

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

Comunicado de Hechos Relevantes

Procedemos a informar que el 26 de setiembre de 2022, quedaron ratificadas las calificaciones otorgadas en la Sesión Ordinaria n° 4102022, celebrada el 16 de setiembre de 2022, con información financiera no auditada a marzo y junio de 2022 y considerando información auditada a diciembre de 2021, para el **FID Sociedad Anónima (FID S.A.)**. Adjunto se envían los fundamentos de la calificación. En Ref: **(Informe SCR-40192022)**.

Nombre del emisor o sociedad administradora	Nombre de la emisión o del fondo de inversión según RNVI	Moneda	Escala de Calificación Actual		Fecha de la información financiera en que se basó la calificación	Fecha de ratificación de la calificación
FID Sociedad Anónima (FID S.A.)	Largo Plazo Moneda Local *	NIO	scr BBB+ (NIC)	Estable	30/06/2022	26/09/2022
FID Sociedad Anónima (FID S.A.)	Corto Plazo Moneda Local *	NIO	SCR 3 (NIC)	Estable	30/06/2022	26/09/2022
FID Sociedad Anónima (FID S.A.)	Largo Plazo Moneda Extranjera *	USD	scr BBB+ (NIC)	Estable	30/06/2022	26/09/2022
FID Sociedad Anónima (FID S.A.)	Corto Plazo Moneda Extranjera *	USD	SCR 3 (NIC)	Estable	30/06/2022	26/09/2022
FID Sociedad Anónima (FID S.A.)	Programa de Bonos FID S.A. LP *	USD	scr BBB+ (NIC)		30/06/2022	26/09/2022
FID Sociedad Anónima (FID S.A.)	Programa de Bonos FID S.A. CP	USD	SCR 3 (NIC)		30/06/2022	26/09/2022

* Las calificaciones otorgadas variaron respecto a las anteriores.

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.

pág. 1

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Costa Rica
(506) 2552 5936

República Dominicana
(809) 792 5127

El Salvador
(503) 2243 7419

Las condiciones 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.

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

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

Atentamente



Marcela Mora Rodríguez
Encargada del Área Técnica

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamérica, S.A.

C.C.: Licda. Lucy del Carmen Herrera Marengo, Intendente de Valores
Lic. Gerardo Argüello, Gerente General Bolsa de Valores de Nicaragua
Sr. Nadir Isaías Saballos Flores, INVERCASA
Archivo

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

pág. 2

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Costa Rica
(506) 2552 5936

República Dominicana
(809) 792 5127

El Salvador
(503) 2243 7419

FID SOCIEDAD ANÓNIMA (FID S. A.)

Informe Mantenimiento de Calificación de Riesgo

Sesión Ordinaria: nº 4102022

Fecha de ratificación: 26 de septiembre de 2022

Información financiera: auditada a diciembre de 2021 y no auditada a marzo y junio de 2022

Contactos: Marcela Mora Rodríguez

Analista sénior

mmora@scriesgo.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 auditada a diciembre de 2021 y no auditada a marzo y junio de 2022.

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)	Positiva	scr BBB+ (NIC)	scr BBB+ (NIC)	Estable
Corto Plazo	SCR 3 (NIC)	SCR 3 (NIC)	Positiva	SCR 3 (NIC)	SCR 3 (NIC)	Estable

*La calificación actual varió con respecto a la anterior.

Además, se otorga calificación al siguiente programa de bonos, autorizado en octubre de 2021:

Programa de Bonos FID S.A.	
	Calificación Actual
Monto Autorizado	USD5,0 millones
Largo plazo	scr BBB+
Corto plazo	SCR 3

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 Positiva: Se percibe una alta probabilidad de que la calificación mejore en el mediano plazo.

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

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

2. PRINCIPALES INDICADORES

FID S.A.			
Indicadores	jun-21	dic-21	jun-22
Total Activos (millones US\$)	22,23	21,29	22,67
Activos Liquidos/Activos Totales	20%	22%	23%
Mora > 90 Días	1,8%	1,2%	1,4%
Apalancamiento productivo	1,83	1,96	1,88
Margen de intermediación	26,1%	25,5%	22,9%
Rendimiento sobre patrimonio	17%	19%	20%

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.

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

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

- 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 acorde al giro de negocio.

3.2. Retos

- Consolidar su participación en el mercado financiero nicaragüense.
- Seguir diversificando las fuentes de fondeo, acompañado de un costo financiero eficiente.
- Mantener adecuados calces de plazos.
- Diversificar por emisor su portafolio de inversiones.
- 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.
- Lograr el cumplimiento de sus metas comerciales y financieras.

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.
- Efectos adversos tanto en la economía local como global por temas asociados a la pandemia y a conflictos internacionales.

El Consejo de Calificación decide mejorar la calificación de riesgo basado en el buen desempeño de la Entidad, así como en la mejora que se mantiene a nivel de calidad de cartera y la evolución creciente de su estructura financiera, lo cual ha sido consistente a lo largo del último año.

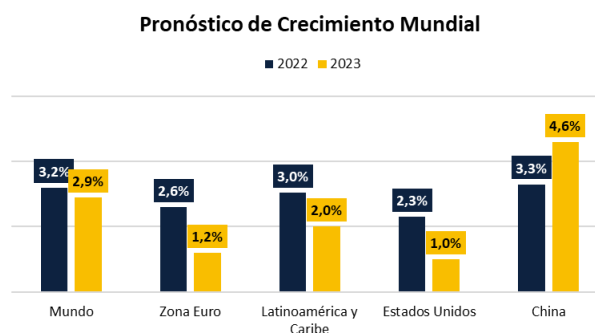
4. ENTORNO MACROECONOMICO

4.1. Marco internacional

4.1.1. Producción

En el segundo trimestre de 2022, la producción mundial sufrió una contracción. Entre las principales causas destacan: desaceleración del crecimiento de Rusia, China, India y Estados Unidos; una inflación mayor a lo previsto a nivel mundial; así como a los efectos colaterales del conflicto en Ucrania, y aún permanencia de los efectos de la pandemia.

Con base en lo anterior, el Fondo Monetario Internacional (FMI) en la revisión de julio de 2022 ajusta la perspectiva de crecimiento para la economía mundial y la ubica en 3,2% para el año 2022 (0,4 puntos porcentuales (p.p.) menos que lo previsto en la revisión de abril de 2022), y para el año 2023 en 2,9%; 0,7 p.p. inferior al publicado en abril de 2022.



Fuente: elab. propia, datos WEO jul-22

4.1.2. Inflación

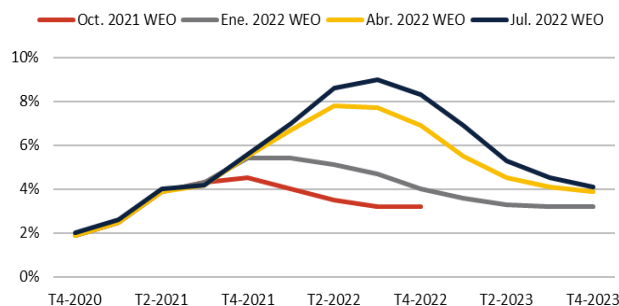
Por su parte, controlar la inflación mundial continúa siendo el principal desafío. Desde finales del año 2020 los precios al consumidor vienen en aumento. En Estados Unidos la inflación se ubica por encima de lo observado hace más de 40 años; en la zona euro, la inflación ha alcanzado niveles no vistos desde la creación de la unión monetaria, y en los países emergentes también se observa el mismo efecto.

Ante esto, las perspectivas inflacionarias al alza se recrudecen en los pronósticos del FMI, así como las

condiciones financieras para controlarla, donde los bancos centrales del mundo han incrementado sus tasas de política monetaria y disminuido los estímulos monetarios a un ritmo superior al previsto.

pagos transfronterizos y monedas de reserva, provocando dificultades en el comercio internacional y la cooperación multilateral para los diferentes objetivos climáticos y sociales del mundo.

Pronóstico de Inflación Mundial



Fuente: elab. propia, datos WEO jul-22

Entre los riesgos que pueden provocar un detrimento en las proyecciones, destacan:

- La continua guerra en Ucrania causaría nuevos aumentos en los precios de la energía. El volumen de gas ruso transportado a Europa disminuiría, provocando efectos contraproducentes a nivel mundial debido a la escasa oferta del producto y sus efectos desencadenantes.
- La inflación al alza podría prolongarse aún más de lo esperado. Potenciales nuevos shocks de oferta en los precios de energía y alimentos provocarían aumentos adicionales en la inflación.
- El efecto anterior implicaría un endurecimiento adicional en la política monetaria de los bancos centrales, castigando las condiciones financieras de los gobiernos y agentes económicos.
- Por lo tanto, cabría el riesgo de una recesión, donde combinada con una alta inflación provocaría la materialización del riesgo de una estanflación.
- Además, existe el riesgo de una espiral precios-salarios. El aumento en los costos laborales producto de los efectos de la inflación no sería absorbido por las empresas, lo que generaría una inflación aún mayor.
- Dado lo anterior, las expectativas de inflación se desanclarían, lo que permite espacios para efectos inflacionarios de segunda ronda.
- Por último, un riesgo no menor, es que a raíz del conflicto Rusia y Ucrania se genere una fragmentación de la geopolítica mundial en bloques con diferentes sistemas tecnológicos, sistemas de

4.2. Marco Nacional

4.2.1. Actividad Económica, Ocupación y Desempleo

De acuerdo con datos del Banco Central de Nicaragua (BCN), la producción medida a través del Producto Interno Bruto (PIB), al primer trimestre de 2022, muestra un crecimiento de 10,8% interanual.

Lo anterior es producto del incremento en las exportaciones del 20% interanual y explica un 9% el crecimiento del PIB. Por su parte, el consumo aumenta un 8% interanual y aporta 8% al PIB. El componente que ocasiona que el PIB no crezca aún más son las importaciones, ya que varían un 22% interanual y reducen el PIB en un 14%.

Al medir la producción por el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), como indicador que se anticipa al comportamiento del PIB y tomando como referencia la tendencia-ciclo, a junio de 2022, el indicador tuvo un crecimiento de 3,6% interanual y 4,8% trimestral anualizado, lo que refleja una recuperación económica, aunque con una menor aceleración.

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

A junio de 2022, el número de asegurados en el Instituto Nacional de Seguridad Social (INSS) presenta un crecimiento interanual de 4%, es decir, 31.807 personas. Dicho comportamiento es producto de un mayor aseguramiento en actividades como manufactura (+14.616 personas), comercio (+7.686 personas), Transporte y almacenamiento, y comunicaciones (+4.163 personas).

Lo anterior repercute en una disminución de 1 p.p. en la tasa de desempleo, ubicándose en el primer trimestre en 3,8%.

4.2.2. Comercio Exterior

Al cierre de mayo de 2022, el déficit comercial acumulado 12 meses es de USD2.776 millones (aumenta 43% respecto al mismo periodo de 2021). Dicho resultado se explica por un menor dinamismo en las exportaciones, al crecer 24% de forma interanual; mientras que, las importaciones aumentan 31% interanual.

Respecto a las remesas, al cierre de junio de 2022, éstas presentan un saldo acumulado de USD2.513 millones (aumento de 24% respecto al año anterior). Las mismas, proceden principalmente de Estados Unidos (70%), España (11%), Costa Rica (11%) y Panamá (3%).

4.2.3. Finanzas Públicas

Los resultados fiscales del Gobierno central a mayo de 2022 indican que el superávit fiscal (acumulado de los últimos 12 meses) después de donaciones es de C\$465,5 millones. Este resultado responde a que los ingresos totales incrementan 24% de forma interanual; mientras que, los gastos en 23%. El resultado se ve influido por la desaceleración en la adquisición neta de activos no financieros, ya que estos ocasionan un efecto negativo a la situación fiscal.

Por el lado de los gastos, los principales rubros que crecen de forma interanual son las remuneraciones con un 11% (representan el 35% del total de los gastos), y las transferencias corrientes en 9% (20% del total de gastos).

La deuda pública continúa creciendo, aunque no tan aceleradamente. A mayo de 2022, tiene un incremento interanual de 10,5% (-10,8 p.p.). De esta, el 17% es deuda interna (-2 p.p. interanual) y el 83% deuda externa.

En cuanto a la deuda del Gobierno central, a mayo de 2022, la misma tiene un saldo de C\$246.192 millones e incrementa en 11% interanual, impulsado por el crecimiento de 12% en la deuda externa.

4.2.4. Macroprecios

El tipo de cambio, al cierre de junio de 2022, es de C\$35,9; lo cual, tiene un crecimiento interanual de 2%.

En cuanto al Mercado Cambiario, el volumen negociado durante el primer semestre de 2022 incrementó USD1.121 millones respecto al mismo periodo de 2021, para ubicarse en USD7.144 millones.

Respecto a las ventanillas de las entidades financieras (incluidas las casas de cambio), estas cerraron superavitarias durante el primer semestre de 2022; no

obstante, presentan una disminución interanual de USD30 millones.

El BCN presenta un superávit, es decir, compró más dólares de los que vendió, durante el primer semestre de 2022, y cierra con un saldo neto de USD179,9 millones (USD84 millones, en el mismo periodo de 2021).

La inflación, medida por el Índice de Precios al Consumidor nacional (IPC), reflejó un incremento interanual de 10,4% (aumenta 6,4 p.p. respecto a junio 2021). Por su parte, la inflación subyacente, a la misma fecha de corte, también muestra un aumento de forma interanual, el cual es de 8,1% (aumenta 3,4 p.p. respecto al año anterior). El efecto se debe al impacto de los precios internacionales de combustible y alimentos.

Respecto a las tasas de interés, durante el primer semestre de 2022, el BCN aumentó la Tasa de Referencia Monetaria (TRM) en 150 puntos básicos (p.b.) respecto a diciembre de 2021, ubicándola en 5%. Esta decisión se da para combatir la inflación; así como, el anclaje del tipo de cambio y manejo de las reservas monetarias. El efecto de la TRM aún no se traslada a las tasas de interés del sistema financiero, ya que las tasas promedio ponderadas de las sociedades de depósito activas aumentan 47 p.p. y las pasivas disminuyen 46 p.p. respecto a diciembre de 2021.

En el caso de las tasas de referencia en dólares, la política monetaria de la FED se ha vuelto más restrictiva dado los efectos inflacionarios que sufre Estados Unidos. De forma acumulada al 2022, la tasa de referencia del banco central norteamericano aumentó 160 p.b. y la tasa Prime en 225 p.b. A nivel local, aún no se perciben incrementos significativos, aunque es de esperar que conforme pase el tiempo, los efectos empiecen a trasladarse.

4.2.5. Agregados monetarios

El crecimiento mostrado en la actividad económica, y un desempleo estable; provocan que, a junio de 2022, el crédito cierre con un incremento interanual de 11%; donde el crédito en moneda extranjera (+11% interanual) es el principal responsable de dicho comportamiento (representa 91% del crédito total). Por su parte, el crédito en moneda nacional, a la fecha de corte, también aumenta a un ritmo interanual de 13% (-9% en junio de 2021).

Por actividad económica, a la fecha de corte, las principales actividades crediticias que muestran una mayor recuperación son: créditos personales (+17 p.p.), tarjeta de crédito (+11 p.p.) e industria (+19 p.p.).

Al cierre de junio de 2022, los depósitos en el sistema bancario en moneda nacional representan 28% del total, de los cuales el 95% están a la vista y registran un incremento interanual del 16%, mientras que los depósitos a plazo decrecen 6% interanual.

Por su parte, los depósitos en moneda extranjera aumentan 13% interanual, y se componen de un 75% a la vista y un 25% a plazo. Estos últimos, presentan un incremento de 2% y los depósitos a la vista de 17% interanual. Lo anterior, 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.

4.2.6. Calificación de Riesgo Soberano

Las calificaciones de riesgo no han sufrido cambio alguno desde junio de 2021, cuando Fitch cambió la perspectiva de negativa a estable.

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

4.2.7. Proyecciones económicas marco nacional 2022 - 2023

De acuerdo con el BCN en el Informe de Política Monetaria y Cambiaria a junio de 2022, para el presente año se espera que la producción medida a través del PIB crezca en torno al 4% o 5%. El crecimiento, de acuerdo con la entidad, se sustenta en un estímulo de la inversión pública y de un contexto internacional más favorable, con una demanda externa y precios de materias primas altos que favorecerían la dinámica de las exportaciones.

Por otro lado, el mercado cambiario se mantendría estable, donde el deslizamiento anual continúe siendo del 2% y la comisión por venta de divisas a los bancos comerciales sea del 2%, así como el respaldo a nivel de balanza de pagos y el equilibrio en el mercado monetario. Para esto, el nivel de reservas internacionales rondaría los USD4.300 millones (equivalente a 2,7 veces la base monetaria).

Respecto a la inflación, el BCN indica que prevé que cierre entre 7% o 8% (7,2% en 2021) en 2022. Este resultado lo

sustentaría los factores externos que influyen en la inflación nacional.

4.2.8. Cuadro resumen de proyecciones

Se presenta un resumen de las proyecciones de SCRiesgo y del BCN para los años 2022 y 2023.

Variable	2021	2022	2023
Crecimiento económico (% Variación)			
PIB	10,3	4 – 5	
PIB (SCRiesgo)		4,4	4,7
Precios (% Variación)			
Inflación		7 – 8	
Inflación (SCRiesgo)	7,2	8,4	4,9

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 2022, la Entidad se encuentra presente en 351 comercios y cuenta con 14.868 clientes con saldo y 31.392 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 6,2% en la industria microfinanciera y disminuye levemente respecto a lo reportado el semestre anterior (6,9%); 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, Creditisimo 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
XARXA Internacional S.A.	Vicepresidente
Oscar René Vargas Reyes	Secretario
Luis Noel Alfaro Gramajo	Tesorero

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 específicamente para el año 2022, se establecieron los siguientes objetivos estratégicos:

- Servir a 35.000 clientes activamente
- Contar con una red de 350 comercios afiliados
- Lograr resultados de USD2,1 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, leasing o financiamiento de motocicletas. Asimismo, 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 2022, el capital humano de la institución está conformado por 176 personas, de las cuales el 54% corresponde a personal femenino. El índice de rotación del personal acumulado es de 17%, 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, kioskos, canales electrónicos, etc. Con un total de 14.868 clientes con saldo y 31.392 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 6.518 prestatarias activas, las cuales representan un 44% del total de clientes. En cuanto a los servicios no financieros, al corte de análisis se ofrece el servicio de cartera administrada a 1.527 clientes.

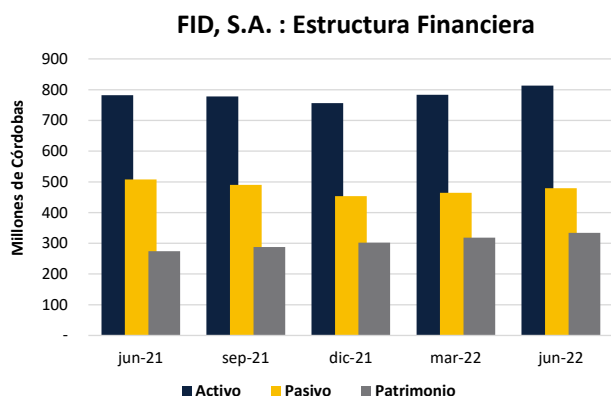
6.5. Logro de las metas sociales

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.

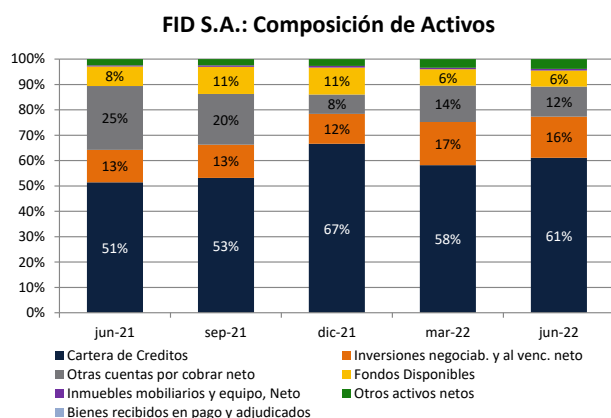
7. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

7.1. Estructura financiera de operación

Al cierre de junio de 2022 se registran activos por un monto de C\$813,19 millones (USD22,67 millones), cifra que crece 4% anual y 8% semestral. Dichas variaciones vienen asociadas al comportamiento de las inversiones en instrumentos financieros, de la cartera de crédito y de otros activos, principalmente. Es importante acotar, que su estructura viene mostrando una tendencia creciente a lo largo de los últimos periodos.



Respecto a la composición de los activos, la cartera de crédito representa el 61%, seguida de inversiones con 16%, otras cuentas por cobrar con 12% y fondos disponibles un 6%, estas como las partidas más relevantes. Dicha distribución varía respecto al semestre anterior, dado el incremento en la participación de las inversiones y otras cuentas por cobrar.



Por su parte, los pasivos registran a junio de 2022 la suma de C\$479.255,378 millones (USD13,36 millones), cifra que

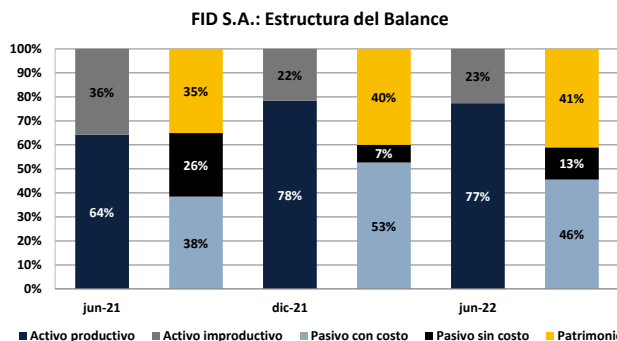
se reduce 6% anual y crece 6% semestral. La variación anual responde a la reducción en las obligaciones con instituciones financieras y en otras cuentas por pagar, mientras que el incremento semestral viene dado por el aumento en las obligaciones financieras por la emisión de bonos y en otras cuentas 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 40% de participación, seguido de obligaciones financieras con 38% y otras cuentas por pagar con 20%, estas como las partidas más representativas. Cabe resaltar que dicha composición varió respecto al semestre anterior, debido a que se agrega la participación de las obligaciones financieras y se reducen un poco las otras partidas.

Por último, el patrimonio de la Entidad suma C\$333.937,01 millones (USD9,31 millones) al corte de análisis y registra un incremento del 22% anual y 11% semestral; variaciones que responden al crecimiento de los resultados acumulados, en las reservas y en el resultado del período.

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 (1,70 veces), lo cual indica una adecuada asignación de recursos.

Específicamente, del total de activos, el 46% está financiado con pasivo con costo, un 13% por pasivos sin costo y el porcentaje restante (41%) corresponde a recursos propios. Al cierre de junio de 2022, el activo productivo representa alrededor del 77% del total de activos, los cuales aumentan 25% 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 77% del pasivo total y refleja un aumento del 23% anual.



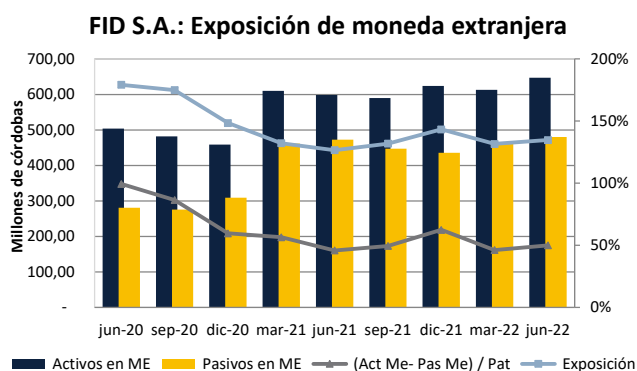
Cabe mencionar que el pasivo sin costo disminuye de forma interanual un 47%, esto producto de la reducción en otras cuentas por pagar, las cuales corresponden a las partidas pendientes de liquidar con el comercio SINSA, mismas que no generan carga financiera.

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 2022, los activos en moneda extranjera y con mantenimiento de valor representan el 80% del total de activos y crecen 8% anual, mientras que los pasivos en esa denominación representan el 99% del total y registran un incremento de 2% anual.



La brecha total entre activos y pasivos en moneda extranjera asciende a C\$167,05 millones al corte de análisis y aumenta 33% anual, de manera que se registra una exposición de 1,35 veces. Dicho monto representa al 50% del patrimonio, por lo que reduce su exposición.

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 2022, los activos líquidos suman C\$183,17 millones, los cuales crecen 14% anual y 8% semestral; estos representan el 23% de los activos totales y se componen por las partidas de inversiones negociables (72%) y las disponibilidades (28%).

En cuanto a la partida de inversiones negociables y al vencimiento neto, registra un aumento anual de 32% y semestral de 49%. El uso de las inversiones responde a la estrategia implementada por la Administración de diversificar los equivalentes de efectivo y generar un mayor rendimiento.

A junio de 2022 se tienen inversiones directamente con Agricorp, de corto y largo plazo e o mediante reportos, lo que refleja una alta concentración por emisor.

Por su parte, las disponibilidades registran una reducción de 15% anual y 36% semestral, en respuesta al giro normal de la operación de la Entidad.

Es importante mencionar que, al cierre del 2021 la Empresa registró un programa de emisión de bonos por USD5,0 millones, el cual recibió autorización por parte de la Siboif en octubre de 2021, asimismo, durante el mes de septiembre de 2022 se aprueba un incremento del monto autorizado pasando a USD10,0 millones.

De acuerdo con los índices de liquidez, los activos líquidos de la Entidad ofrecen una cobertura del 49% de los pasivos; porcentaje que se reduce de forma anual, dado el aumento en las obligaciones totales producto de la emisión de bonos; además muestra una cobertura del 37% respecto a la cartera total, la cual también 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-21	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22
Activos Líquidos/ Activos totales	20%	24%	22%	23%	23%
Activos Líquidos/ Cartera	40%	45%	34%	40%	37%
Activos Líquidos/ Obligaciones	53%	65%	43%	49%	49%

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:

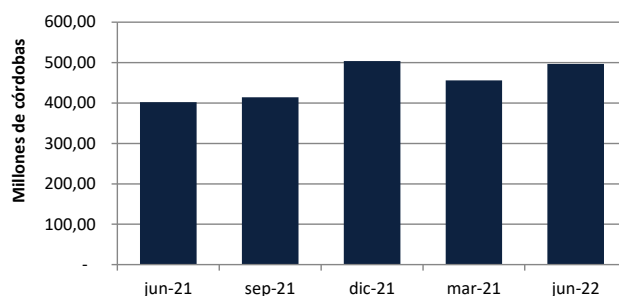
- personas físicas asalariadas y no asalariadas con ingresos entre USD250 y USD1.500 mensuales, entre 20 y 35 años, en caso de no asalariados dueños de negocios pequeños (ventas mensuales menores a USD5.000) y medianas (ventas mensuales menores a USD45.000).
- personas jurídicas inscritas con ventas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

Al cierre del segundo semestre de 2022, la cartera de crédito neta contabiliza C\$496,83 millones (USD13,85 millones) y presenta un incremento del 24% anual y una reducción de 1% semestral.

La Administración indica que, para el primer semestre de 2022, la cartera recibió un tratamiento de recomposición, ya que, para el cierre de 2021, el crecimiento venía dado por cartera comercial, mientras que, para este semestre, se reduce la misma y se incrementan los saldos de cartera por colocaciones en comercios afiliados. Lo anterior obedece a una constante revisión de los riesgos de crédito y anticipación de tendencias en el mercado.

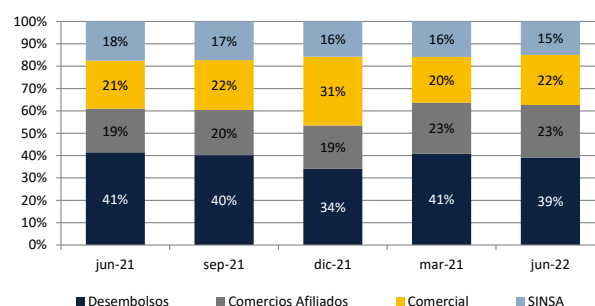
Para el 2022 se espera lograr una cartera que ronde USD17,3 millones, lo que significaría un crecimiento anual de 22%. Con corte a junio de 2022, se tiene un grado de cumplimiento del 80% de lo proyectado.

FID S.A.: Evolución Cartera de Crédito Neta



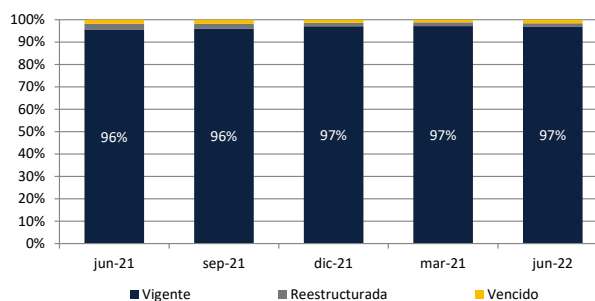
La cartera de FID S. A. se divide en diferentes productos, los cuales registran algunas variaciones a lo largo del último año; a junio de 2022, los desembolsos se ubican como los más representativos del total de la cartera, con un 39% de participación, mismo que crece 11% anual. Además, comercios afiliados también registra un crecimiento de 42% anual y gana participación con un 23% a la fecha de corte.

FID S.A.: Cartera por producto



De acuerdo con la cartera por estado, al corte de análisis el 97% se encuentra vigente, un 2% vencido y un 1% está clasificado como reestructurado, lo que refleja estabilidad y calidad de cartera en el último año.

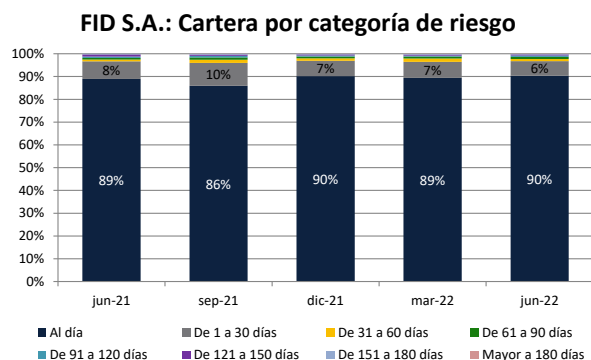
FID S.A.: Cartera por estado



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 90% del total y crece 22% anual en términos absolutos. Luego sigue el tracto que va de 1 a 30 días con 6%, estas como las más relevantes. Dicha distribución se mantiene estable durante el último año



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\$10,38 millones y disminuye un 2% de forma anual y aumenta 4% 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 1% al corte de análisis, el cual disminuye y para el tipo de crédito que financia la Entidad, se considera bajo.

El indicador de créditos vencidos más créditos en cobro judicial a cartera total, registra un 2%, sin variaciones de forma interanual, esto debido al control que se tiene sobre la cartera vencida.

FID: Indicadores de Cartera					
	jun-21	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22
Créditos venc +CJ/ Cartera Total	2%	2%	1%	1%	2%
Provisiones/ Créd Venc + CJ	144%	136%	144%	168%	127%
Mora > 90 días/Cartera Bruta Total	2%	2%	1%	1%	1%
Provisiones / Mora > 90 días	144%	147%	160%	172%	148%

FID, S. A. exhibe una concentración crediticia baja en sus principales 25 deudores, los cuales representan el 11% 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 9%, 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 77% 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 e inversiones.

Al cierre de junio de 2022, el porcentaje de participación del gasto administrativo sobre los gastos totales disminuye de forma anual, debido a que el crecimiento en el gasto administrativo (5% anual) es menor al incremento del gasto total (19% anual).

Por su parte, el indicador de utilidad operativa a gastos administrativos es de 1,78 veces e indica que la utilidad operativa cubre en 178% el total de gastos administrativos, aspecto positivo que se deriva de los resultados obtenidos por la Entidad, dicha cobertura aumenta de forma interanual, dado que el incremento mayor por parte de la utilidad operativa.

FID: Indicadores de Gestión					
	jun-21	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22
Eficiencia uso de activos	64%	66%	78%	75%	77%
Rot. Gts. Adm.	4,29	4,33	4,68	5,26	5,25
Gasto Adm. /Gasto total	60%	60%	59%	54%	53%
Util. Op/ Gasto Admin	1,58	1,62	1,66	1,80	1,78

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

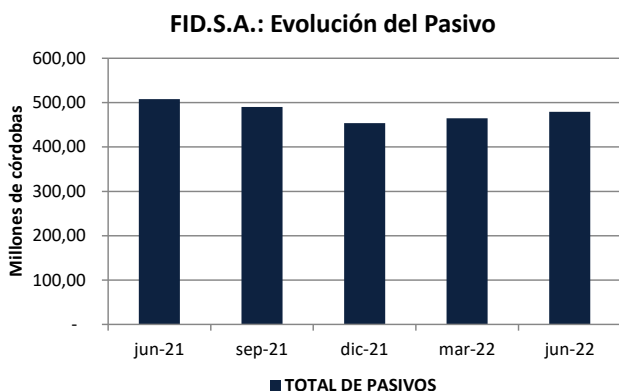
plantean retos importantes en este tema dentro del Plan Estratégico 2020-2022 y se destacan las siguientes:

- 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 principalmente de obligaciones con la compañía Desarrollos Mundiales, además poseen obligaciones financieras correspondiente a la emisión de bonos, unas líneas de crédito y otras cuentas por pagar. Al cierre del segundo semestre de 2022, los pasivos de la entidad suman C\$479,26 millones (USD13,36 millones), los cuales disminuyen 6% anual y crecen 6% semestral.

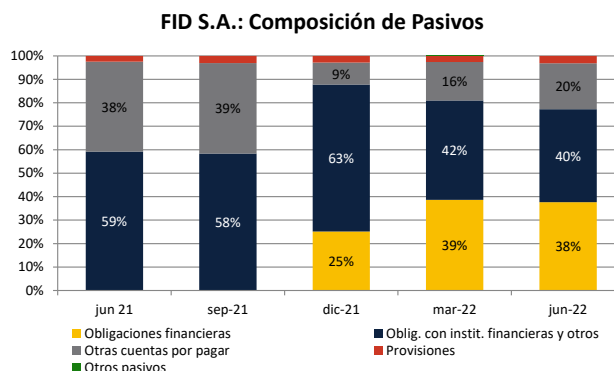
Dichas variaciones responden a la reducción anual en la partida de obligaciones con instituciones financieras y otros, así como en otras cuentas por pagar, mientras que el incremento semestral viene dado por el aumento en el fondeo mediante bonos y en otras cuentas por pagar.



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
- Emisión de bonos



Dentro de la composición de los pasivos, a junio de 2022, la partida de obligaciones con entidades financieras y otros financiamientos suma C\$190,10 millones, y representa el 40% 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.

Por su parte, el fondeo mediante bonos suma C\$180,30 millones y representa el 38%, ganando participación, que, si bien esto mejora la diversificación, aumenta el costo del fondeo, no obstante, la composición del mismo aun es competitivo.

Adicional se cuenta con 3 financiamientos, uno con Banco Atlántida por USD1,5 millones, con vencimiento a marzo de 2026, con una tasa de 10%, otro con BDF por USD1,5 millones, con vencimiento a diciembre de 2025, con una tasa de 10,75% y con FID Guatemala una línea de crédito por USD2,6 millones, con vencimiento a abril de 2024, con una tasa de 10%.

En el caso de otras cuentas por pagar, estas suman C\$93,65 millones y representan un 20% 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).

A continuación, el detalle de la emisión de bonos por USD5,0 millones autorizada en octubre de 2021 por la SIBOIF:

Programa de Bonos FID S.A.			
Series	A-2021	B-2021	C-2021
Monto colocado	USD2,0 millones	USD1,5 millones	USD1,5 millones
Fecha Emisión	11/11/2021	30/11/2021	30/12/2021
Fecha Vencimiento	11/11/2022	30/11/2022	30/12/2022
Plazo	360		
Tasa interés anual	8,00%		
Forma pago	Interés mensual y principal al vencimiento		

La Administración se encuentra en proceso de autorización por parte de la Siboif para incrementar el programa a USD10,0 millones.

El destino de la captación de los fondos es capital de trabajo para la Entidad, además, durante la vigencia de la emisión, FID adquiere 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.

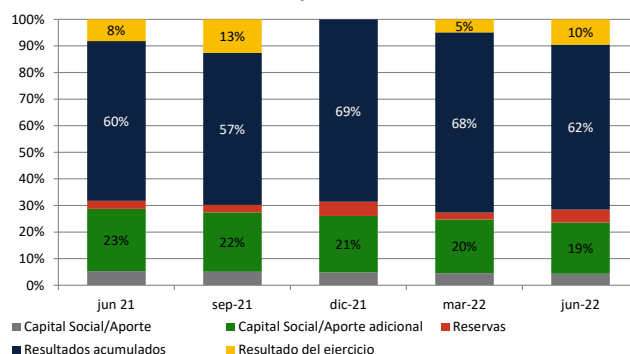
FID: Indicadores de Fondeo					
	jun-21	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22
Activo produc./ Pasivo con costo	1,67	1,80	1,49	1,57	1,70
Pasivo con costo /Pasivo total	59%	58%	88%	81%	77%
Gasto finan / Pasivos con costo	6,3%	6,7%	5,9%	8,0%	7,5%

10. PATRIMONIO

A junio de 2022 el patrimonio de FID alcanzó la suma de C\$333,94 millones, cifra que registra un crecimiento interanual de 22% y semestral del 11%, relacionado con el aumento las reservas, el resultado del período y en los resultados acumulados.

Precisamente, dicho patrimonio está compuesto por los resultados acumulados que representan el 62%, seguido del aporte adicional al capital social con 19% y los resultados del periodo con un 10%, 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 1,88 veces en activos que generan recursos para la entidad, indicador que muestra un crecimiento anual, producto del aumento en los activos productivos.

Asimismo, el patrimonio reporta una cobertura del pasivo total de 70%, nivel que aumenta producto de la reducción anual en los pasivos, respecto al aumento en el patrimonio.

FID: Indicadores de Capital					
	jun-21	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22
Apal. Productivo	1,83	1,79	1,96	1,85	1,88
Endeudamiento económico	1,85	1,70	1,50	1,46	1,44
Cobertura del patrimonio	54%	59%	67%	69%	70%

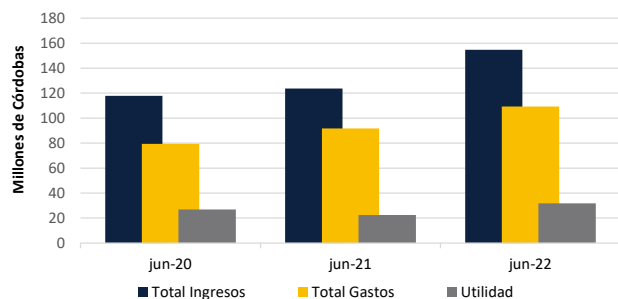
Un aspecto importante es que la Entidad cuenta con un acuerdo para no repartir dividendos, al menos hasta que se den los siguientes eventos: que hayan pasado 7 años, hasta que no tenga una capitalización de patrimonio sobre activos del 20%, que no se tengan restricciones (covenants) condicionados por 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\$31,78 millones (USD885,87 mil), misma que aumenta 42% anual, lo cual obedece a un incremento mayor por parte de los ingresos, respecto al que muestran los gastos.

De acuerdo con las proyecciones la Administración plantea para el año 2022 utilidades cercanas a USD1,7 millones, lo que significa un crecimiento anual proyectado cercano al 18%. A junio de 2022 ronda un 52% de grado de cumplimiento respecto a la proyección.

FID S.A.: Estado de Resultados

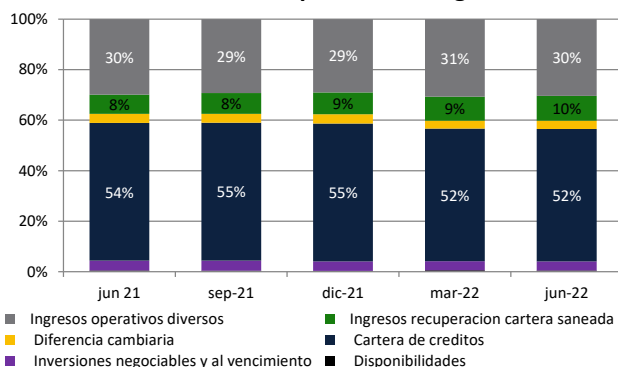


Específicamente, a junio de 2022, los ingresos acumulados registran C\$154,81 millones, los cuales presentan un incremento del 25% anual, debido principalmente al aumento del 20% en los ingresos financieros, específicamente los provenientes de cartera que crecen un 21%.

Adicionalmente, los ingresos por recuperación de cartera se incrementan 62% anual y los ingresos operativos diversos un 27% anual.

La composición de los ingresos se muestra estable a lo largo del último año. Al corte de análisis, los ingresos financieros alcanzan 60% de los ingresos totales y los operativos un 30%, estos como los más representativos.

FID S.A.: Composición de Ingresos

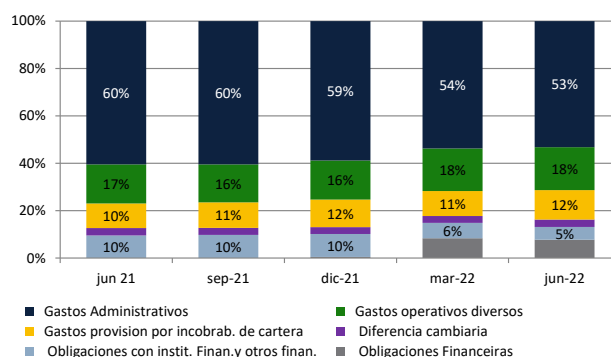


Importante destacar que los ingresos operativos de FID vienen dados en su mayoría por las comisiones generadas de un contrato de afiliación con su red de comercios afiliados, por medio del cual los clientes de la Entidad pueden hacer compras mediante el financiamiento recibido en los comercios afiliados 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, al cierre de junio de 2022, estos suman C\$109,30 y crecen 19% anual, en respuesta al aumento de todos sus componentes, principalmente al incremento del 5% en los gastos administrativos, 53% los gastos financieros, 42% los gastos por provisión por incobrabilidad de cartera y del 31% en los gastos operativos.

En términos de composición, al corte de análisis los gastos administrativos son los más representativos con el 53% de participación, seguido de los gastos operativos con 18% y los gastos financieros con 16%, estos como las partidas más importantes.

FID S.A. : Composición de Gastos



Respecto a los indicadores de rentabilidad al cierre del primer semestre de 2022, se observa una reducción del rendimiento financiero, lo que, aunado al registro de un mayor costo del fondeo, repercute en un menor margen de intermediación.

Por su parte, el rendimiento sobre el activo productivo, así como el rendimiento sobre el patrimonio aumentan de forma interanual producto del incremento 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-21	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22
Margen de Intermediación	26,1%	26,1%	25,5%	22,2%	22,9%
Rend. s/ Act. Prod.	9%	10%	10%	11%	10%
Rend. s/ Patrimonio	17%	18%	19%	20%	20%
Rend. Financiero	32%	33%	31%	30%	30%
Productividad de la cartera	34%	35%	32%	33%	32%

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.”