así como el rendimiento sobre el patrimonio disminuyen de forma interanual producto de la reducción en la utilidad neta al cierre del período en análisis, además dichos indicadores se ven influenciados por el incremento en el patrimonio y en el activo productivo.

FID: Indicadores de Rentabilidad					
	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21
Margen de Intermediación	43,5%	41,5%	34,6%	26,0%	26,1%
Rend. s/ Act. Prod.	19%	18%	15%	9%	9%
Rend. s/ Patrimonio	26%	25%	24%	17%	17%
Rend. Financiero	48%	46%	39%	32%	32%
Productividad de la cartera	49%	46%	37%	34%	34%

Tal como se mencionó anteriormente, el indicador de productividad de la cartera disminuye de forma interanual producto de ajustes a la baja en las tasas activas, además dicho indicador se ve influenciado por el mayor crecimiento anual de cartera, respecto al registrado por los ingresos por cartera.

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 2017. SCRiesgo da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en agosto 2017. 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.”