

FID SOCIEDAD ANÓNIMA (FID S. A.) Informe Mantenimiento de Calificación de Riesgo

Sesión Ordinaria: nº 4012024

Fecha de ratificación: 25 de marzo de 2024

Información financiera: no auditada a septiembre y diciembre de 2023

Contactos: Marcela Mora Rodríguez

Analista sénior

mmora@scriesgo.com

1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al mantenimiento de la calificación de riesgo de FID Sociedad Anónima, (FID S. A.), con información financiera no auditada a septiembre y diciembre de 2023.

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

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

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 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

"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 de Bancos y de Otras Instituciones Financieras, Bolsas de Valores y puestos representantes"

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

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-22	jun-23	dic-23
Total Activos (millones US\$)	27,74	27,67	27,17
Activos Líquidos/Activos Totales	22%	15%	11%
Mora > 90 Días	0,9%	1,4%	1,1%
Apalancamiento productivo	2,11	1,68	1,90
Margen de intermediación	22,8%	24,5%	21,7%
Rendimiento sobre patrimonio	20%	15%	10%

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.
- Posee indicadores de calidad de cartera sanos, así como holgadas coberturas.
- La cartera presenta una baja concentración dentro de los 25 mayores créditos.
- La posición líquida se encuentra acorde al giro de negocio.

3.2. Retos

- Consolidar su participación en el mercado financiero nicaragüense.
- Seguir diversificando las fuentes de fondeo, acompañado de un costo financiero eficiente.
- Mantener adecuados calces de plazos.
- Aumentar la diversificación en su portafolio de inversiones.
- Mantener el crecimiento de la cartera, acompañado de sanos indicadores.
- Contener el incremento en los gastos, principalmente los administrativos, de manera que repercuta a nivel de eficiencia y margen neto.
- 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.

4. ENTORNO MACROECONOMICO

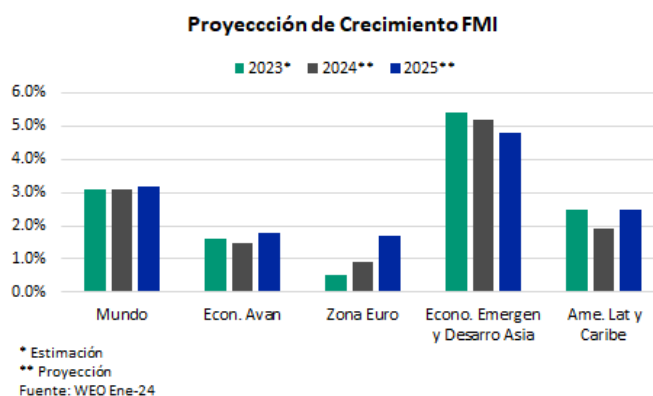
4.1. Marco internacional

Durante el 2023, la economía mundial enfrentó repercusiones económicas post pandemia, además de una serie de acontecimientos que la impactaron, como lo fueron las turbulencias en el sector financiero de Estados Unidos y Suiza, especialmente, presentadas a inicios del año, entre

otros factores relacionados con la inflación y conflictos armados.

No obstante, según el Fondo Monetario Internacional (FMI), la recuperación económica mundial se muestra resiliente tras la pandemia por COVID-19, el conflicto entre Rusia y Ucrania y la crisis del costo de la vida. La inflación disminuye de una forma más rápida que la prevista, luego de alcanzar su punto más alto en 2022, con una afectación sobre el empleo y actividad económica menor a la esperada. Por su parte, se prevé que las elevadas tasas de interés, aunado al retiro del respaldo fiscal en un contexto de deuda elevada, frenen el crecimiento para el 2024.

En línea con lo anterior, en su último informe de proyecciones económicas (WEO), expuesto en enero de 2024, el FMI espera que el crecimiento económico mundial sea de 3,1% en 2024 (0,2 puntos porcentuales (p.p.) mayor a la prevista en la revisión de octubre de 2023) y de 3,2% en 2025 (3,1% en 2023).

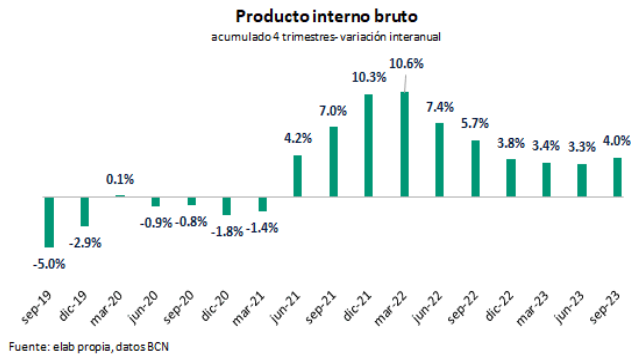


Por su parte, el FMI señala que, a medida que la inflación disminuye y se acerca a las metas en las distintas regiones, una de las prioridades a corto plazo de las autoridades es gestionar dicho descenso, calibrando la política monetaria en respuesta de la inflación subyacente, hacia una orientación menos restrictiva, sin reducir las tasas de interés anticipadamente ni extender mucho tales reducciones.

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 2023, muestra un crecimiento de 4,0% interanual.

Por componente del gasto, el consumo de los hogares presenta un crecimiento interanual cercano al 7%, mientras que el consumo del Gobierno decrece un 7% interanual, impulsado por una reducción del 9% en el consumo individual, y la formación bruta de capital se aumenta en 5% (explicado por la inversión fija privada que se incrementó un 17% 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 del IMAE (lo que permite medir el comportamiento subyacente de la producción), a diciembre de 2023, el indicador tuvo un crecimiento cercano al 6% interanual y del 2% trimestral anualizado, por lo que la economía sigue presentando señales de recuperación post pandemia.

Por actividad económica, a la misma fecha de corte, actividades como hoteles y restaurantes, explotación de minas y canteras, energía y agua, comercio, y servicios financieros presentan el mejor desempeño interanual; mientras que construcción y pesca y acuicultura presentan contracciones en sus tasas de crecimiento respecto al año anterior.

A diciembre de 2023, el número de asegurados en el Instituto Nacional de Seguridad Social (INSS) presenta un incremento en comparación con diciembre de 2022 (+1,09% anual), para un aumento en 8.529 personas. Dicho comportamiento, es producto de un mayor aseguramiento en actividades como comercio (+10.435 personas), servicio financiero (+3.434 personas), principalmente. No obstante, estos incrementos se contrastan con la reducción en el aseguramiento en actividades de la industria manufacturera (-4.104 personas) y del sector agropecuario, silvicultura, caza y pesca (-3.364 personas).

De acuerdo con BCN, en el informe de “Perspectivas Macroeconómicas 2023-2024” de diciembre de 2023, se

proyecta que la economía crecerá entre 3,5% y 4,5% en este 2024.

4.3. Comercio Exterior

Al cierre de diciembre de 2023, el déficit comercial acumulado es de USD4.292 millones (se incrementa en 5% respecto al mismo periodo de 2022). Dicho resultado se explica por un dinamismo levemente menor en las exportaciones, las cuales crecen 4% interanual, en comparación con las importaciones, que aumentan en 4,4% respecto al año anterior.

Respecto a las remesas, a la fecha de análisis, éstas presentan un saldo acumulado de USD4.660 millones (aumento de 45% respecto al año anterior). Según su origen, las remesas proceden, principalmente, de Estados Unidos (82%), seguido de Costa Rica con 7% y de España con 6%.

4.4. Finanzas Públicas

Los resultados fiscales del Gobierno Central, a diciembre de 2023, indican que el superávit fiscal (acumulado de los últimos 12 meses) después de donaciones es de C\$19.111 millones. Este resultado responde a que los ingresos totales se incrementan en 15% de forma interanual; mientras que los gastos crecen en cerca del 6%. El aumento en los ingresos se ve influido por el incremento en la recaudación de los impuestos (+16% interanualmente).

Por el lado de los gastos, el 34% lo representan las remuneraciones, cuenta que crece en 13% de manera anual, seguido de un 22% que corresponde a las transferencias corrientes, las cuales se incrementan 8% de forma interanual.

La deuda pública, con corte a diciembre de 2023, muestra un saldo de C\$369.332 millones, el cual exhibe un aumento interanual cercano al 8% (5% en diciembre de 2022), y se encuentra compuesta especialmente por deuda externa (85%). La variación en el saldo de la deuda se explica, en mayor medida, por el incremento interanual en la deuda externa (+6%). Por su parte, la deuda pública, como proporción del PIB, se ubicó en 57%, aproximadamente, lo cual refleja una reducción respecto a diciembre de 2022 (59%).

4.5. Macroprecios

Respecto al tipo de cambio, cabe destacar que, en febrero de 2023, el BCN anunció un ajuste en la tasa de deslizamiento del tipo de cambio, la cual pasaría de 2% a 1% anual. Por su parte, en agosto de 2023 el BCN indicó que, a partir de enero de 2024, se establecería una nueva reducción de la tasa de deslizamiento del 1% al 0%, con lo cual se espera compensar los efectos de inflación internacional y reforzar la previsibilidad del tipo de cambio nominal, con el fin de fortalecer la estabilidad de la moneda local.

En cuanto al Mercado Cambiario, el volumen negociado durante el 2023 se incrementó USD2.612 millones respecto al 2022, para ubicarse en USD17.237 millones.

Respecto a las ventanillas de las entidades financieras (incluidas las casas de cambio), estas cerraron superavitarias en el 2023 y presentaron un incremento anual de USD261 millones, auspiciado por el incremento en las remesas (de acuerdo con lo visto en la sección de Comercio Exterior), dinamismo en el turismo e inversión extranjera directa, entre otros factores.

Al término de diciembre de 2023, el BCN presenta un superávit en el transcurso de 2023, es decir, compró más dólares de los que vendió, y exhibe un saldo neto de USD1.289 millones (USD378 millones durante el 2022).

De acuerdo con el BCN, el mayor volumen de compras netas de divisas, tanto del sistema financiero al público como del BCN en la mesa de cambio, se explica por una mayor oferta de dólares, una política monetaria consistente con el incremento de las tasas de interés internacionales y la posición en córdobas de los bancos y el gobierno.

Por un lado, al cierre de diciembre de 2023, la inflación, medida por el Índice de Precios al Consumidor nacional (IPC), reflejó un incremento interanual de 5,6% (disminuye en 6,0 p.p. respecto al mismo mes de 2022). Además, la inflación subyacente, a la misma fecha de corte, también muestra un incremento, el cual es de 6,3% interanual (9,6% a diciembre de 2022).

Por su parte, a nivel mensual, hasta diciembre de 2023 tanto la inflación general como la subyacente no muestran signos de deflación marcados, sino que, los precios han tendido a incrementarse, no obstante, dichos aumentos muestran cierta desaceleración en contraste con lo exhibido durante el 2022.

Por otro lado, a nivel de la inflación al productor, a pesar de que desde el segundo semestre de 2022 se muestra una desaceleración en el incremento de precios, aún se observa que estos siguen siendo altos, lo cual podría ser señal de que a la inflación general aún le queda por absorber los altos costos a los que se enfrenta el productor. A diciembre de 2023, la inflación, medida por el Índice de Precios al Productor (IPP), muestra un aumento de 5,1% interanual (se reduce en 5 p.p. respecto al mismo periodo de 2022).

Producto de lo anterior, durante el 2022 el BCN aumentó la Tasa de Política Monetaria (TPM) 350 puntos básicos (p.b.), pasando de 3,5% en diciembre de 2021 a 7% en diciembre de 2022, misma que se mantuvo durante el 2023. A pesar del aumento señalado, las tasas pasivas promedio de las sociedades de depósito no reflejan incrementos marcados, sino que presentan un comportamiento de relativa estabilidad, ya que no muestran cambios significativos a su tendencia. Por su parte, las tasas activas promedio de dichas sociedades reflejan mayor volatilidad.

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 de los incrementos en la tasa de referencia de dicho país desde 2022, estas no muestran haber capturado dichos ajustes de forma considerable, ya que no presentan variaciones relevantes.

Según el BCN, en el informe de “Perspectivas Macroeconómicas 2023-2024” de diciembre de 2023, se proyecta que la inflación se ubicaría en el rango de entre 3% y 4% en el 2024.

4.6. 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 2023, el crédito registra un incremento interanual de 17%; donde el crédito en moneda extranjera (+17% 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, el cual es del 16% (+11% en diciembre de 2022).

Por actividad económica, a diciembre de 2023, la tasa de variación interanual de las principales actividades crediticias corresponde a: comercio +11%, los créditos personales +34%, industria +28%, el crédito hipotecario para vivienda

+4% y, por último, la actividad agrícola +10%, estos como los más importantes.

Al cierre de diciembre de 2023, la mayoría del sistema bancario se encuentra en moneda extranjera (69%). En el caso de los depósitos en el sistema bancario en moneda nacional, el 97% están a la vista y muestran un incremento interanual de 21%; mientras que los depósitos a plazo aumentan en 12% respecto a diciembre de 2022.

Por su parte, a la misma fecha de corte, de los depósitos en moneda extranjera, el 76% se encuentran a la vista y aumentan un 12% interanual; mientras que los depósitos a plazo crecen en 10% en contraste con diciembre de 2022.

4.7. Calificación de Riesgo Soberano

Las calificadoras internacionales llevaron a cabo revisiones de la calificación de riesgo soberana de Nicaragua, en donde, en el cuarto trimestre de 2022, Standard and Poor's (S&P) subió la calificación de crédito de B- a B, cuyo sustento se respalda por la recuperación económica mostrada, el compromiso del gobierno con la consolidación fiscal y las políticas macroeconómicas consistentes, calificación que se ha mantenido hasta diciembre de 2023.

Por su parte, Fitch Ratings, en el segundo trimestre de 2023, varió la perspectiva de estable a positiva, fundamentado en la combinación de políticas prudentes, las cuales fortalecen los amortiguadores fiscales y externos. En el caso de Moody's Investors Service (MIS), en marzo de 2024 mejoró la calificación de B3 a B2, con base en el fortalecimiento estructural del perfil crediticio del soberano, dada una acumulación de importantes colchones fiscales y externos por encima de las expectativas previas de dicha calificadora de riesgos.

Nicaragua: Calificación de Deuda Soberana		
Calificadora	Largo Plazo	Perspectiva
Standard and Poor's (S&P)	B	Estable
Moody's Investors Service (MIS)	B2	Estable
Fitch Ratings	B-	Positiva

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 17 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 2023, la Entidad se encuentra presente en 603 comercios y 10 centros de atención propios, 5 en Managua y 5 foráneos, ubicados en las tiendas y sucursales de las Ferreterías SINSA. Además, se registran 16.820 clientes con saldo y 38.016 clientes con línea.

FID, S. A. atiende a sus clientes a través de una marca denominada CREDEX y utiliza como canales de atención la red de comercios y centros de atención mencionados anteriormente.

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\$64,28 millones.

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 8,52% en la industria microfinanciera y aumenta respecto a lo reportado el semestre anterior (6,8%); 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 que contempla alcanzar cerca de USD33 millones en activos, de los cuales USD27,3 millones estarían en cartera. Específicamente para el año 2024, se establecieron los siguientes objetivos estratégicos:

- Servir a 30.000 clientes con saldo al cierre de 2024 y 25.000 clientes activamente con saldo los últimos 3 meses.
- Contar con una red de 700 comercios afiliados
- Lograr utilidades netas de USD1,8 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 2023, el capital humano de la institución está conformado por 179 personas, de las cuales el 56% corresponde a personal femenino. El índice de rotación del personal acumulado es de 36%, el cual se incrementa respecto al semestre anterior (25%), 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 603 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 16.820 clientes con saldo y 38.016 clientes con línea, distribuidos en un 85% en áreas urbanas y un 15% en rurales, lo que refleja el objetivo de la institución de atender principalmente a clientes en el sector urbano.

Asimismo, del total de clientes, 100% reciben créditos individuales. Con respecto al alcance a mujeres, actualmente cuenta con 7.370 prestatarias activas, las cuales representan un 44% del total de clientes.

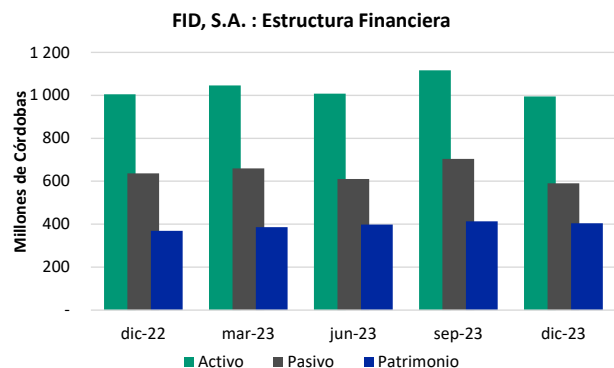
6.5. Logro de las metas sociales

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

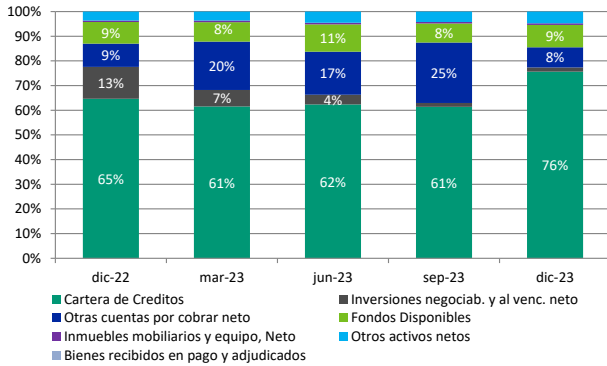
7.1. Estructura financiera de operación

A diciembre de 2023 se registran activos por un monto de C\$994.96 millones (USD27,17 millones), cifra que se reduce 1% de forma anual y semestral. Dichas variaciones responden en mayor medida a la reducción de las inversiones, recursos que se canalizan hacia la colación de cartera, así como a la disminución de otras cuentas por cobrar.



Respecto a la composición de los activos, la cartera de crédito representa el 76%, seguida de fondos disponibles con 9%, otras cuentas por cobrar con 8%, y otros activos netos con 5%, estas como las partidas más relevantes. Dicha distribución varía respecto al semestre anterior, dado el incremento en la cartera de crédito en 13 puntos porcentuales (p.p.) y como contraparte la reducción de otras cuentas por cobrar en 9 p.p.

FID S.A.: Composición de Activos



Por su parte, los pasivos registran al cierre de diciembre de 2023, la suma de C\$590,31 millones (USD16,12 millones), cifra que se reduce 7% anual y 3% semestral. La variación anual responde en mayor medida a la disminución del 28% en la partida obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos, lo cual responde a anticipos realizados. Por su parte, la variación semestral está asociada principalmente a la reducción del 12% en las obligaciones financieras por la cancelación de las series D y E.

En cuanto a la distribución de los pasivos, estos se componen por la partida de obligaciones con instituciones financieras y otros financiamientos con 43%, seguida de obligaciones financieras con un 38% de participación, y otras cuentas por pagar con 16%, estas como las partidas más representativas. Cabe resaltar que dicha composición varió respecto al semestre anterior, dada la reducción en 4 p.p. en la participación de las obligaciones financieras y como contraparte el aumento de 3 p.p. en las obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos.

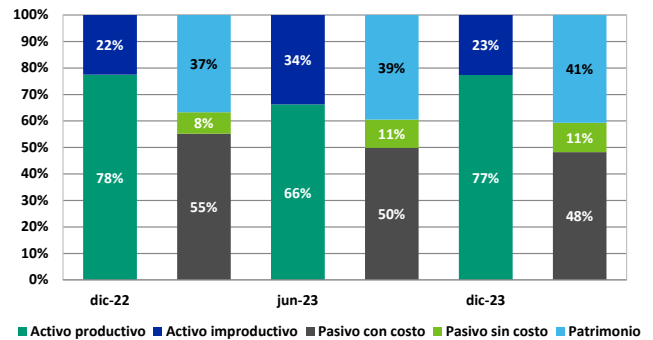
Por último, el patrimonio de la Entidad suma C\$404,66 millones (USD11,05 millones) al corte de análisis y registra un incremento del 10% anual y 2% semestral; variaciones que responden al crecimiento de los resultados acumulados y de la partida de reservas.

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 (1,60 veces), lo cual indica que se mantiene una adecuada asignación de recursos.

Específicamente, del total de activos, el 48% está financiado con pasivo con costo, un 11% por pasivos sin costo y el porcentaje restante (41%) corresponde a recursos propios. Al cierre de diciembre de 2023, el activo productivo representa alrededor del 77% del total de activos, los cuales se reducen 1% 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 81% del pasivo total y disminuye un 14% anual.

FID S.A.: Estructura del Balance



Cabe mencionar que la estructura de forma semestral registra un incremento de 15% en el activo productivo, debido al comportamiento de la cartera, además el pasivo con costo se reduce 5% y el pasivo sin costo aumenta un 3%, 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

Es importante indicar que, a partir de febrero de 2023, el BCN anunció una nueva modificación en la tasa de deslizamiento del córdoba con respecto al dólar, reduciéndola al 1% como medida para compensar los efectos de la inflación internacional, fortalecer la previsibilidad del tipo de cambio nominal y consolidar la estabilidad de la moneda local.

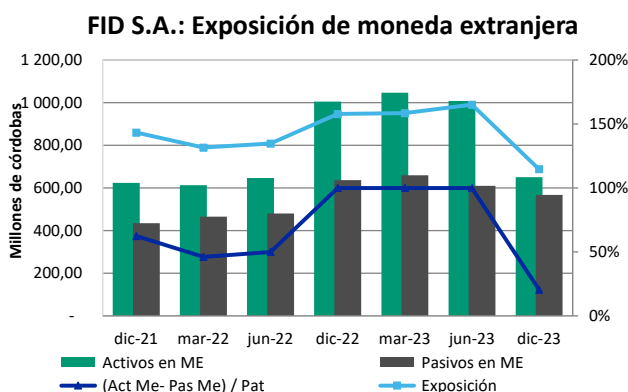
Asimismo, el BCN informa que, a partir del 01 de enero de 2024, la tasa de deslizamiento del tipo de cambio del córdoba con respecto al dólar se establece en 0% anual. Según el BCN, esta medida fue adoptada en un marco de políticas macroeconómicas e indicadores macro financieros adecuados y debido a que la evolución económica presenta: una actividad económica creciendo, finanzas públicas consolidadas, balanza de pagos financiada, sistema financiero estable, reservas internacionales creciendo y estabilidad monetaria cambiaria.

Al cierre de diciembre de 2023, los activos en moneda extranjera y con mantenimiento de valor representan cerca del 65% del total de activos y disminuyen 35% anual, debido

a la cancelación de inversiones en dólares, mientras que los pasivos en esa denominación representan el 96% y también registran una reducción de 11% anual.

La brecha total entre activos y pasivos en moneda extranjera asciende a C\$83,29 millones al corte de análisis y disminuye 77% anual, de manera que se registra una exposición de 1,15 veces. Dicho monto representa el 21% del patrimonio, reduciendo significativamente 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, su nivel de exposición 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 2023, los activos líquidos suman C\$106,21 millones, los cuales disminuyen 51% anual y 30% semestral; estos representan el 11% de los activos totales, reduciendo su participación y se componen por las partidas de inversiones negociables (16%) y las disponibilidades (84%). La reducción de los activos líquidos viene dada principalmente por la disminución en las inversiones, recursos que se dirigieron principalmente hacia la colocación de cartera.

En cuanto a la partida de inversiones negociables y al vencimiento neto, registran una reducción anual de 87% y de 58% semestral, la cual en su mayoría obedece al vencimiento de algunas inversiones significativas. 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 2023 se tienen inversiones directamente con el emisor Agricorp, mediante bonos de corto plazo, que representan cerca del 75%, lo que refleja una alta concentración por emisor, la contraparte se encuentra en una inversión privada en Metrocredit.

Por su parte, las disponibilidades registran un aumento de 2% anual y una reducción de 20% 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 22% sobre las obligaciones; porcentaje que se reduce de forma anual y semestral, dado una mayor reducción de los activos líquidos respecto a la de las obligaciones.

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-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23
Activos Líquidos/ Activos totales	22%	15%	15%	9%	11%
Activos Líquidos/ Cartera	34%	24%	24%	15%	14%
Activos Líquidos/ Obligaciones	39%	30%	30%	20%	22%

8.3. Riesgo de crédito

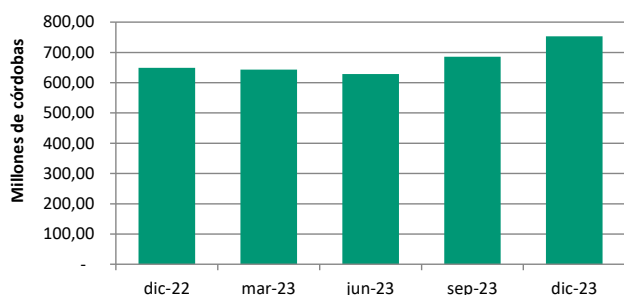
La entidad posee políticas de crédito que le permiten proveer a todos los involucrados en las operaciones crediticias, la reglamentación necesaria para ejecutar de manera sistemática y eficiente, las diferentes etapas de los procesos involucrados en la gestión de créditos, y así disminuir el riesgo crediticio 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 2023, la cartera de crédito neta contabiliza C\$752,93 millones (USD20,56 millones) y presenta un incremento del 16% anual y 20% semestral.

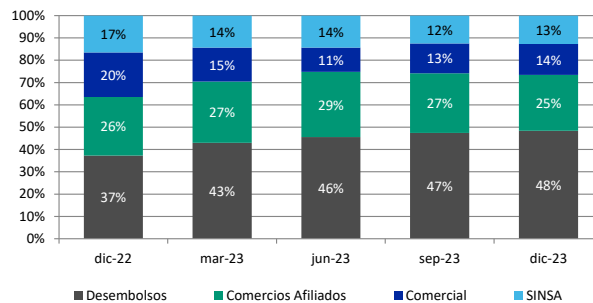
FID S.A.: Evolución Cartera de Crédito Neta



Para el 2023 proyectaron alcanzar una cartera de USD22,45 millones, logrando un 92% de cumplimiento al cierre del año. Para el 2024 se presupuesta llegar a la suma de USD27,36 millones (C\$1.002,3 millones), lo que significaría un crecimiento de 33% anual.

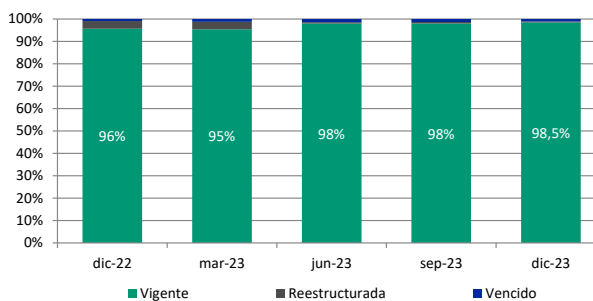
La cartera de FID S. A. se divide en diferentes productos, los cuales registran algunas variaciones a lo largo del último año; al cierre de diciembre de 2023, los desembolsos se ubican como los más representativos del total de la cartera, con un 48% de participación, mismo que crece 50% anual. Además, comercios afiliados también registra un crecimiento de 10% anual y tiene una participación de 25% a la fecha de corte.

FID S.A.: Cartera por producto



De acuerdo con la cartera por estado, al corte de análisis el 98,5% se encuentra vigente, un 1,1% reestructurado y un 0,4% está clasificado como vencido, lo que refleja estabilidad y calidad de la cartera en el último año. Cabe mencionar que la cartera vigente crece 19% anual y 20% semestral, mientras que la reestructurada se reduce 87% anual y 27% semestral.

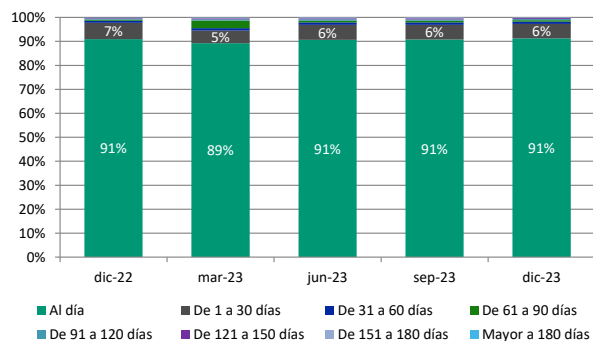
FID S.A.: Cartera por estado



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 que la cartera al día representa un 91% del total y crece 16% anual en términos absolutos. Luego sigue el tracto que va de 1 a 30 días con 6%, estas como las más relevantes. Dicha distribución se mantiene estable durante el último año

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 alineada con el perfil que la Entidad estableció.

Al corte de análisis, la provisión suma C\$18,73 millones y aumenta 69% de forma anual y 10% 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, se incrementan y 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-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23
Créditos venc +CJ/ Cartera Total	1%	1%	1%	1%	1%
Provisiones/ Créd Venc + CJ	183%	164%	188%	200%	219%
Mora > 90 días/Cartera Bruta Total	1%	1%	1%	1%	1%
Provisiones / Mora > 90 días	186%	164%	194%	201%	220%

FID, S. A. exhibe una concentración crediticia baja en sus principales 25 deudores, los cuales representan el 13% del total de la cartera de crédito neta al corte de análisis. Cabe mencionar que dicha concentración aumentó levemente respecto al semestre anterior cuando se registraba en 11%,

no obstante, sigue siendo baja y le permite a la Entidad mantener una limitada exposición al riesgo crediticio.

8.4. Riesgo de gestión y manejo

El indicador de eficiencia en el uso de activos se ubica en 77% al corte de análisis y aumenta de forma anual y semestral, esto debido al incremento que registró el activo productivo (cartera) durante el semestre en análisis.

A diciembre de 2023, el porcentaje de participación del gasto administrativo sobre los gastos totales disminuye de forma anual, debido a que el crecimiento en el gasto administrativo (28% anual) es menor al incremento del gasto total (48% anual).

Por su parte, el indicador de utilidad operativa a gastos administrativos es de 1,34 veces e indica que la utilidad operativa cubre en 134% el total de gastos administrativos, aspecto positivo que se deriva de los resultados obtenidos por la Entidad, dicha cobertura disminuye de forma interanual y semestral, debido a que los gastos administrativos crecieron en mayor proporción respecto al incremento en la utilidad operativa.

FID: Indicadores de Gestión					
	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23
Eficiencia uso de activos	78%	68%	66%	63%	77%
Rot. Gts. Adm.	5,28	5,30	4,63	4,69	4,67
Gasto Adm. /Gasto total	55%	51%	49%	50%	50%
Util. Op/ Gasto Admin	1,73	1,71	1,53	1,54	1,34

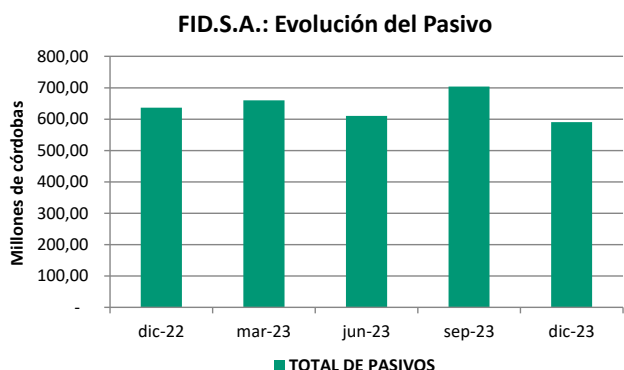
Una de las áreas fuertes donde la Entidad invierte sus recursos es Tecnología de Información, ya que consideran que la tecnología es un pilar en su propuesta de valor y un aliado diferenciador del servicio que otorgan, por lo que plantean retos importantes en este tema y para este año se destacan las 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 digital, mejorando el centro de replicación actual.

9. FONDEO

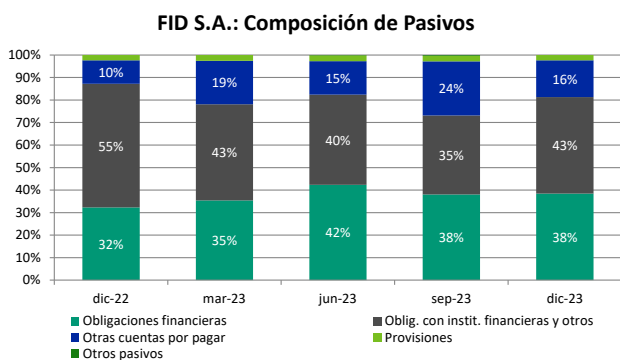
La estructura de fondeo proviene principalmente de obligaciones con la compañía Desarrollos Mundiales, además poseen obligaciones financieras correspondiente a la emisión de bonos, unas líneas de crédito y otras cuentas por pagar. A diciembre de 2023, los pasivos de la entidad suman C\$590,31 millones (USD16,12 millones), cifra que se reduce 7% anual y 3% semestral.

La variación anual responde en mayor medida a la disminución del 28% en la partida obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos, lo cual responde a anticipos que se aplicaron a la deuda. Por su parte, la variación semestral está asociada principalmente a la reducción del 12% en las obligaciones financieras por la cancelación de las series D y E.



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



Dentro de la composición de los pasivos, a diciembre de 2023, la partida de obligaciones con entidades financieras y

otros financiamientos suma C\$252,96 millones, y representa el 43% del total; dicho fondeo está relacionado con la compañía Desarrollos Mundiales, con quien se mantiene una línea de crédito suscrita por un importe de USD9,0 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\$226,85 millones y representa el 38%, disminuyendo su participación debido a la cancelación de 2 series durante el mes de noviembre de 2023.

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\$96,74 millones y representan un 16% 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	J-2023	K-2023	F-2022
Monto emitido	USD1,5 millones	USD2,0 millones	USD1,5 millones
Monto colocado	USD665,0 mil	USD1,56 millones	USD1,5 millones
Fecha Emisión	6/11/2023	13/11/2023	30/11/2022
Fecha Vencimiento	6/11/2024	13/11/2023	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-2023
Monto emitido	USD2,0 millones	USD1,5 millones	USD1,5 millones
Monto colocado	USD772,0 mil	USD1,5 millones	USD584,0 mil
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		

Cabe señalar el pago oportuno que se realizó de las series D y E que vencieron en noviembre de 2023, por la suma conjunta de USD3,5 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.

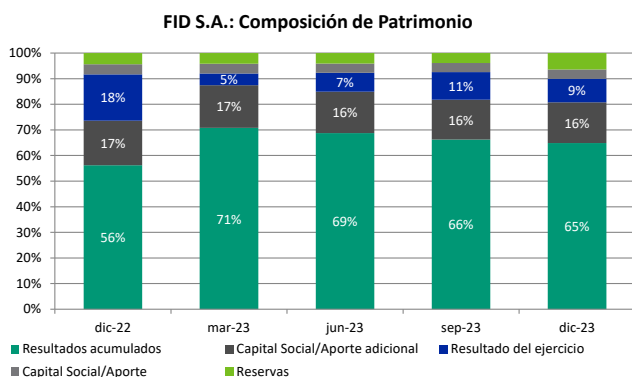
FID: Indicadores de Fondeo					
	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23
Activo produc./ Pasivo con costo	1,40	1,38	1,33	1,36	1,60
Pasivo con costo /Pasivo total	87%	78%	82%	73%	81%
Gasto finan / Pasivos con costo	6,4%	6,7%	7,2%	7,4%	7,9%

Si bien esto mejora la diversificación, aumenta el costo del fondeo, no obstante, la composición del pasivo aún se mantiene competitivo, dado el margen de intermediación que se logra.

10. PATRIMONIO

A diciembre de 2023, el patrimonio de FID alcanzó la suma de C\$404,66 millones (USD11,05 millones) al corte de análisis y registra un incremento del 10% anual y 2% semestral; variaciones que responden al crecimiento de los resultados acumulados y de la partida de reservas.

Precisamente, dicho patrimonio está compuesto por los resultados acumulados que representan el 65%, seguido del aporte adicional al capital social con 16% y los resultados del periodo con un 9%, estas como las partidas con mayor representación.



Por otra parte, la razón de apalancamiento productivo indica que el patrimonio está invertido 1,90 veces en activos que generan recursos para la entidad, indicador que mejora de forma anual y semestral, producto del incremento en los activos productivos.

Asimismo, el patrimonio reporta una cobertura del pasivo total de 69%, nivel que se incrementa debido a la reducción que registra el pasivo, respecto al comportamiento del patrimonio.

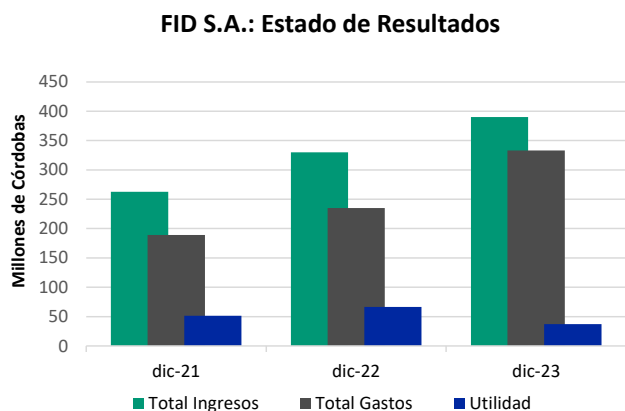
FID: Indicadores de Capital					
	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23
Apal. Productivo	2,11	1,85	1,68	1,70	1,90
Endeudamiento económico	1,73	1,71	1,53	1,70	1,46
Cobertura del patrimonio	58%	59%	65%	59%	69%

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 2023, FID registra una utilidad acumulada de C\$37,32 millones (USD1,02 millones), misma que se reduce 44% anual, lo cual obedece a un incremento mayor por parte de los gastos (+42% anual), respecto al que muestran los ingresos (+18% anual).

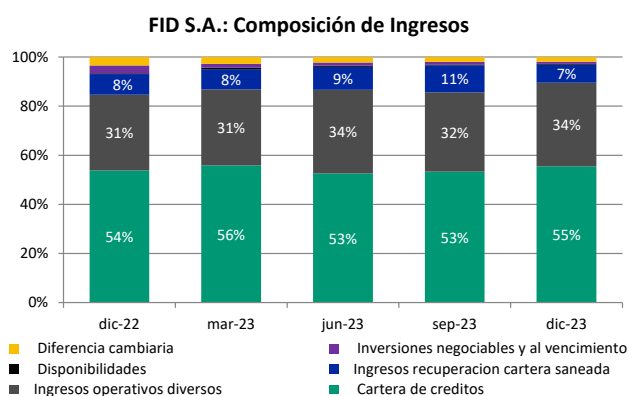
Según proyecciones, en el 2023 se esperaba alcanzar resultados netos cercanos a USD1,8 millones, no obstante, se logró un 57% de lo estimado a diciembre de 2023. Para el cierre del año 2024 la Administración presupuesta lograr una utilidad cercana a USD1,86 millones.



Específicamente, a diciembre de 2023, los ingresos acumulados registran C\$389,92 millones, los cuales presentan un incremento del 18% anual, debido principalmente al aumento del 14% en los ingresos financieros, específicamente los provenientes de cartera que crecen un 22%.

Adicionalmente, los ingresos por recuperación de cartera se incrementan 3% anual y los ingresos operativos diversos un 30% anual, lo que contribuye al aumento total de ingresos.

La composición de los ingresos se muestra estable a lo largo del último año. Al corte de análisis, los ingresos financieros alcanzan 55% de los ingresos totales y los operativos un 34%, 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.

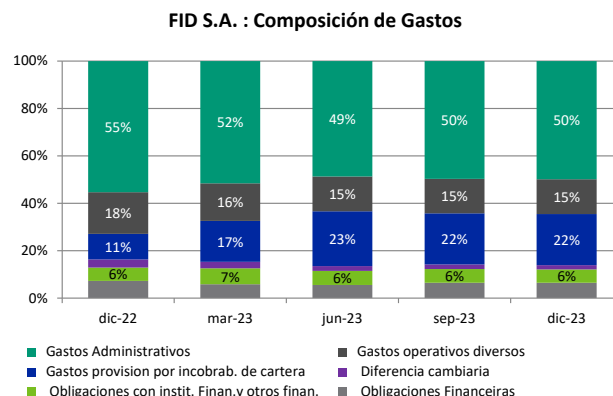
También se incluye dentro de los ingresos operativos otro contrato de administración de cartera con SINSAs, la cual genera una comisión por dicha administración.

Con respecto a los gastos, al cierre de 2023, estos suman C\$333,08 millones y crecen 42% anual, en respuesta al aumento de todos sus componentes, principalmente al incremento del 28% en los gastos administrativos, 182% de los gastos por provisión por incobrabilidad de cartera y del 22% en los gastos financieros.

El aumento en los gastos por incobrabilidad se da debido a un cambio en la norma de Gestión de Riesgo Crediticio realizado por el ente regulador CONAMI.

El incremento en los gastos administrativos responde a temas relacionados a la adquisición de plataformas tecnológicas, implementación de un nuevo ERP, también gastos de infraestructura y personal, todo entorno al enfoque de nuevos productos que posee la Entidad.

En términos de composición, al corte de análisis los gastos administrativos son los más representativos con el 50% de participación, seguido del gasto por provisión por incobrabilidad de cartera con 22%, luego los gastos operativos con 13% y los gastos financieros con 14%.



Respecto a los indicadores de rentabilidad al cierre diciembre de 2023, se observa un leve aumento del rendimiento financiero, lo que mitiga en alguna medida el incremento en el costo del fondeo, dando como resultado una disminución en el margen de intermediación, tanto de forma anual como semestral.

Por su parte, el rendimiento sobre el activo productivo, así como el rendimiento sobre el patrimonio disminuyen de forma interanual y semestral en respuesta a la reducción de la utilidad neta.

FID: Indicadores de Rentabilidad					
	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23
Margen de Intermediación	22,8%	23,8%	24,5%	23,4%	21,7%
Rend. s/ Act. Prod.	10%	10%	8%	8%	5%
Rend. s/ Patrimonio	20%	19%	15%	15%	10%
Rend. Financiero	29%	30%	32%	31%	30%
Productividad de la cartera	31%	33%	33%	32%	31%

Adicionalmente, el indicador de productividad de la cartera se mantiene relativamente estable a lo largo del último año, influenciado por el comportamiento de las tasas activas y de la evolución de la 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 SCR Nicaragua fue actualizada ante el ente regulador en diciembre 2017. SCR Nicaragua 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 SCR Nicaragua. SCR Nicaragua 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.

“SCR Nicaragua considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.”

SCR – Appropriate Safeguards / Disclaimer Language

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS AFILIADAS DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR SCR (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. SCR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE SCR PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE SCR NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE SCR PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE SCR NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. SCR EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE SCR AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (*COPYRIGHT*), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE SCR. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE SCR NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por SCR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. SCR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que SCR considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, SCR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por SCR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

SCR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes

calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moodys.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.