

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

Comunicado de Hechos Relevantes

Procedemos a informar que el 24 de marzo de 2022, quedaron ratificadas las calificaciones otorgadas en la Sesión Ordinaria n° 4022022, celebrada el 16 de marzo de 2022, con información financiera no auditada a setiembre y diciembre de 2021, para el **FID Sociedad Anónima (FID S.A.)**. Adjunto se envían los fundamentos de la calificación. En Ref: **(Informe SCR-40042022)**.

Nombre del emisor o sociedad administradora	Nombre de la emisión o del fondo de inversión según RNVF	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)	Positiva	31/12/2021	24/03/2022
FID Sociedad Anónima (FID S.A.)	Corto Plazo Moneda Local *	NIO	SCR 3 (NIC)	Positiva	31/12/2021	24/03/2022
FID Sociedad Anónima (FID S.A.)	Largo Plazo Moneda Extranjera *	USD	scr BBB (NIC)	Positiva	31/12/2021	24/03/2022
FID Sociedad Anónima (FID S.A.)	Corto Plazo Moneda Extranjera *	USD	SCR 3 (NIC)	Positiva	31/12/2021	24/03/2022
FID Sociedad Anónima (FID S.A.)	Programa de Bonos FID S.A. LP	USD	scr BBB (NIC)		31/12/2021	24/03/2022
FID Sociedad Anónima (FID S.A.)	Programa de Bonos FID S.A. CP	USD	SCR 3 (NIC)		31/12/2021	24/03/2022

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

pág. 1

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

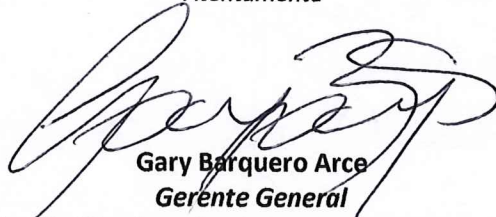
San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

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



Gary Barquero Arce
Gerente General

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.

FID SOCIEDAD ANÓNIMA (FID S. A.)

Informe Mantenimiento de Calificación de Riesgo

Sesión Extraordinaria: nº 4022022

Fecha de ratificación: 24 de marzo de 2022

Información financiera: no auditada a septiembre y diciembre de 2021

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 septiembre y diciembre de 2021.

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)	Positiva
Corto Plazo	SCR 3 (NIC)	SCR 3 (NIC)	Estable	SCR 3 (NIC)	SCR 3 (NIC)	Positiva

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

Perspectiva Positiva: Se percibe una alta probabilidad de que la calificación mejore 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	dic-20	jun-21	dic-21
Total Activos (millones US\$)	17,40	22,23	23,41
Activos Liquidos/Activos Totales	23%	20%	21%
Mora > 90 Días	2,6%	1,8%	1,2%
Apalancamiento productivo	1,78	1,83	1,97
Margen de intermediación	34,6%	26,1%	25,4%
Rendimiento sobre patrimonio	24%	17%	19%

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 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

- 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.
- 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 otorgar una perspectiva positiva basada en el buen desempeño de la Entidad, así como en la mejora que se mantiene a nivel de calidad de

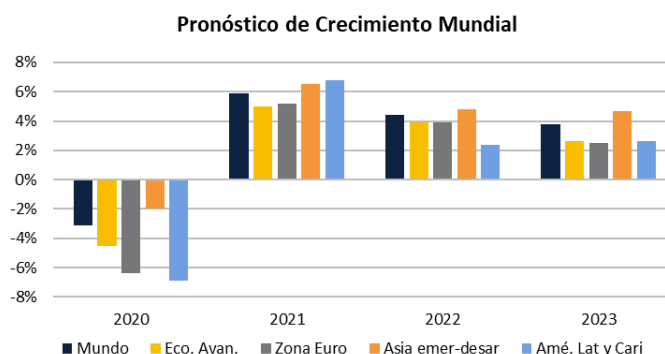
cartera y la evolución creciente de su estructura financiera, que de mantenerse la tendencia de estos factores conllevará a un ajuste al alza de la calificación de riesgo.

4. ENTORNO MACROECONOMICO

4.1. Mercado internacional

La economía mundial a finales del tercer y cuarto trimestre del 2021 experimentó una ralentización en la velocidad de recuperación económica. La propagación de la variante Ómicron, el encarecimiento de los productos de la energía y el problema en el atraso de las cadenas de suministros portuarios, han ocasionado un impacto en la inflación, tanto en los países desarrollados como en las economías emergentes. Esto genera que los bancos centrales de los diferentes países empiecen a ajustar sus políticas monetarias hacia un repliegue paulatino de la misma, lo que impacta en una expectativa de menor consumo privado y limita las perspectivas de crecimiento.

Con base en lo anterior, el Fondo Monetario Internacional (FMI) en la revisión de enero de 2022 ajusta la perspectiva de crecimiento para la economía mundial y la ubica en 4,4% para el año 2022 (medio punto porcentual menos que lo previsto en la revisión de octubre de 2021) y para el año 2023 se prevé que el crecimiento se ubique entorno al 3,8%, un aumento de 0,2 puntos porcentuales (p.p.) más alta que la revisión de octubre de 2021.



Fuente: elab. propia, datos WEO ene-22

Para el año 2022, persisten ciertos riesgos que pueden provocar un detrimento en las proyecciones de crecimiento, los que destacan a continuación:

- Apariciones de nuevas variantes del virus causante de COVID-19, lo que repercutiría en la prolongación de la pandemia y planteo de nuevos problemas económicos.
- La inflación al alza persistirá al menos durante el primer semestre del presente año, esto a raíz de los problemas con cortes de suministros de energía, los altos precios de energía y los desequilibrios en la oferta y demanda.
- Lo anterior repercutiría en incrementos en las tasas de política monetaria, lo que repercute en la otorgación de créditos y la proliferación de potenciales riesgos adicionales a la estabilidad del sistema financiero.
- Tensiones geopolíticas continúan en un punto de inflexión, repercutiendo en incertidumbres sobre las decisiones de consumo, ahorro e inversión.

4.2. Actividad Económica, Ocupación y Desempleo

De acuerdo con datos del Banco Central de Nicaragua (BCN), la producción medida a través del Producto Interno Bruto (PIB), al cierre del tercer trimestre de 2021, muestra una recuperación de 6,7% interanual.

Por componente del gasto, el consumo de los hogares presenta un crecimiento interanual de 5,8%, el consumo del Gobierno un aumento interanual de 2,9%, la formación bruta de capital presenta un incremento interanual de 37,5% (impulsado por la inversión fija privada que crece un 35,2% interanual, mientras que la inversión fija pública aumenta 32,8% interanual).

Al medir la producción por el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), como indicador que se anticipa al comportamiento del PIB y tomando como referencia la tendencia-ciclo (lo que permite medir el comportamiento subyacente de la producción) del IMAE, a diciembre de 2021 el indicador tuvo un crecimiento de 6,3% interanual y un crecimiento de 3,2% trimestral anualizado, lo que refleja una recuperación económica sostenida, aunque con una leve menor aceleración.

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

A diciembre de 2021, el número de asegurados en el Instituto Nacional de Seguridad Social (INSS) presenta un crecimiento interanual de 6,5%, es decir, 46.748 personas. Dicho comportamiento, es producto de un mayor aseguramiento en actividades como manufactura (+19.797 personas), comercio (+7.793 personas), agropecuario, silvicultura, caza y pesca (+5.645 personas); servicios comunales, sociales y personales (+4.940 personas); financiero (+4.886 personas) y Transporte, almacenamiento y comunicaciones (+4.614 personas).

De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), en el World Economic Outlook (WEO) presentado en octubre de 2021, para el presente año se espera que la producción medida a través del PIB crezca en torno al 3,5%, mientras que el Banco Mundial prevé un crecimiento cercano al 3%.

4.3. Comercio Exterior

Al cierre de diciembre de 2021, el déficit comercial acumulado es de USD2.548 millones (aumenta 63,3% respecto al mismo periodo de 2020). Dicho resultado se explica por un menor dinamismo en las exportaciones, al crecer 23,1% de forma interanual, mientras que las importaciones se incrementan 37,3% interanualmente para el mismo período.

A diciembre de 2021, de acuerdo al mercado, según destino, las exportaciones hacia Estados Unidos como principal socio comercial aumentaron en USD348 millones, mientras que las importaciones del mismo país lo hicieron en USD713 millones.

Respecto a las remesas, al cierre de 2021, éstas presentan un saldo acumulado de USD2.146 millones (aumento de 16% respecto al año anterior). Las mismas, proceden principalmente de Estados Unidos (63,8%), España (14,1%), Costa Rica (12,5%) y Panamá (3,2%).

4.4. Finanzas Públicas

Los resultados fiscales del Gobierno central a diciembre de 2021 indican que el déficit fiscal (acumulado de los últimos 12 meses) después de donaciones es de C\$3.652 millones (disminución de 18,6% respecto a diciembre de 2020). Este resultado responde a que los ingresos totales incrementan 26,7% de forma interanual; mientras que los gastos en

24,4%. 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 26,5%.

Por el lado de los gastos, las remuneraciones (representan el 34,2% del total de los gastos) aumentan 4,8% interanualmente, y las transferencias corrientes (21% del total de gastos) incrementan 13,8%, respecto a diciembre de 2020. Cabe destacar que, el acumulado de los últimos 12 meses de las donaciones, a diciembre de 2021, aumentan un 16,7% interanual, lo cual, crea un efecto positivo para la disminución del déficit observado.

La deuda pública continúa con su tendencia creciente y, para diciembre de 2021, tiene un incremento interanual de 15,1%. De esta, el 15,4% es deuda interna (aumenta 4,4 p.p. interanual) y el 84,6% deuda externa. Respecto a la deuda interna, el 54,5% corresponde al Gobierno central y el 45,5% al BCN; mientras que, para la deuda externa, el 75% es del Gobierno central, 24,5% del BCN y el resto del Sector Público no Financiero 0,5%.

En cuanto a la deuda del Gobierno central, a diciembre de 2021, la misma tiene un saldo de C\$235.427 millones e incrementa en 12,9% interanual, impulsado por el crecimiento del 10,4% en la deuda interna, así como por el 13,2% de la deuda externa. Asimismo, respecto a su composición, la deuda interna pesa 11,7% y la externa un 88,3% del total.

4.5. Macroprecios

El tipo de cambio, al cierre de diciembre de 2021, es de C\$35,5; lo cual, tiene un crecimiento interanual de 2%.

En cuanto al Mercado Cambiario, el volumen negociado durante el 2021 incrementó USD2.023 millones respecto al 2020, para ubicarse en USD12.949 millones.

Respecto a las ventanillas de las entidades financieras (incluidas las casas de cambio), estas cerraron superavitarias durante el 2021, y presentan un incremento anual de USD157 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 2021, y cierra con un saldo neto de USD167,8 millones (USD86,9 millones, en el 2020).

Al cierre de diciembre de 2021, la inflación, medida por el Índice de Precios al Consumidor nacional (IPC), reflejó un incremento interanual de 7,2% (aumenta 4,3 p.p. respecto al mismo mes de 2020). Por su parte, la inflación subyacente, a la misma fecha de corte, también muestra un incremento de forma interanual, el cual es de 5,4% (aumenta 2,8 p.p. respecto a diciembre de 2020). El incremento en la inflación se debe al aumento en productos relacionados con alimentos y bebidas no alcohólicas, recreación y cultura, restaurantes y hoteles, además de:

- 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% y mantenerla al cierre del año. 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 diciembre de 2021, las tasas promedio ponderadas, tanto activas como pasivas de las sociedades de depósitos, presenten una disminución de 231 p.b. y 133 p.b. respectivamente.

En el caso de las tasas de referencia en dólares, al estar correlacionadas principalmente por las acciones de la Política Monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED), estas se encuentran estables y en niveles relativamente bajos. Sin embargo, de acuerdo con lo indicado por la institución norteamericana, es de esperar que durante este año se perciban al menos tres aumentos en su tasa de referencia, con lo cual, habría un efecto traspaso primeramente a la tasa Prime y posteriormente, a las tasas internas en moneda extranjera.

4.6. Agregados monetarios

El crecimiento mostrado en la actividad económica, medido a través del IMAE, una política monetaria expansiva para incentivar la intermediación financiera y en la recuperación del crédito, provocan que, a diciembre de 2021, el crédito continúe con una tendencia creciente y cierre con un

incremento interanual de 4,7%; donde el crédito en moneda extranjera (+6,1% interanual) es el principal responsable de dicho comportamiento (representa 91,4% del crédito total). Por su parte, el crédito en moneda nacional, a la fecha de corte, decrece a un ritmo interanual de 7,8% (-13,6% en diciembre de 2020).

La composición del crédito por el destino de la actividad económica a la que se otorgada, refleja que el comercio representa un 37,6%, el crédito hipotecario para vivienda un 14,8%, la industria el 11,5% y, por último, el crédito a la actividad agrícola representa 10,8% del total.

Por actividad económica, a diciembre de 2021 la tasa de variación interanual de las principales actividades crediticias corresponde a: comercio incrementa 9,7%, el crédito hipotecario para vivienda decrece 3,2%, los créditos personales aumentan 11,8%, industria presenta una disminución de 7,3% y, por último, la actividad agrícola aumenta 5,5%.

Al cierre de diciembre de 2021, los depósitos en el sistema bancario en moneda nacional (que representa el 29,2% del total), el 96,9% están a la vista y muestran un incremento interanual de 19,7% y los depósitos a plazo decrecen 11,6% respecto a diciembre de 2020.

Por su parte, a la misma fecha de corte, los depósitos en moneda extranjera (aumentan 9,6% respecto a diciembre de 2020), se componen de un 74,2% a la vista y un 25,8% a plazo. Estos últimos, presentan un incremento interanual de 0,9% y los depósitos a la vista de 13%. 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.

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 diciembre de 2021, la Entidad se encuentra presente en 351 comercios y cuenta con 14.406 clientes con saldo y 32.652 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 6,9% en la industria microfinanciera y disminuye respecto a lo reportado el semestre anterior (7,33%); 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
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 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 o leasing. 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 diciembre de 2021, el capital humano de la institución está conformado por 171 personas, de las cuales el 51% corresponde a personal femenino. El índice de rotación del personal acumulado es de 28%, el cual aumenta 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 14.406 clientes con saldo y 32.652 clientes con línea, distribuidos en un 84% en áreas urbanas y un 16% 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 6.589 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 1.460 clientes.

6.5. Logro de las metas sociales

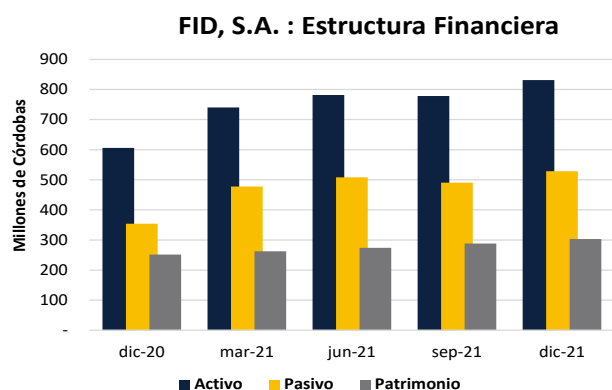
En la medida de sus posibilidades y sin poner en riesgo el capital de los accionistas y otros aportantes de capital, FID desarrollará programas de mejoramiento de la calidad de vida de sus clientes y colaboradores, mediante la promoción de campañas de educación financiera y la participación de sus colaboradores 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

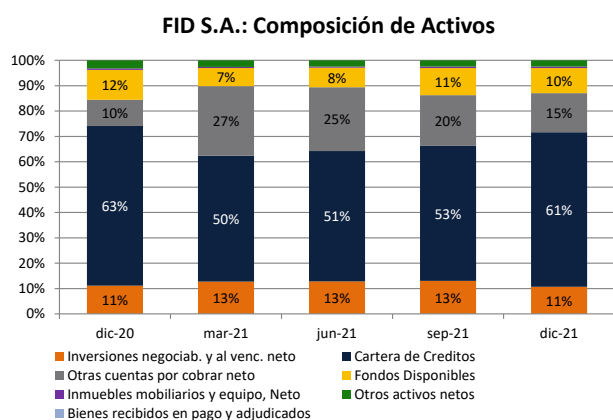
7.1. Estructura financiera de operación

Respecto a la evolución de la estructura financiera que muestra FID S. A. a lo largo de los últimos períodos, se mantiene una tendencia creciente. Al cierre de diciembre de 2021 se registran activos por un monto de C\$831,44 millones (USD23,41 millones), cifra que crece 37% anual y 6% semestral. De forma interanual, estas variaciones obedecen al incremento de las partidas de inversiones, disponibilidades, cartera de crédito y otras cuentas por

cobrar. De forma semestral responden a principalmente al aumento en cartera de crédito y disponibilidades.



Respecto a la composición de los activos, la cartera de crédito representa el 61%, seguida de otras cuentas por cobrar con 15%, inversiones 11% y fondos disponibles un 10%, estas como las partidas más relevantes. Dicha distribución varía respecto al semestre anterior, dado el incremento en la participación de la cartera producto de una mayor colocación.



Por su parte, los pasivos registran a diciembre de 2021 la suma de C\$528,34 millones (USD14,87 millones), cifra que crece 49% anual y 4% 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, asimismo se registran obligaciones financieras por concepto de emisión de bonos.

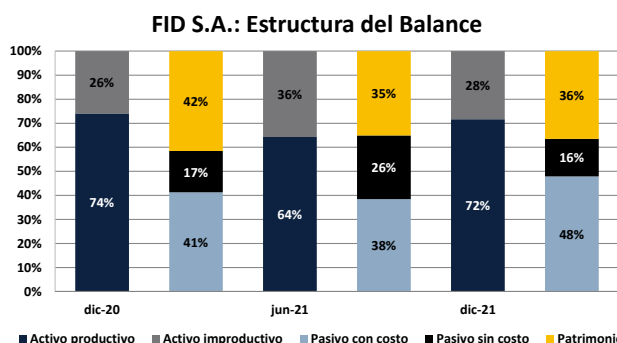
En cuanto a la distribución de los pasivos, estos se componen por la partida de obligaciones con instituciones financieras y otros financiamientos con un 54% de participación, seguido de otras cuentas por pagar y obligaciones financieras con 22% cada una, estas como las

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\$303,09 millones (USD8,53 millones) al corte de análisis y registra un incremento del 20% anual y 11% 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 (1,50 veces), lo cual indica una adecuada asignación de recursos.

Específicamente, del total de activos, el 48% está financiado con pasivo con costo, un 16% por pasivos sin costo y el porcentaje restante (36%) corresponde a recursos propios. Al cierre del segundo semestre de 2021, el activo productivo representa alrededor del 72% del total de activos, los cuales aumentan 33% 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 75% del pasivo total y refleja un aumento del 59% anual.



Cabe mencionar que el pasivo sin costo crece de forma interanual un 25%, 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.

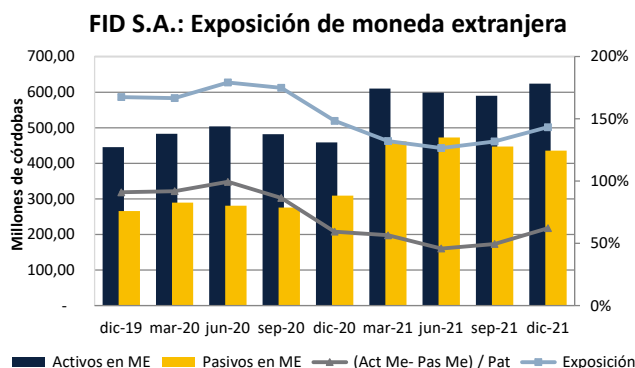
8. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

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 diciembre de 2021, los activos en moneda extranjera y con mantenimiento de valor representan el 75% del total de activos y crecen 36% anual, mientras que los pasivos en esa denominación representan el 82% del total y registran un incremento de 41% anual.



La brecha total entre activos y pasivos en moneda extranjera asciende a C\$188,68 millones al corte de análisis y aumenta 26% anual, de manera que se registra una exposición de 1,43 veces. Dicho monto representa al 62% del patrimonio e incrementa 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 diciembre de 2021, los activos líquidos suman C\$170,97 millones, los cuales crecen 23% anual y 7% semestral; estos representan el 21% de los activos totales y se componen por

las partidas de inversiones negociables (52%) y las disponibilidades (48%).

En cuanto a la partida de inversiones negociables y al vencimiento neto, registra un aumento anual de 32% y una reducción semestral de 11%. El uso de las inversiones responde a la estrategia implementada por la Administración de diversificar los equivalentes de efectivo y generar un mayor rendimiento.

Actualmente se tienen inversiones de corto y largo plazo con Agricorp y en instrumentos a la vista en Banpro, BAC Nicaragua, Ficohsa y Bancentro, principalmente.

Por su parte, las disponibilidades registran un incremento de 15% anual y 37% semestral, en respuesta al comportamiento 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 USD5.000.000,00, el cual recibió autorización por parte de la Siboif en octubre de 2021.

De acuerdo con los índices de liquidez, los activos líquidos de la Entidad ofrecen una cobertura del 43% 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 34% 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					
	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21
Activos Líquidos/ Activos totales	23%	20%	20%	24%	21%
Activos Líquidos/ Cartera	36%	40%	40%	45%	34%
Activos Líquidos/ Obligaciones	56%	50%	53%	65%	43%

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:

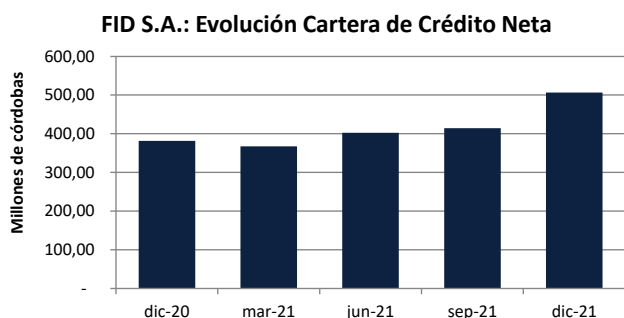
- personas físicas asalariadas y no asalariadas con ingresos entre USD250 y USD1.500 mensuales, entre 20 y 35 años, en caso de no asalariados dueños de negocios pequeños (ventas mensuales menores a USD5.000) y medianas (ventas mensuales menores a USD45.000).
- personas jurídicas inscritas con ventas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

Al cierre de diciembre de 2021, la cartera de crédito neta contabiliza C\$506,74 millones (USD14,27 millones) y presenta un incremento del 33% anual y 26% semestral.

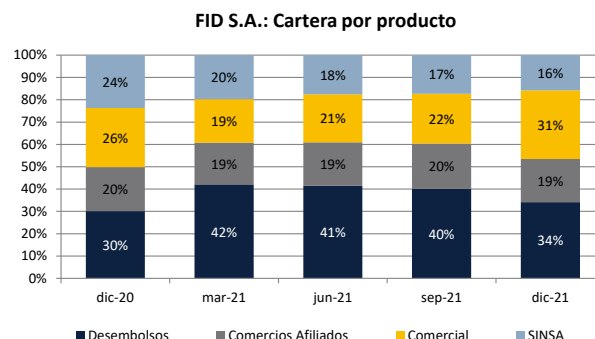
Este aumento significativo responde a varios factores:

- En octubre 2020 se da inicio al programa de crédito PYME con ventas promedio totales mensuales de USD2 millones.
- Durante el 2021 el programa de crédito PYME en red ENSA creció en términos de ventas totales mensuales de USD500 mil a USD1,5 millones.
- Se registra un 31% de crecimiento en colocaciones de forma interanual en canales RETAIL principalmente préstamos personales y Comercios Afiliados
- Incremento la colocación de factorajes, cuyo saldo en cartera paso de USD1,1 millones en el 2020 a USD1,8 millones en el 2021.

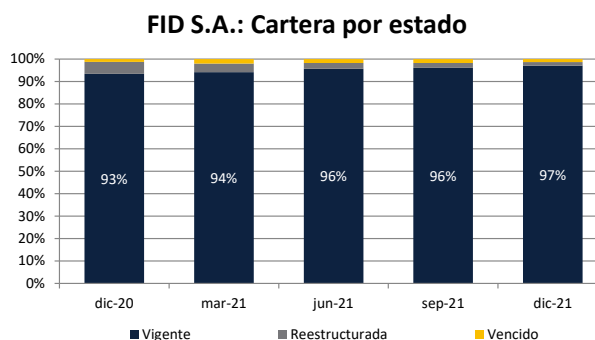
En cuanto a la proyección establecida por la Administración para el cierre del año 2021, se alcanzó cerca del 95% de lo proyectado. Para el 2022 se espera lograr una cartera que ronde USD19,1 millones, lo que significaría un crecimiento anual de 34%.



La cartera de FID S. A. se divide en diferentes productos, los cuales registran algunas variaciones a lo largo del último año; a diciembre de 2021, los desembolsos se ubican como los más representativos del total de la cartera, con un 34% de participación, mismo que crecen 65% anual. Además, comercial también registra un crecimiento significativo del 410% anual y gana participación con un 31% a la fecha de corte.



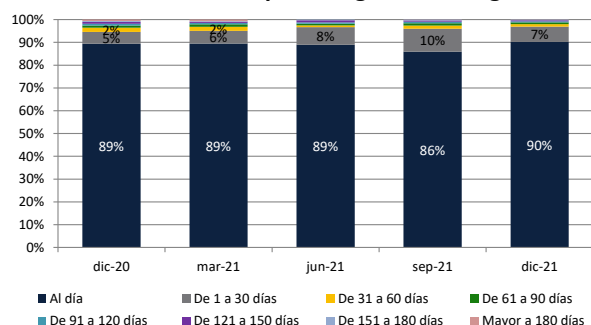
De acuerdo con la cartera por estado, al corte de análisis el 97% se encuentra vigente, un 2% reestructurado y un 1% está clasificado como vencido, lo que refleja una mejora sostenida en el último año, en dicha composición.



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 26% anual en términos absolutos. Luego sigue el tracto que va de 1 a 30 días con 7%, estas como las más relevantes. Dicha distribución muestra una mejora interanual respecto a los días de atraso, ya que todas las categorías que son mayores a 30 días se reducen interanualmente.

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\$10,01 millones y disminuye un 33% de forma anual y un 5% 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 1%, sin variaciones de forma interanual, esto debido al control que se tiene sobre la cartera vencida.

FID: Indicadores de Cartera					
	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21
Créditos venc +CJ/ Cartera Total	1%	2%	2%	2%	1%
Provisiones/ Créd Venc + CJ	304%	162%	144%	136%	144%
Mora > 90 días/Cartera Bruta Total	3%	2%	2%	2%	1%
Provisiones / Mora > 90 días	143%	162%	144%	147%	160%

FID, S. A. exhibe una concentración crediticia baja en sus principales 25 deudores, los cuales representan el 9% 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 7%, 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 72% 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 diciembre de 2021, el porcentaje de participación del gasto administrativo sobre los gastos totales se mantiene similar de forma anual, debido a que el crecimiento en el gasto administrativo es de 16% anual y el del gasto total es de 17% anual.

Por su parte, el indicador de utilidad operativa a gastos administrativos es de 1,66 veces e indica que la utilidad operativa cubre en 166% 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.

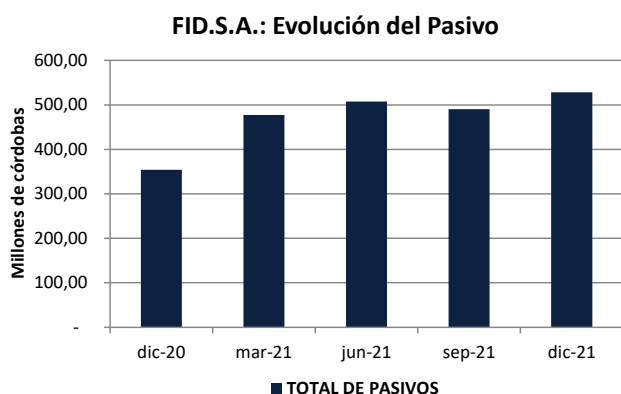
FID: Indicadores de Gestión					
	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21
Eficiencia uso de activos	74%	62%	64%	66%	72%
Rot. Gts. Adm.	3,72	4,19	4,29	4,33	4,69
Gasto Adm. /Gasto total	59%	63%	60%	60%	59%
Util. Op/ Gasto Admin	1,82	1,56	1,58	1,62	1,66

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.

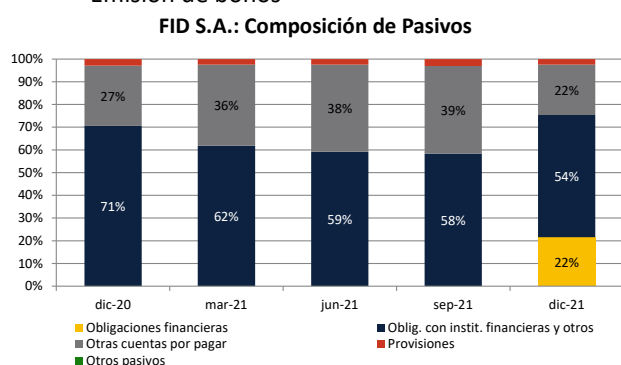
9. FONDEO

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. A diciembre de 2021, los pasivos de la entidad suman C\$528,34 millones (USD14,87 millones), los cuales aumentan 49% anual y 4% semestral, las variaciones responden a incrementos anuales en la partida de obligaciones con instituciones financieras y otros, así como en otras cuentas por pagar y a la incursión del fondeo mediante bonos que se registra al cierre del 2021.



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, la partida de obligaciones con entidades financieras y otros financiamientos suma C\$284,28 millones a diciembre de 2021, y representa el 54% 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, 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%.

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 cuanto a la exigibilidad de las obligaciones financieras, el 64% se mantiene en el tracto menor a 1 año, le sigue el 15% a más de 3 años y un 11% de 1 a 2 años, lo que refleja una alta exigibilidad, sin embargo, esto se mitiga por la alta rotación que tiene la cartera de crédito dada la naturaleza del negocio.

En el caso de otras cuentas por pagar, estas suman C\$117,10 millones y representan un 22% 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 parte de la diversificación que busca la Entidad en fuentes de fondeo, FID posee una nueva emisión de bonos por USD5,0 millones autorizada en octubre de 2021 por la SIBOIF, la cual se detalla a continuación:

Programa de Bonos FID S.A.			
Series	A-2021	B-2021	C-2021
Monto colocado	USD1,0 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		

Al cierre de diciembre de 2021 el saldo colocado era de USD3,2 millones, a la fecha ya se tiene todo colocado. La

Administración se encuentra en proceso de solicitar un aumento del monto autorizado del programa, incrementándolo a USD10,0 millones.

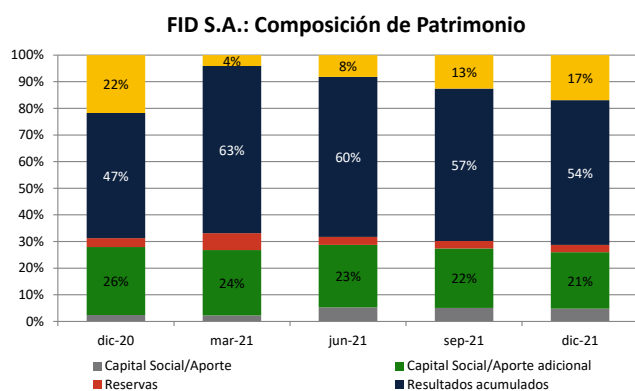
El destino de la captación de los fondos es capital de trabajo para la Entidad, además, durante la vigencia de la emisión, FID adquiere el compromiso de mantener una cartera clasificación A para garantizar el monto de la emisión, así como el que los accionistas comunes no se repartirán dividendos mientras tengan valores colocados del programa de emisiones.

FID: Indicadores de Fondeo					
	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21
Activo produc./ Pasivo con costo	1,80	1,56	1,67	1,80	1,50
Pasivo con costo /Pasivo total	71%	62%	59%	58%	75%
Gasto finan / Pasivos con costo	4,5%	5,9%	6,3%	6,7%	5,9%

10. CAPITAL

A diciembre de 2021 el patrimonio de FID alcanzó la suma de C\$303,10 millones, cifra que registra un crecimiento interanual de 20% y semestral del 11%, 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 54%, seguido del aporte adicional al capital social con 21% y los resultados del periodo con un 17%, estas como las partidas con mayor representación.



Por otra parte, la razón de apalancamiento productivo indica que el patrimonio está invertido 1,97 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 57%, 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.

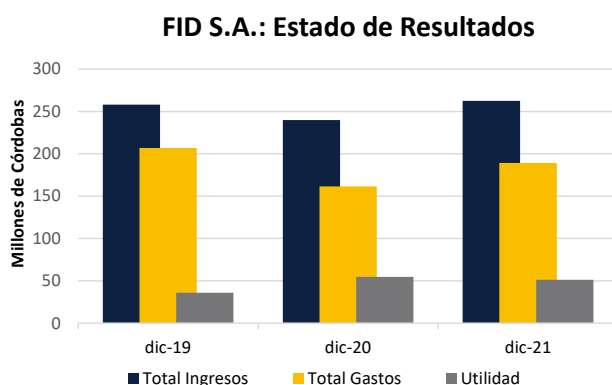
FID: Indicadores de Capital					
	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21
Apal. Productivo	1,78	1,76	1,83	1,79	1,97
Endeudamiento	1,41	1,82	1,85	1,70	1,74
Cobertura del patrimonio	71%	55%	54%	59%	57%

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

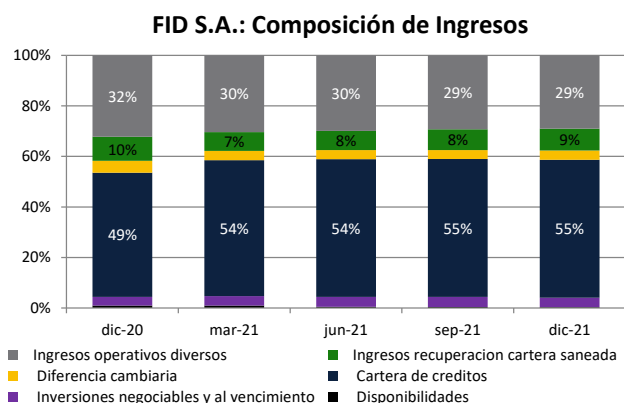
Al cierre de diciembre de 2021, FID registró una utilidad acumulada de C\$51,34 millones (USD1,44 millones), misma que disminuye 6% anual, lo cual obedece a un incremento mayor por parte de los gastos, respecto al de los ingresos.

Respecto a lo proyectado para el cierre de 2021, se alcanzó un 85% y la Administración plantea para el año 2022 utilidades cercanas a USD2,1 millones, lo que significa un crecimiento anual proyectado cercano al 45%.



Al cierre de diciembre de 2022, los ingresos acumulados registran C\$262,52 millones, los cuales presentan un incremento del 9% anual, debido principalmente al aumento del 17% en los ingresos financieros, específicamente los provenientes de cartera que crecen un 22%.

La composición de los ingresos muestra a lo largo del último año aumento en aquellos provenientes a cartera de crédito, ajustándose los operativos y los de recuperación de cartera saneada. Al corte de análisis, los ingresos financieros alcanzan 62% de los ingresos totales y los operativos un 29%, 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.

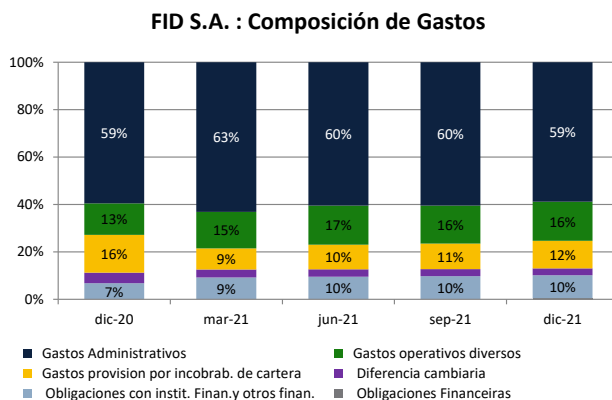
Los ingresos operativos disminuyen dado que las comisiones a comercios afiliados fueron ajustadas para ser más competitivos para los afiliados y así lograr incrementar la cartera retail, conforme el plan que se tiene para el 2022.

Con respecto a los gastos que enfrenta la Entidad, al cierre de diciembre de 2021, estos suman C\$189,21 y crecen 17% anual, en respuesta principalmente al incremento del 16% en los gastos administrativos, 36% los gastos financieros y del 45% en los gastos operativos. Por su parte, los gastos por estimación de cartera se reducen 15% 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 59% de participación, seguido de los gastos operativos con 16% y los gastos financieros con 13%, estos como las partidas más importantes.

La Administración indica que los gastos administrativos han aumentado especialmente por mayor inversión en desarrollo tecnológico (55%), publicidad (25%), remodelaciones y adecuaciones de las oficinas (12%) y por gastos de personal (8%). Lo anterior viene dado principalmente por las adecuaciones tecnológica para el producto de tarjeta de crédito, servidores en nube y desarrollo de nuevos procesos de créditos automatizados.

En cuanto a los gastos operativos han crecido principalmente por los gastos de comisiones a agentes freelance REDCO, los cuales han generado ingresos hasta por un 25% - 30% más que estos gastos operativos, generando un margen positivo.



Respecto a los indicadores de rentabilidad al cierre de diciembre de 2021, 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 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					
	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21
Margen de Intermediación	34,6%	26,0%	26,1%	26,1%	25,4%
Rend. s/ Act. Prod.	15%	9%	9%	10%	10%
Rend. s/ Patrimonio	24%	17%	17%	18%	19%
Rend. Financiero	39%	32%	32%	33%	31%
Productividad de la cartera	37%	34%	34%	35%	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.”