

FID SOCIEDAD ANÓNIMA (FID S. A.)

Informe Mantenimiento de Calificación de Riesgo

Sesión Ordinaria: nº 4022023

Fecha de ratificación: 27 de marzo de 2023

Información financiera: no auditada a septiembre y diciembre de 2022

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 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)	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	USD10,0 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	dic-21	jun-22	dic-22
Total Activos (millones US\$)	21,29	22,67	27,74
Activos Liquidos/Activos Totales	22%	23%	22%
Mora > 90 Días	1,2%	1,4%	0,9%
Apalancamiento productivo	1,96	1,88	2,11
Margen de intermediación	25,5%	22,9%	22,8%
Rendimiento sobre patrimonio	19%	20%	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.
- 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.
- Mayor diversificación en 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, financieras y tecnológicas.

3.3. Oportunidades

- 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

- Encarecimiento de fondeo que pudieran frenar el crecimiento.
- Entrada de fuentes de financiamiento informales que provoquen el sobreendeudamiento en clientes.
- Variaciones a nivel regulatorio (CONAMI-SIBOIF) que podrían afectar el modelo de negocio establecido.
- Efectos adversos tanto en la economía local como como internacional que pudieran afectar el desarrollo del negocio.

SCRiesgo coloca en perspectiva positiva la calificación de riesgo debido al buen desempeño, que se refleja en la continua tendencia creciente a nivel de estructura, con índices competitivos y conservando sanos indicadores de

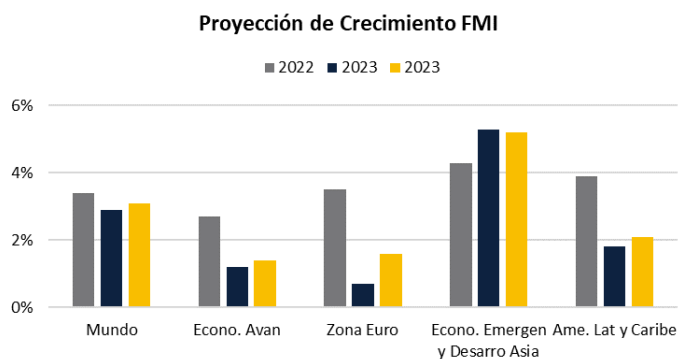
cartera, que de mantenerse la tendencia de estos factores conllevará a un ajuste al alza de la calificación de riesgo.

4. ENTORNO MACROECONOMICO

4.1. Marco internacional

La economía mundial durante el 2022 ha dejado de lado lo que es el impacto de la pandemia, para enfrentar las repercusiones económicas post pandemia. La ralentización en las tasas de crecimiento económico, la escalada en la inflación, el aumento en la restricción de política monetaria, el desarrollo de la guerra Rusia – Ucrania, el alza en precios de materias primas, una globalización seriamente afectada, entre otros eventos, fueron algunos de los desafíos que se enfrentaron.

Sin embargo, la mayoría de ellos aún persisten durante el 2023, y es por esta razón, que en el último informe de proyecciones económicas (WEO) expuesto en enero de 2023, el Fondo Monetario Internacional (FMI) espera que el crecimiento económico para el bienio 2023-2024 sea de 2,9% y 3,1% respectivamente (3,4% en 2022).



Fuente: WEO ene-23

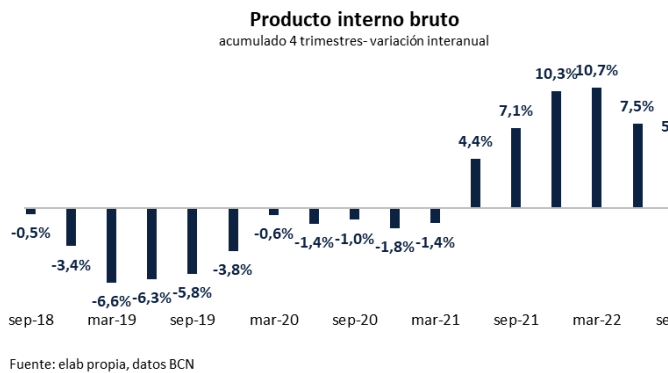
El FMI señala que ante la crisis del costo de vida, la prioridad para las economías debería ser lograr una desinflación sostenida. El apoyo fiscal debe ser focalizado, dirigida en apoyo a los grupos más afectados, y la cooperación multilateral más estrecha debe ser esencial para mitigar el cambio climático.

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 cierre del tercer trimestre de 2022, muestra un crecimiento de 5,6% interanual.

Por componente del gasto, el consumo de los hogares presenta un crecimiento interanual de 7%, el consumo del Gobierno 3%, la formación bruta de capital 6% (impulsado por la inversión fija pública que crece un 4% interanual); mientras que, la inversión fija privada también aumenta 2% 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 2022, el indicador tuvo un crecimiento de 4% interanual y un crecimiento de 5% trimestral anualizado, lo que refleja una recuperación económica sostenida post COVID19.

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

A diciembre de 2022, el número de asegurados en el Instituto Nacional de Seguridad Social (INSS) presenta un crecimiento interanual de 2%, es decir, 13.430 personas. Dicho comportamiento, es producto de un mayor aseguramiento en actividades como comercio (+8.898

personas), servicio financiero (+2.901 personas), servicios comunales, sociales y personales (+2.733 personas).

De acuerdo con BCN en el informe de evolución y perspectivas económicas de enero de 2023, proyecta que la economía crecería entre un 4% y 6% en este 2023.

4.2.2. Comercio Exterior

Al cierre de diciembre de 2022, el déficit comercial acumulado es de USD4.095 millones (aumenta 32% respecto al mismo periodo de 2021). Dicho resultado se explica por un menor dinamismo en las exportaciones, al crecer 10% de forma interanual; mientras que, las importaciones aumentan 21% respecto al año anterior.

Respecto a las remesas, al cierre de 2022, éstas presentan un saldo acumulado de USD3.225 millones (aumento de 50% respecto al año anterior).

Las mismas, proceden principalmente de Estados Unidos (77%), España (8%), Costa Rica (9%).

4.2.3. Finanzas Públicas

Los resultados fiscales del Gobierno central a diciembre de 2022 indican que el superávit fiscal (acumulado de los últimos 12 meses) después de donaciones es de C\$1.640 millones. Este resultado responde a que los ingresos totales se incrementan 17% de forma interanual; mientras que, los gastos en 16%. 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 19%.

Por el lado de los gastos, el 32% lo representan las remuneraciones que crecen 3% anual y el 22% corresponde a las transferencias corrientes, las cuales se incrementan 20% de forma interanual.

La deuda pública en noviembre de 2022, a nivel de saldo se estabiliza y muestra un crecimiento interanual de 5%. La estabilización es producto de un decrecimiento en la deuda interna de 4%; mientras que, la deuda externa crece 6%.

4.2.4. Macroprecios

A la fecha de corte, el tipo de cambio continuó con una devaluación del 2% anual, valor aprobado por el Consejo Directivo del BCN en 2020. Cabe destacar que, en febrero de 2023, el BCN anunció el establecimiento de una nueva

tasa de deslizamiento del tipo de cambio, pasando de un 2% a 1% anual, como medida para compensar los efectos de la inflación internacional, reforzar la previsibilidad del tipo de cambio nominal y robustecer la estabilidad de la moneda local.

En cuanto al Mercado Cambiario, el volumen negociado durante el 2022 se incrementó USD1.765 millones respecto al 2021, para ubicarse en USD14.715 millones.

Respecto a las ventanillas de las entidades financieras (incluidas las casas de cambio), estas cerraron superavitarias durante el 2022, y presentan un incremento anual de USD19 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 2022, y cierra con un saldo neto de USD378 millones (USD168 millones en el 2021).

Al cierre de diciembre de 2022, la inflación, medida por el Índice de Precios al Consumidor nacional (IPC), reflejó un incremento interanual de 11,6% (aumenta 4,4 p.p. respecto al mismo mes de 2021). Por su parte, la inflación subyacente, a la misma fecha de corte, también muestra un incremento de 9,6% interanual (5,4% a diciembre de 2021).

Por su parte, a nivel mensual, tanto la inflación general como la subyacente no muestran signos de deflación, sino que, los precios continúan aumentando, lo que repercute en una dificultad para combatir la alta inflación existente.

Por otro lado, a nivel de la inflación al productor, se observa que sigue enfrentando altos precios, lo cual es señal de que a la inflación general aún le queda por absorber los altos costos a los que se enfrenta el productor.

Producto de lo anterior, el BCN durante el 2022 aumentó la Tasa de Política Monetaria (TPM) 350 puntos básicos (p.b.), pasando de 3,5% en diciembre de 2021 a 7%. Sin embargo, las tasas promedio de las sociedades de depósito aún no han captado dicho incremento, ya que muestran pocos cambios respecto a su tendencia.

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), a pesar del incremento en la tasa de referencia de dicho país, estas aún no han capturado dicho ajuste.

Según el BCN en el informe de evolución y perspectivas económicas de enero de 2023, proyecta que la inflación se ubicaría en el rango de 5% - 6%.

4.2.5. Agregados monetarios

El crecimiento mostrado en la actividad económica, medido a través del IMAE, se explica cuando se observa el buen comportamiento del crédito. A diciembre de 2022, el crédito mantiene una tendencia creciente y registra un incremento interanual de 15%; donde el crédito en moneda extranjera (+15% interanual) es el principal responsable de dicho comportamiento (representa 92% del crédito total). Por su parte, el crédito en moneda nacional, a la fecha de corte, también presenta un aumento interanual de 12% (-8% en diciembre de 2021).

Por actividad económica, a diciembre de 2022 la tasa de variación interanual de las principales actividades crediticias corresponde a: comercio +18%, el crédito hipotecario para vivienda +1%, los créditos personales +25%, industria +19% y, por último, la actividad agrícola +6,1%.

Al cierre de diciembre de 2022, los depósitos en el sistema bancario en moneda nacional, el 97% están a la vista y muestran un incremento interanual de 12%; mientras que, los depósitos a plazo crecen 14% respecto a diciembre de 2021.

Por su parte, a la misma fecha de corte, los depósitos en moneda extranjera, el 75% están a la vista y aumentan un 15% interanual; por su parte, los depósitos a plazo crecen 8% respecto a diciembre de 2021.

4.2.6. Calificación de Riesgo Soberano

Las calificadoras internacionales llevaron a cabo revisiones de la calificación de riesgo soberana de Nicaragua recientemente, en donde S&P subió la calificación de crédito de B- a B. Por su parte, Moody's y Fitch no realizaron cambios. El sustento de S&P se debe a la recuperación económica mostrada, el compromiso del gobierno con la consolidación fiscal y las políticas macroeconómicas consistentes.

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 2022, la Entidad se encuentra presente en 545 comercios y cuenta con 16.787 clientes con saldo y 38.539 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 545 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 6,56% en la industria microfinanciera y aumenta respecto a lo reportado el semestre anterior (6,2%); como competencia directa se consideran: Flexipagos de Grupo Monge e InstaCredit en esquemas de comercios afiliados, además del crédito de casa comercial como CrediKong, CrediSiman, Creditísimo de Curacao, entre otros.

5.3. Gobierno corporativo

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

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

Actualmente está conformada de la siguiente manera:

Junta Directiva	
Nombre	Puesto
Marcela Silva González	Presidente
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 y específicamente para el año 2023, se establecieron los siguientes objetivos estratégicos:

- Servir a 20.000 clientes con saldo al cierre de 2023 y 30.000 clientes activamente con saldo los últimos 3 meses.
- Contar con una red de 600 comercios afiliados
- Lograr utilidades netas de USD2,0 millones después de impuestos.

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 diciembre de 2022, el capital humano de la institución está conformado por 190 personas, de las cuales el 57% corresponde a personal femenino. El índice de rotación del personal acumulado es de 36%, el cual se incrementa 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 de combustibles convencionales, 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 545 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 16.787 clientes con saldo y 38.539 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 7.323 prestatarias activas, las cuales representan un 44% del total de clientes.

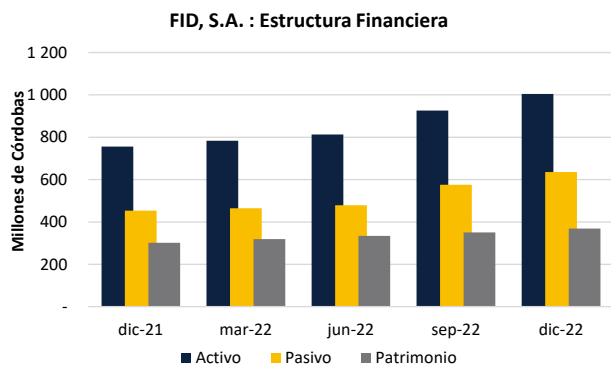
6.5. Logro de las metas sociales

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

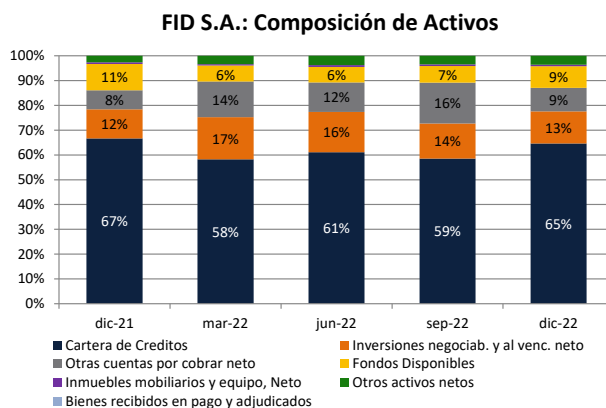
7.1. Estructura financiera de operación

Al cierre de diciembre de 2022 se registran activos por un monto de C\$1.004,9 millones (USD27,74 millones), cifra que crece 33% anual y 24% semestral. Dichas variaciones vienen asociadas principalmente al comportamiento de la cartera de crédito e inversiones. Es importante acotar, que su estructura mantiene una tendencia creciente a lo largo de los últimos períodos.



Respecto a la composición de los activos, la cartera de crédito representa el 65%, seguida de inversiones con 13%, otras cuentas por cobrar con 9% y fondos disponibles también con 9%, estas como las partidas más relevantes.

Dicha distribución varía respecto al semestre anterior, dado el incremento en la participación de la cartera de crédito



Por su parte, los pasivos registran al cierre de 2022 la suma de C\$636,32 millones (USD17,56 millones), cifra que aumenta 40% anual y 33% semestral. Dichas variaciones responden al incremento en las obligaciones financieras por la emisión de bonos y en la partida de obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos, principalmente.

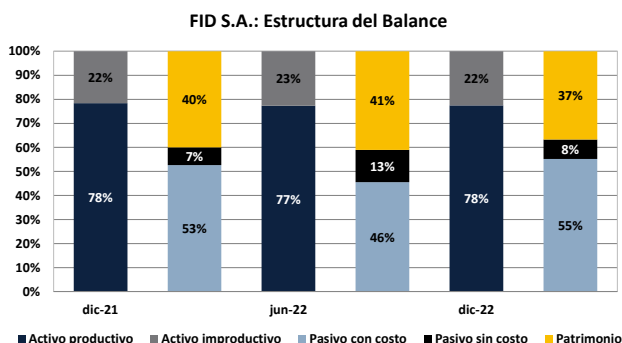
En cuanto a la distribución de los pasivos, estos se componen por la partida de obligaciones con instituciones financieras y otros financiamientos con un 48% de participación, seguido de obligaciones financieras con 31% y otras cuentas por pagar con 18%, estas como las partidas más representativas. Cabe resaltar que dicha composición varió de forma interanual, debido al aumento en la participación de las obligaciones financieras y se reducen las obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos

Por último, el patrimonio de la Entidad suma C\$368,64 millones (USD10,17 millones) al corte de análisis y registra un incremento del 22% anual y 10% semestral; variaciones que responden al crecimiento 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 (1,40 veces), lo cual indica una adecuada asignación de recursos.

Específicamente, del total de activos, el 55% está financiado con pasivo con costo, un 8% por pasivos sin costo y el porcentaje restante (37%) corresponde a recursos propios. Al cierre de diciembre de 2022, el activo productivo

representa alrededor del 78% del total de activos, los cuales aumentan 31% 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 89% del pasivo total y refleja un aumento del 39% anual.



Cabe mencionar que el pasivo sin costo aumenta de forma interanual un 46%, esto producto del incremento en otras cuentas por pagar, las cuales corresponden a las partidas pendientes de liquidar con el comercio SINSAs, mismas que no generan carga financiera.

8. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

8.1. Riesgo cambiario

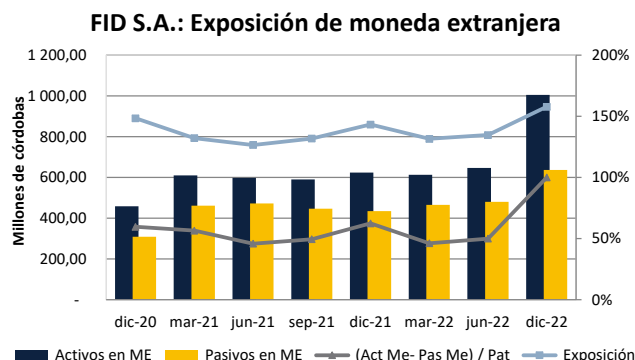
El esquema de minidevaluaciones programadas que existe en Nicaragua reduce sensiblemente el riesgo cambiario de las entidades del país, dado que no están expuestas a fluctuaciones no previstas del tipo de cambio.

Importante mencionar que recientemente, a partir de febrero de 2023, el BCN anunció el establecimiento de una nueva tasa de deslizamiento del tipo de cambio del córdoba con respecto al dólar, pasando de un 2% a 1%, como medida para compensar los efectos de la inflación internacional, reforzar la previsibilidad del tipo de cambio nominal y robustecer la estabilidad de la moneda local.

Al cierre de diciembre de 2022, los activos en moneda extranjera y con mantenimiento de valor representan cerca del 100% del total de activos y crecen 61% anual, mientras que los pasivos en esa denominación representan el 100% y registran un incremento de 46% anual.

La brecha total entre activos y pasivos en moneda extranjera asciende a C\$368,64 millones al corte de análisis y aumenta 95% anual, de manera que se registra una

exposición de 1,58 veces. Dicho monto representa al 100% del patrimonio, por lo que aumenta 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 2022, los activos líquidos suman C\$217,77 millones, los cuales crecen 29% anual y 19% semestral; estos representan el 22% de los activos totales y se componen por las partidas de inversiones negociables (60%) y las disponibilidades (40%).

En cuanto a la partida de inversiones negociables y al vencimiento neto, registra un aumento anual de 46% y una reducción de 2% semestral. 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 diciembre de 2022 se tienen inversiones directamente con Agricornp, de corto y largo plazo o mediante reportos, que representan cerca del 76%, lo que refleja una alta

concentración por emisor, la contraparte en su mayoría está invertido en el Ministerio de Hacienda.

Por su parte, las disponibilidades registran un aumento de 9% anual y 72% 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 39% de los pasivos; porcentaje que se reduce de forma anual, dado el aumento en las obligaciones totales producto de la emisión de bonos.

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-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22
Activos Líquidos/ Activos totales	22%	23%	23%	21%	22%
Activos Líquidos/ Cartera	34%	40%	37%	36%	34%
Activos Líquidos/ Obligaciones	43%	49%	49%	42%	39%

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:

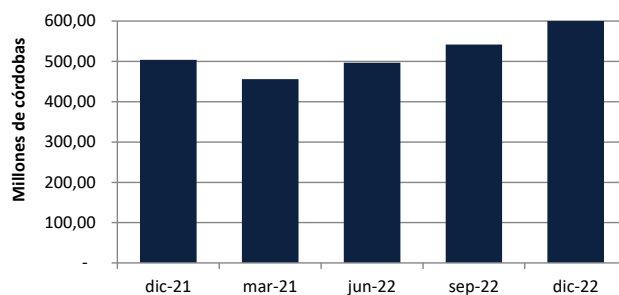
- personas físicas asalariadas y no asalariadas con ingresos entre USD250 y USD1.500 mensuales, entre 20 y 35 años, en caso de no asalariados dueños de negocios pequeños (ventas mensuales menores a USD5.000) y medianas (ventas mensuales menores a USD45.000).
- personas jurídicas inscritas con ventas 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\$649,19 millones (USD17,92 millones) y presenta un incremento del 29% anual y 31% semestral. Lo cual se ha visto impactado positivamente por el aumento en comercios afiliados.

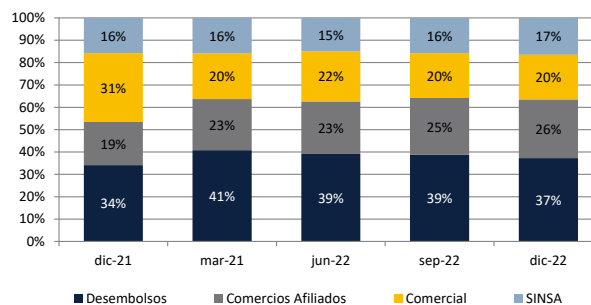
Para el 2022 se proyectó una cartera cercana a los USD17,3 millones, lo que significaría un crecimiento anual de 22%. Al cierre del año se logró alcanzar dicha meta. Para el 2023 esperan llegar a una cartera de USD22,45 millones, lo que representa un aumento de 25% anual.

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; al cierre de diciembre de 2022, los desembolsos se ubican como los más representativos del total de la cartera, con un 37% de participación, mismo que crece 36% anual. Además, comercios afiliados también registra un crecimiento de 71% anual y gana participación con un 26% a la fecha de corte.

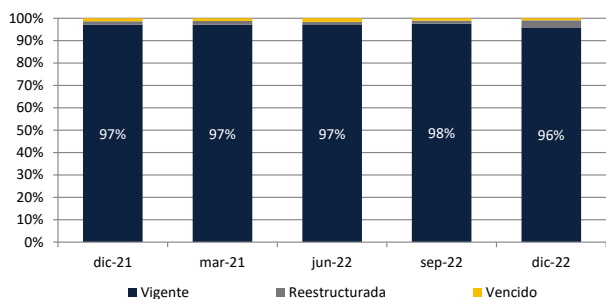
FID S.A.: Cartera por producto



De acuerdo con la cartera por estado, al corte de análisis el 96% se encuentra vigente, un 3% reestructurado y un 1% está clasificado como vencido, lo que refleja estabilidad y calidad

de cartera en el último año. Cabe mencionar que la cartera reestructurada crece de forma anual y semestral, sin embargo, continúa siendo poco significativa.

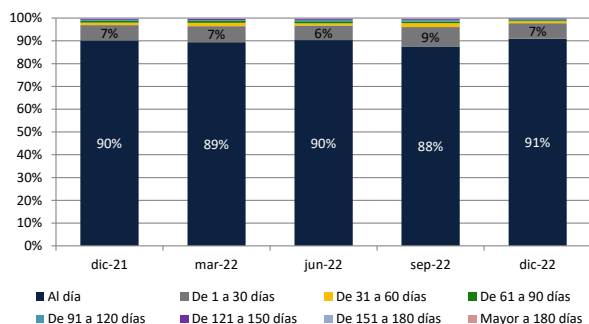
FID S.A.: Cartera por estado



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 91% 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 se mantiene estable durante el último año

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 98% 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\$11,05 millones y aumenta 10% de forma anual y 6% semestral; dichas variaciones obedecen a la implementación de los cambios por reforma a la norma de riesgo crediticio, además, 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 se mantiene estable a lo largo del último año y para el tipo de crédito que financia la Entidad, se considera muy 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-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22
Créditos venc +CJ/ Cartera Total	1%	1%	2%	1%	1%
Provisiones/ Créd Venc + CJ	144%	168%	127%	246%	183%
Mora > 90 días/Cartera Bruta Total	1%	1%	1%	1%	1%
Provisiones / Mora > 90 días	160%	172%	148%	188%	186%

FID, S. A. exhibe una concentración crediticia baja en sus principales 25 deudores, los cuales representan el 10% del total de la cartera de crédito neta al corte de análisis. Cabe mencionar que dicha concentración disminuyó respecto al semestre anterior cuando se registraba en 11%, por lo que 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 78% al corte de análisis y se mantiene estable de forma anual. A lo largo del año, se ha mantenido en rangos por encima del 70%, lo cual es positivo dado que las variaciones se derivan de la mayor colocación en cartera e inversiones, incrementando el activo productivo.

Al cierre de diciembre 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 (17% anual) es menor al incremento del gasto total (24% anual).

Por su parte, el indicador de utilidad operativa a gastos administrativos es de 1,73 veces e indica que la utilidad operativa cubre en 173% 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					
	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22
Eficiencia uso de activos	78%	75%	77%	73%	78%
Rot. Gts. Adm.	4,68	5,26	5,25	5,18	5,28
Gasto Adm. /Gasto total	59%	54%	53%	54%	55%
Util. Op/ Gasto Admin	1,66	1,80	1,78	1,75	1,73

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 y para este año se destacan las siguientes metas:

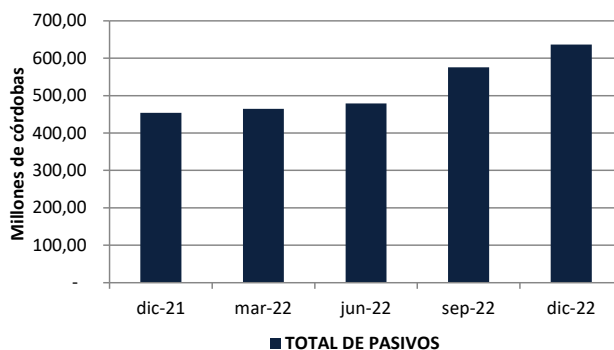
- Contar con una gestión de riesgos de tecnología totalmente documentada.
- Aumentar el nivel de cumplimiento de la metodología NIST de ciberseguridad.
- Disminuir la exposición ante riesgo de Ciberseguridad.
- Robustecer la infraestructura de redes y telefonía con redundancia óptima.
- Contar con un CPA físico, mejorando el centro de replicación actual.

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\$636,32 millones (USD17,56 millones), los cuales se incrementan 40% anual y 33% semestral.

Dichas variaciones responden al crecimiento anual y semestral en la partida de obligaciones con instituciones financieras y otros, así como en las obligaciones financieras, que se asocian a la colocación de bonos. Importante agregar, que dicho fondeo está dirigido a incrementar la colocación y por ende a generar activos productivos.

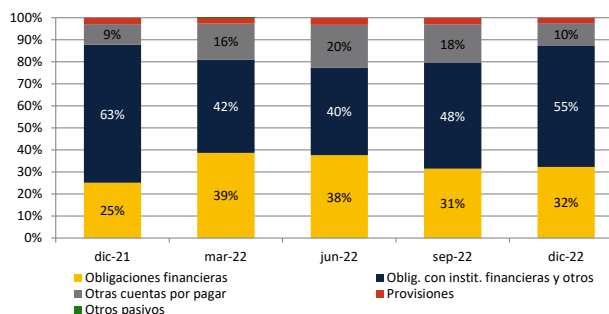
FID.S.A.: Evolución del Pasivo



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

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

FID S.A.: Composición de Pasivos



Dentro de la composición de los pasivos, a diciembre de 2022, la partida de obligaciones con entidades financieras y otros financiamientos suma C\$349,51 millones, y representa el 48% 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\$205,52 millones y representa el 31%, 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 2,5% a 9,25% 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\$66,11 millones y representan un 18% 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 USD10,0 millones la cual está autorizada y vigente ante la SIBOIF:

Programa de Bonos FID S.A.			
Serie	D-2022	E-2022	F-2022
Monto colocado	USD1,5 millones	USD2,0 millones	USD1,5 millones
Fecha Emisión	4/11/2022	11/11/2022	30/11/2022
Fecha Vencimiento	4/11/2023	11/11/2023	29/5/2024
Plazo	360 días		539 días
Tasa interés anual	8,00%		8,30%
Forma pago	Interés mensual y principal al vencimiento		

Programa de Bonos FID S.A.			
Serie	G-2022	H-2022	I-2022
Monto colocado	USD2,0 millones	USD1,5 millones	USD1,5 millones
Fecha Emisión	12/12/2022	30/12/2022	9/1/2023
Fecha Vencimiento	12/12/2024	30/12/2024	9/1/2025
Plazo	720 días	720 días	720 días
Tasa interés anual	8,50%		
Forma pago	Interés mensual y principal al vencimiento		

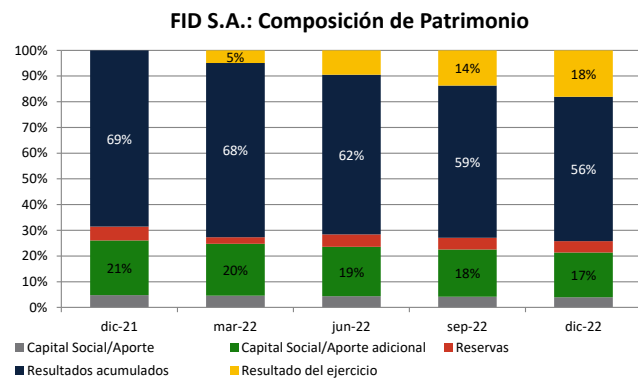
El destino de la captación de los fondos es capital de trabajo para la Entidad, además, durante la vigencia de la emisión, FID adquiere el compromiso de mantener una cartera clasificación A para garantizar el monto de la emisión, así como el que los accionistas comunes no se repartirán dividendos mientras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

FID: Indicadores de Fondo					
	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22
Activo produc./ Pasivo con costo	1,49	1,57	1,70	1,47	1,40
Pasivo con costo /Pasivo total	88%	81%	77%	79%	87%
Gasto finan / Pasivos con costo	5,9%	8,0%	7,5%	6,5%	6,4%

10. PATRIMONIO

Al cierre de diciembre de 2022 el patrimonio de FID alcanzó la suma de C\$368,64 millones, cifra que registra un crecimiento interanual de 22% y semestral del 10%, relacionado con el aumento el aumento en el resultado del período.

Precisamente, dicho patrimonio está compuesto por los resultados acumulados que representan el 59%, seguido del aporte adicional al capital social con 18% y los resultados del periodo con un 14%, estas como las partidas con mayor representación.



Por otra parte, la razón de apalancamiento productivo indica que el patrimonio está invertido 2,11 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 58%, nivel que se reduce producto del mayor incremento anual en los pasivos, respecto al del patrimonio.

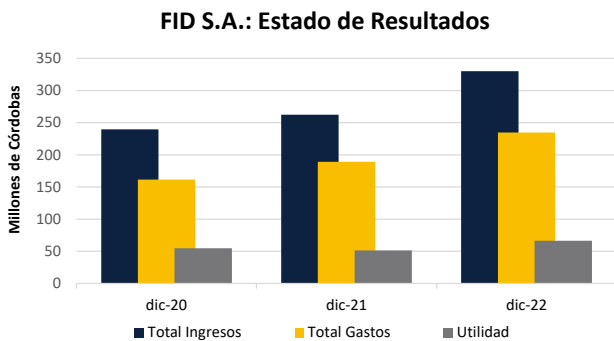
FID: Indicadores de Capital					
	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22
Apal. Productivo	1,96	1,85	1,88	1,92	2,11
Endeudamiento económico	1,50	1,46	1,44	1,64	1,73
Cobertura del patrimonio	67%	69%	70%	61%	58%

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 2022, FID registró una utilidad acumulada de C\$66,48 millones (USD1,83 millones), misma que aumenta 30% 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 planteó para el año 2022 utilidades cercanas a USD1,7 millones, de manera que se superó dicha meta. Para el 2023 se espera alcanzar resultados netos cercanos a USD2,05 millones, lo que significaría un aumento de 12% anual.

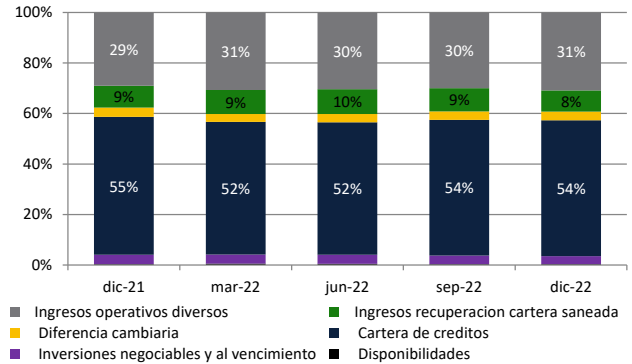


Específicamente, a diciembre de 2022, los ingresos acumulados registran C\$329,99 millones, los cuales presentan un incremento del 26% anual, debido principalmente al aumento del 22% en los ingresos financieros, específicamente los provenientes de cartera que crecen un 24%.

Adicionalmente, los ingresos por recuperación de cartera se incrementan 23% anual y los ingresos operativos diversos un 34% anual.

La composición de los ingresos se muestra estable a lo largo del último año. Al corte de análisis, los ingresos financieros alcanzan 61% de los ingresos totales y los operativos un 31%, estos como los más representativos.

FID S.A.: Composición de Ingresos

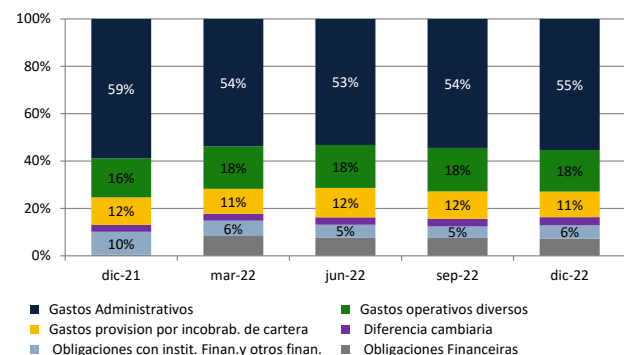


Importante destacar que los ingresos operativos de FID vienen dados en su mayoría por las comisiones generadas de un contrato de afiliación con su red de comercios afiliados, por medio del cual los clientes de la Entidad pueden hacer compras mediante el financiamiento recibido en los comercios afiliados 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 diciembre de 2022, estos suman C\$234,80 millones y crecen 24% anual, en respuesta al aumento de todos sus componentes, principalmente al incremento del 17% en los gastos administrativos, 55% los gastos financieros, 15% los gastos por provisión por incobrabilidad de cartera y del 33% en los gastos operativos.

En términos de composición, al corte de análisis los gastos administrativos son los más representativos con el 55% 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 segundo 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 levemente 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					
	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22
Margen de Intermediación	25,5%	22,2%	22,9%	23,9%	22,8%
Rend. s/ Act. Prod.	10%	11%	10%	10%	10%
Rend. s/ Patrimonio	19%	20%	20%	20%	20%
Rend. Financiero	31%	30%	30%	30%	29%
Productividad de la cartera	32%	33%	32%	32%	31%

Tal como se mencionó anteriormente, el indicador de productividad de la cartera disminuye levemente 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.”