

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

Comunicado de Hecho Relevante

Procedemos a informar que el 26 de septiembre de 2023 quedaron ratificadas las calificaciones otorgadas en la Sesión Ordinaria n° 4072023, celebrada el 18 de septiembre de 2023, con información financiera auditada a diciembre de 2022 y no auditada a marzo y junio de 2023, para el **FID Sociedad Anónima (FID S.A.)**. Adjunto se envían los fundamentos de la calificación. En Ref: (**Informe SCR-40212023**).

Nombre del emisor o sociedad administradora	Nombre de la emisión o del fondo de inversión según RNVI	Moneda	Escala de Calificación Actual		Fecha de la información financiera en que se basó la calificación	Fecha de ratificación de la calificación
FID Sociedad Anónima (FID S.A.)	Largo Plazo Moneda Local *	NIO	scr BBB+ (NIC)	Estable	30/06/2023	26/09/2023
FID Sociedad Anónima (FID S.A.)	Corto Plazo Moneda Local *	NIO	SCR 3 (NIC)	Estable	30/06/2023	26/09/2023
FID Sociedad Anónima (FID S.A.)	Largo Plazo Moneda Extranjera *	USD	scr BBB+ (NIC)	Estable	30/06/2023	26/09/2023
FID Sociedad Anónima (FID S.A.)	Corto Plazo Moneda Extranjera *	USD	SCR 3 (NIC)	Estable	30/06/2023	26/09/2023
FID Sociedad Anónima (FID S.A.)	Programa de Bonos FID S.A. LP	USD	scr BBB+ (NIC)		30/06/2023	26/09/2023
FID Sociedad Anónima (FID S.A.)	Programa de Bonos FID S.A. CP	USD	SCR 3 (NIC)		30/06/2023	26/09/2023

* Las calificaciones otorgadas variaron respecto a las anteriores.

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

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

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

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

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación de Entidades Financieras utilizada por SCR Nicaragua fue actualizada en el ente regulador en diciembre de 2017. SCR Nicaragua da por primera vez calificación de riesgo a este emisor desde agosto de 2017. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por 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. Además, considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

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

Atentamente



Gary Barquero Arce
Gerente General
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamérica, S.A.

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

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

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

Sesión Ordinaria: nº 4072023

Fecha de ratificación: 26 de septiembre de 2023

Información financiera: auditada a diciembre de 2022 y no auditada a marzo y junio 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 auditada a diciembre de 2022 y no auditada a marzo y junio 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)	Positiva	scr BBB+ (NIC)	scr BBB+ (NIC)	Estable
Corto Plazo	SCR 3 (NIC)	SCR 3 (NIC)	Positiva	SCR 3 (NIC)	SCR 3 (NIC)	Estable

*La calificación actual varió con respecto a la anterior.

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

Programa de Bonos FID S.A.	
	Calificación Actual
Monto Autorizado	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.

"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

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

2. PRINCIPALES INDICADORES

FID S.A.			
Indicadores	jun-22	dic-22	jun-23
Total Activos (millones US\$)	22,67	27,67	27,67
Activos Liquidos/Activos Totales	23%	22%	15%
Mora > 90 Días	1,4%	0,9%	1,4%
Apalancamiento productivo	1,88	2,11	1,68
Margen de intermediación	22,9%	22,8%	24,5%
Rendimiento sobre patrimonio	20%	20%	15%

3. FUNDAMENTOS

3.1. Fortalezas

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

- La posición líquida se encuentra 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.
- 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 la perspectiva de la calificación de riesgo en estable, dado que la tendencia que se registraba se desaceleró para el primer semestre de 2023, por lo que el Consejo espera medir la evolución de sus principales indicadores y de la capacidad de colocación de cartera, de manera que se genere un incremento en sus activos productivos.

4. ENTORNO MACROECONOMICO

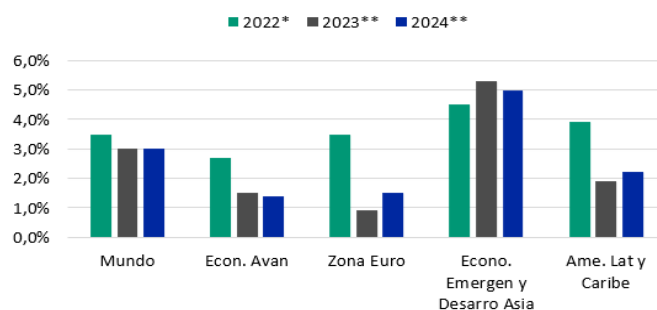
4.1. Marco internacional

Durante el 2023, la economía mundial ha enfrentado repercusiones económicas post pandemia, además de una serie de acontecimientos que la han impactado. A inicios de año, se presentaron turbulencias en el sector financiero de Estados Unidos y Suiza, especialmente, y aún persisten altos niveles de inflación a nivel mundial, los cuales, según el Fondo Monetario Internacional (FMI), se podrían incrementar de producirse nuevos choques, en consideración también del conflicto entre Rusia y Ucrania o eventos climáticos extremos.

Asimismo, las turbulencias del sistema financiero se podrían reanudar, la recuperación de China podría desacelerarse a raíz de problemas inmobiliarios sin resolver y provocar un efecto de contagio, entre otros factores. No obstante, un aspecto positivo es que la inflación podría disminuir más rápido de lo esperado y reducir la necesidad de políticas monetarias más restrictivas.

A raíz de estos factores, en su último informe de proyecciones económicas (WEO), expuesto en julio de 2023, el FMI espera que el crecimiento económico, para el bienio 2023-2024, sea de 3,0% en cada año (3,5% en 2022).

Proyección de Crecimiento FMI



* Estimación

** Proyección

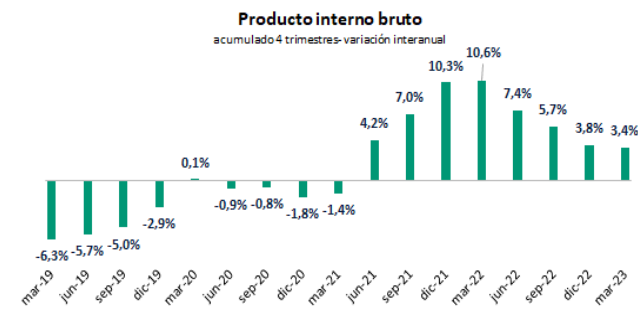
Fuente: WEO jul-23

Por su parte, el FMI señala que la prioridad para la mayoría de las economías se mantiene en lograr una desinflación sostenida, así como procurar la estabilidad financiera. En este caso, los bancos centrales deberán centrar sus esfuerzos en restablecer la estabilidad de precios y reforzar la supervisión financiera y de riesgos.

4.2. Actividad Económica, Ocupación y Desempleo

De acuerdo con datos del Banco Central de Nicaragua (BCN), la producción medida a través del Producto Interno Bruto (PIB), al cierre del primer trimestre de 2023, muestra un crecimiento de 3,4% interanual.

Por componente del gasto, el consumo de los hogares presenta un crecimiento interanual de 5%, mientras que el consumo del Gobierno decrece en un 6% interanual, impulsado por una reducción cercana al 12% en el consumo individual, y la formación bruta de capital se reduce en 11% (explicado por la inversión fija pública que se contrae un 12% interanual).



Fuente: elab propia, datos BCN

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 junio de 2023, el indicador tuvo un crecimiento de 5% interanual y un crecimiento de 7% trimestral anualizado, por lo que la tendencia de recuperación económica, post pandemia, se mantiene.

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

A junio de 2023, el número de asegurados en el Instituto Nacional de Seguridad Social (INSS) se presenta relativamente estable en comparación con junio de 2022 (+0,01% anual), para un aumento en 101 personas. Dicho comportamiento, es producto de un mayor aseguramiento en actividades como comercio (+9.285 personas), servicios comunales, sociales y personales (+4.604 personas) y servicio financiero (+2.377 personas), principalmente. No

obstante, estos incrementos se contrastan con la reducción en el aseguramiento en actividades de la industria manufacturera (-12.666 personas) y del sector agropecuario, silvicultura, caza y pesca (-2.939 personas).

De acuerdo con BCN, en el informe de estado de la economía y perspectivas de abril de 2023, se proyecta que la economía crecerá entre un 2,5% y 3,5% en este 2023.

4.3. Comercio Exterior

Al cierre de junio de 2023, el déficit comercial acumulado es de USD3.983 millones (aumenta 13% respecto al mismo periodo de 2022). Dicho resultado se explica por un menor dinamismo en las exportaciones, al crecer 2% de forma interanual; mientras que, las importaciones aumentan 7% respecto al año anterior.

Respecto a las remesas, a la fecha de análisis, éstas presentan un saldo acumulado de USD4.044 millones (aumento de 61% respecto al año anterior).

Según su origen, las remesas proceden, principalmente, de Estados Unidos (81%), seguido de Costa Rica y España (7% en ambos casos).

4.4. Finanzas Públicas

Los resultados fiscales del Gobierno Central, a junio de 2023, indican que el superávit fiscal (acumulado de los últimos 12 meses) después de donaciones es de C\$9.093 millones. Este resultado responde a que los ingresos totales se incrementan en cerca de 11% de forma interanual; mientras que los gastos crecen en un 2%. 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, aumentan un 12% interanualmente.

Por el lado de los gastos, el 33% lo representan las remuneraciones, cuenta que crece en cerca de 3% de manera anual, seguido de un 23% que corresponde a las transferencias corrientes, las cuales se incrementan 16% de forma interanual.

La deuda pública, con corte a junio de 2023, muestra un saldo de C\$362.143 millones, el cual exhibe un crecimiento interanual cercano al 6% (10% en junio de 2022), y se encuentra compuesta especialmente por deuda externa (83%). La variación en el saldo de la deuda se explica por el incremento interanual en la deuda externa (+7%); mientras que la deuda interna mostró un crecimiento del 1%. En comparación con periodos previos, para el primer semestre

de 2023, los cambios en el saldo de la deuda pública muestran cierta estabilidad.

4.5. Macroprecios

Respecto al tipo de cambio, 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. Por su parte, en agosto de 2023 el BCN anuncia que, en enero de 2024, se establecerá una nueva reducción de la tasa de deslizamiento del 1% al 0%, con el fin de continuar con el fortalecimiento de la moneda local y compensar los efectos de la inflación internacional en la economía nacional.

En cuanto al Mercado Cambiario, el volumen negociado durante el primer semestre 2023 se incrementó USD1.431 millones respecto al mismo periodo de 2022, para ubicarse en USD8.575 millones.

Respecto a las ventanillas de las entidades financieras (incluidas las casas de cambio), estas cerraron superavitarias durante el primer semestre de 2023, y presentan un incremento anual de USD112 millones, auspiciado, especialmente, por el incremento en las remesas (de acuerdo con lo visto en la sección de Comercio Exterior).

Al término de junio de 2023, el BCN presenta un superávit, es decir, compró más dólares de los que vendió, durante el primer semestre de 2023, y exhibe un saldo neto de USD590 millones (USD180 millones durante el primer semestre de 2022).

Por un lado, al cierre de junio de 2023, la inflación, medida por el Índice de Precios al Consumidor nacional (IPC), reflejó un incremento interanual de 9,9% (disminuye en 0,5 p.p. respecto al mismo mes de 2022). Además, la inflación subyacente, a la misma fecha de corte, también muestra un incremento de 8,3% interanual (8,1% a junio de 2022).

Por su parte, a nivel mensual, hasta junio de 2023, tanto la inflación general como la subyacente no muestran signos de deflación, sino que, los precios han aumentado, lo cual 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 la inflación general aún le queda por absorber los altos costos a los que se enfrenta el productor. A junio de 2023, la inflación, medida por el Índice de Precios al Productor (IPP), muestra un aumento de 2,6% interanual (se reduce en 21 p.p. respecto al mismo periodo de 2022).

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% en diciembre de 2022, misma que se mantuvo durante el primer semestre de 2023. Para dicho semestre, las tasas pasivas promedio de las sociedades de depósito aún no han captado dicho incremento, ya que no muestran cambios significativos a su tendencia. Por su parte, las tasas activas promedio de dichas sociedades reflejan un repunte a partir de abril de 2023.

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, ya que no presentan variaciones importantes.

Según el BCN, en el informe de estado de la economía y perspectivas de abril de 2023, se proyecta que la inflación se ubicaría en el rango de entre 6% y 7% en el 2023.

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 junio de 2023, el crédito mantiene una tendencia creciente y registra un incremento interanual de 19%; donde el crédito en moneda extranjera (+20% 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, la cual es del 12% (+13% en junio de 2022).

Por actividad económica, a junio de 2023 la tasa de variación interanual de las principales actividades crediticias corresponde a: comercio +24%, los créditos personales +29%, industria +16%, el crédito hipotecario para vivienda +3% y, por último, la actividad agrícola +7%, estos como los más importantes.

Al cierre de junio de 2023, de los depósitos en el sistema bancario en moneda nacional, el 96% están a la vista y muestran un incremento interanual de 28%; mientras que los depósitos a plazo decrecen en 6% respecto a junio 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 15% interanual; por su parte, los depósitos a plazo crecen en 6% respecto en contraste con junio de 2022.

4.7. Calificación de Riesgo Soberano

Recientemente, 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 junio 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), la calificación se ha mantenido durante el último año.

Nicaragua: Calificación de Deuda Soberana en Moneda Extranjera		
Calificadora	Largo Plazo	Perspectiva
Standard and Poor's (S&P)	B	Estable
Moody's Inverstors Service (MIS)	B3	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 19 tiendas alrededor del país.

Como parte del plan estratégico, a principios del año 2016 se empezó a crear y expandir una red de comercios afiliados, asociado a una mayor oferta de productos, categorías, puntos de atención y opciones a la base de clientes; a junio de 2023, la Entidad se encuentra presente en 560 comercios y cuenta con 16.731 clientes con saldo y 37.134 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 560 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\$64,28 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 6,8% en la industria microfinanciera y aumenta respecto a lo reportado el semestre anterior (6,56%); 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 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 junio de 2023, el capital humano de la institución está conformado por 208 personas, de las cuales el 58% corresponde a personal femenino. El índice de rotación del personal acumulado es de 25%, el cual se reduce respecto al semestre anterior (36%), 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 560 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 16.731 clientes con saldo y 37.134 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 7.360 prestatarias activas, las cuales representan un 44% del total de clientes.

6.5. Logro de las metas sociales

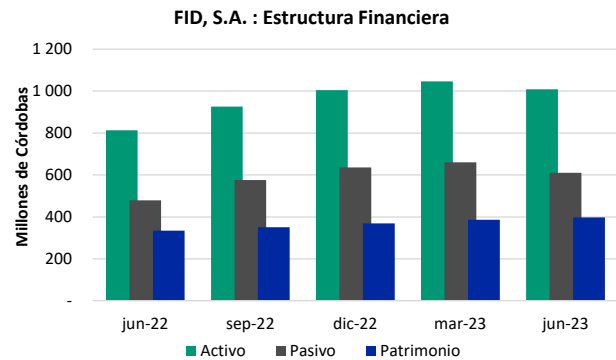
En la medida de sus posibilidades y sin poner en riesgo el capital de los accionistas y otros aportantes de capital, FID desarrollará programas de mejoramiento de la calidad de vida de sus clientes y colaboradores, mediante la promoción de campañas de educación financiera y la participación de sus colaboradores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

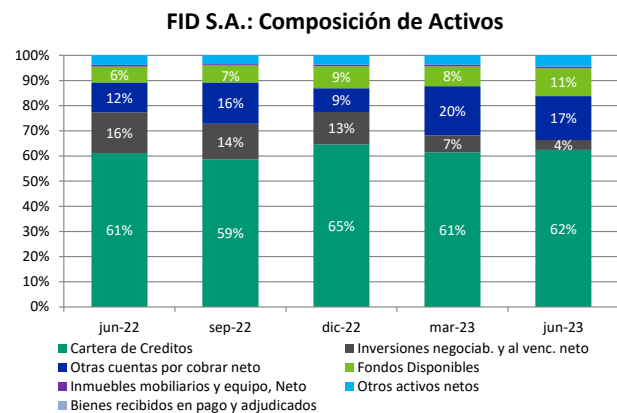
7.1. Estructura financiera de operación

Al cierre del primer semestre de 2023 se registran activos por un monto de C\$1.008,4 millones (USD27,67 millones), cifra que crece 24% anual y 0,3% semestral. La variación

anual responde al incremento en cartera de crédito, disponibilidades y en la partida otras cuentas por cobrar, mientras que la variación semestral se asocia a la reducción de la cartera de crédito, la cual contrae la tendencia creciente que venía mostrando la estructura de la Entidad.



Respecto a la composición de los activos, la cartera de crédito representa el 62%, seguida de otras cuentas por cobrar con 17%, los fondos disponibles con 11%, y otros activos netos con 5%, estas como las partidas más relevantes. Dicha distribución varía respecto al semestre anterior, dado el incremento en los fondos disponibles y la reducción en cartera e inversiones.



Por su parte, los pasivos registran a junio de 2023, la suma de C\$610,58 millones (USD16,76 millones), cifra que aumenta 27% anual y se reduce 4% semestral. La variación anual obedece al incremento en las obligaciones financieras por la emisión de bonos y en la partida de obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos, mientras que la reducción semestral es justamente por la disminución del 30% semestral en esta última partida.

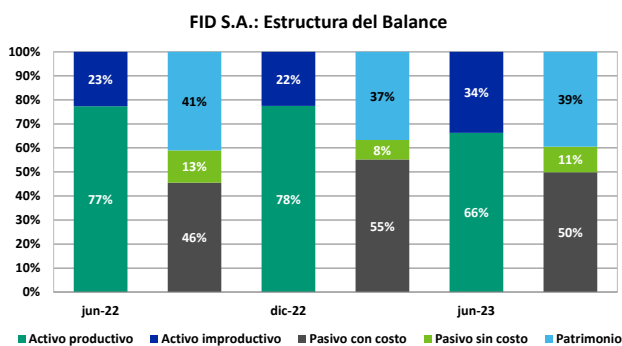
En cuanto a la distribución de los pasivos, estos se componen por la partida de obligaciones financieras con 42%, seguida de obligaciones con instituciones financieras y

otros financiamientos con un 40% de participación, y otras cuentas por pagar con 15%, 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 como contraparte se reduce la participación de las obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos.

Por último, el patrimonio de la Entidad suma C\$397,83 millones (USD10,92 millones) al corte de análisis y registra un incremento del 19% anual y 8% semestral; variaciones que responden al crecimiento de los resultados acumulados.

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 (1,33 veces), lo cual indica que se mantiene una adecuada asignación de recursos.

Específicamente, del total de activos, el 50% está financiado con pasivo con costo, un 11% por pasivos sin costo y el porcentaje restante (39%) corresponde a recursos propios. Al cierre de junio de 2023, el activo productivo representa alrededor del 66% del total de activos, los cuales aumentan 6% 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 82% del pasivo total y refleja un aumento del 36% anual.



Cabe mencionar que la estructura de forma semestral registra una reducción del 14% en el activo productivo, debido a la disminución en las inversiones y cartera, además el pasivo con costo se reduce 9% y el pasivo sin costo aumenta un 32%, 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

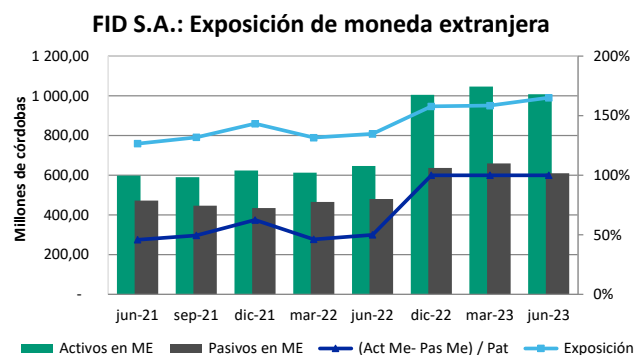
8.1. Riesgo cambiario

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 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 junio de 2023, los activos en moneda extranjera y con mantenimiento de valor representan cerca del 100% del total de activos y crecen 56% anual, mientras que los pasivos en esa denominación representan el 100% y registran un incremento de 27% anual.

La brecha total entre activos y pasivos en moneda extranjera asciende a C\$397,81 millones al corte de análisis y aumenta 138% anual, de manera que se registra una exposición de 1,65 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 junio de 2023, los activos líquidos suman C\$151,40 millones, los cuales disminuyen 17% anual y 30% semestral; estos representan el 15% de los activos totales, reduciendo su participación y se componen por las partidas de inversiones negociables (26%) y las disponibilidades (74%). La reducción de los activos líquidos viene dada principalmente por la disminución en las inversiones.

En cuanto a la partida de inversiones negociables y al vencimiento neto, registran una reducción anual de 70% y de 69% 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 junio de 2023 se tienen inversiones directamente con Agricorp, mediante bonos de corto plazo, que representan cerca del 91%, 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 119% anual y 27% 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 30% sobre las obligaciones; porcentaje que se reduce de forma anual y semestral, dado el aumento en las obligaciones totales producto de la emisión de bonos y la reducción de los activos líquidos.

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

FID: Indicadores de Liquidez					
	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23
Activos Líquidos/ Activos totales	23%	21%	22%	15%	15%
Activos Líquidos/ Cartera	37%	36%	34%	24%	24%
Activos Líquidos/ Obligaciones	49%	42%	39%	30%	30%

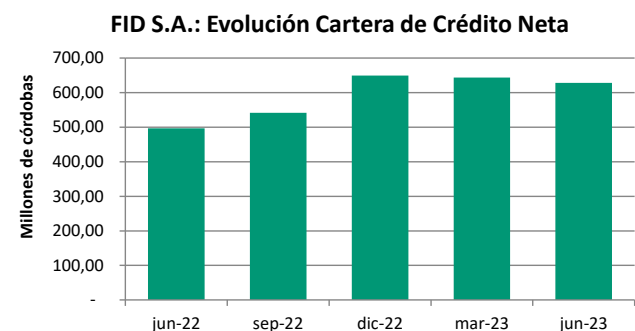
8.3. Riesgo de crédito

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.

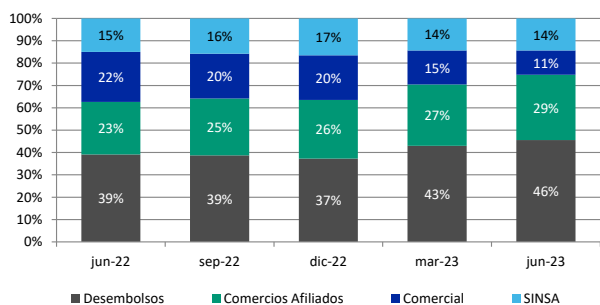
A junio de 2023, la cartera de crédito neta contabiliza C\$628,46 millones (USD17,24 millones) y presenta un incremento del 26% anual y una reducción de 3% semestral.



Para el 2023 esperan llegar a una cartera de USD22,45 millones, lo que representa un aumento de 25% anual. Con corte a junio de 2023, se tiene un cumplimiento del 77%.

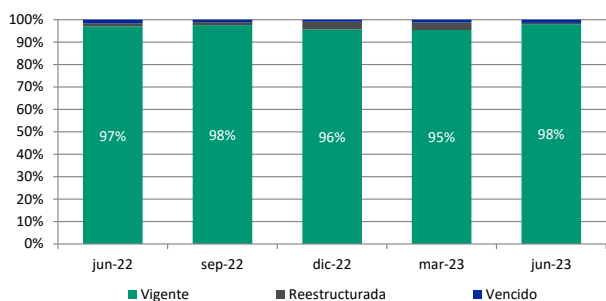
La cartera de FID S. A. se divide en diferentes productos, los cuales registran algunas variaciones a lo largo del último año; al cierre de junio de 2023, los desembolsos se ubican como los más representativos del total de la cartera, con un 46% de participación, mismo que crece 45% anual. Además, comercios afiliados también registra un crecimiento de 55% anual y gana participación con un 29% a la fecha de corte.

FID S.A.: Cartera por producto



De acuerdo con la cartera por estado, al corte de análisis el 98% se encuentra vigente, un 1% 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 vigente crece 26% anual y se reduce 1% semestral.

FID S.A.: Cartera por estado

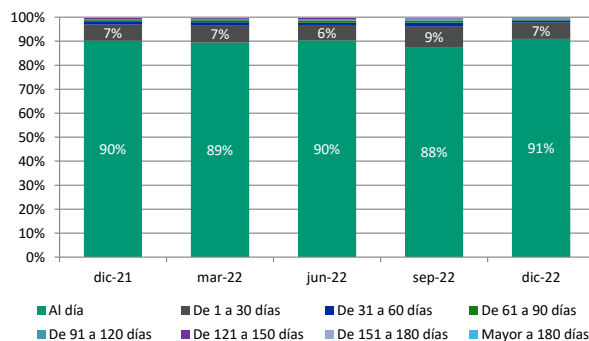


Por otro lado, dado el tipo de producto que ofrece FID S. A., se establecen garantías para el otorgamiento del crédito solo si el monto lo amerita y si del análisis de crédito se deriva la necesidad.

La composición de la cartera según categoría de riesgo o días de atraso muestra un incremento interanual en la representatividad de la cartera al día, la cual alcanza un 91% del total y crece 25% 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 de acuerdo con el perfil que la Entidad estableció.

Al corte de análisis, la provisión suma C\$17,04 millones y aumenta 64% de forma anual y 54% 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

	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23
Créditos venc +CJ/ Cartera Total	2%	1%	1%	1%	1%
Provisiones/ Créd Venc + CJ	127%	246%	183%	164%	188%
Mora > 90 días/Cartera Bruta Total	1%	1%	1%	1%	1%
Provisiones / Mora > 90 días	148%	188%	186%	164%	194%

FID, S. A. exhibe una concentración crediticia baja en sus principales 25 deudores, los cuales representan el 11% del total de la cartera de crédito neta al corte de análisis. Cabe

mencionar que dicha concentración aumentó levemente respecto al semestre anterior cuando se registraba en 10%, 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 66% al corte de análisis y se reduce de forma anual y semestral, esto debido a la contracción que registró el activo productivo (inversiones y cartera) durante el semestre en análisis.

Con corte a junio 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 (35% anual) es menor al incremento del gasto total (47% anual).

Como parte del plan estratégico 2023 se incorporó mayor fuerza laboral e inversiones en la innovación asociada a nuestros productos, por lo tanto, se tenía proyectado un incremento en el gasto administrativo que oscilara el 30% anual. La Administración espera que en el corto y mediano plazo dichas desembolsos se traduzcan en mejoras para el margen financiero y operativo de la Entidad.

Por su parte, el indicador de utilidad operativa a gastos administrativos es de 1,53 veces e indica que la utilidad operativa cubre en 153% el total de gastos administrativos, aspecto positivo que se deriva de los resultados obtenidos por la Entidad, dicha cobertura disminuye de forma interanual, debido a que los gastos administrativos crecieron en mayor proporción respecto al incremento en la utilidad operativa.

FID: Indicadores de Gestión					
	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23
Eficiencia uso de activos	77%	73%	78%	68%	66%
Rot. Gts. Adm.	5,25	5,18	5,28	5,30	4,63
Gasto Adm. /Gasto total	53%	54%	55%	51%	49%
Util. Op/ Gasto Admin	1,78	1,75	1,73	1,71	1,53

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:

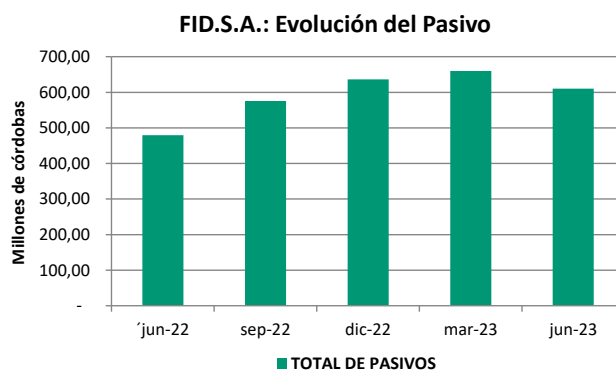
- Contar con una gestión de riesgos de tecnología totalmente documentada.

- 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. A junio de 2023, los pasivos de la entidad suman C\$610,58 millones (USD16,76 millones), los cuales se incrementan 27% anual y se reducen 4% semestral.

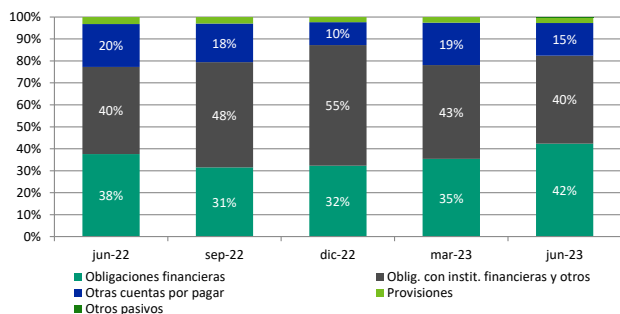
La variación anual responde al crecimiento anual en las partidas de obligaciones con instituciones financieras y otros (+29% anual), así como en las obligaciones financieras (+43% anual), asociado a la colocación de bonos; mientras que la reducción semestral obedece a la disminución en las obligaciones con instituciones financieras y otros (30% semestral).



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 junio de 2023, la partida de obligaciones con entidades financieras y otros financiamientos suma C\$244,79 millones, y representa el 40% del total; dicho fondeo está relacionado con la compañía Desarrollos Mundiales, con quien se mantiene una línea de crédito suscrita por un importe de 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\$258,49 millones y representa el 42%, ganando participación, que, 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.

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\$90,72 millones y representan un 15% 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.			
Series	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.			
Series	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		

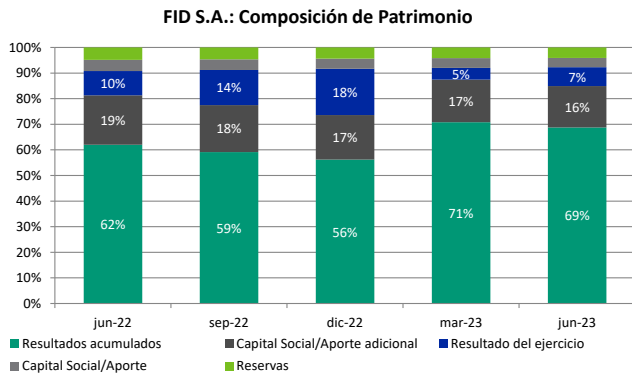
El destino de la captación de los fondos es capital de trabajo para la Entidad, además, durante la vigencia de la emisión, FID adquiere el compromiso de mantener una cartera clasificación A para garantizar el monto de la emisión, así como el que los accionistas comunes no se repartirán dividendos mientras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

FID: Indicadores de Fondeo					
	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23
Activo produc./ Pasivo con costo	1,70	1,47	1,40	1,38	1,33
Pasivo con costo /Pasivo total	77%	79%	87%	78%	82%
Gasto finan / Pasivos con costo	7,5%	6,5%	6,4%	6,7%	7,2%

10. PATRIMONIO

Con corte al primer semestre de 2023, el patrimonio de FID alcanzó la suma de C\$397,83 millones, cifra que registra un crecimiento interanual de 19% y semestral del 8%, relacionado con el aumento en la partida de resultados acumulados.

Precisamente, dicho patrimonio está compuesto por los resultados acumulados que representan el 69%, seguido del aporte adicional al capital social con 16% y los resultados del periodo con un 7%, estas como las partidas con mayor representación.



Por otra parte, la razón de apalancamiento productivo indica que el patrimonio está invertido 1,68 veces en activos que generan recursos para la entidad, indicador que muestra una reducción anual y semestral, producto de la disminución en los activos productivos.

Asimismo, el patrimonio reporta una cobertura del pasivo total de 65%, nivel que se reduce debido a un mayor aumento en el pasivo, respecto al registrado por el patrimonio.

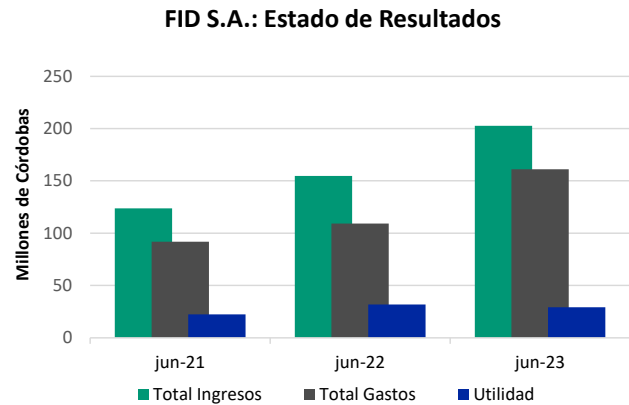
FID: Indicadores de Capital					
	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23
Apal. Productivo	1,88	1,92	2,11	1,85	1,68
Endeudamiento económico	1,44	1,64	1,73	1,71	1,53
Cobertura del patrimonio	70%	61%	58%	59%	65%

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 del primer semestre de 2023, FID registra una utilidad acumulada de C\$29,19 millones (USD800,9 mil), misma que se reduce 8% anual, lo cual obedece a un incremento mayor por parte de los gastos, respecto al que muestran los ingresos.

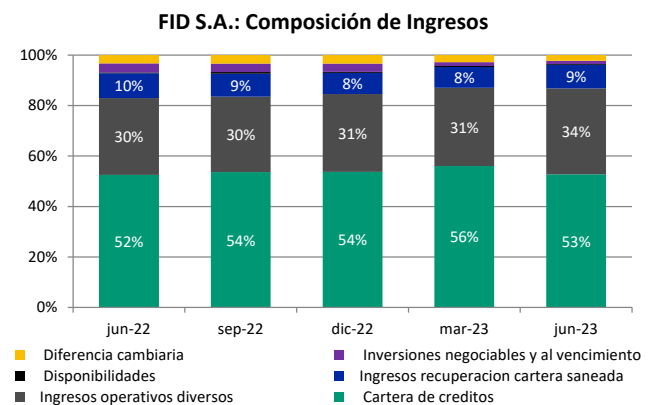
Para el 2023 se espera alcanzar resultados netos cercanos a USD1,8 millones, registrando una utilidad muy cercana a la de cierre de 2022. Con corte a junio de 2023, se tiene un grado de cumplimiento del 44%.



Específicamente, a junio de 2023, los ingresos acumulados registran C\$202,58 millones, los cuales presentan un incremento del 31% anual, debido principalmente al aumento del 24% en los ingresos financieros, específicamente los provenientes de cartera que crecen un 32%.

Adicionalmente, los ingresos por recuperación de cartera se incrementan 26% anual y los ingresos operativos diversos un 47% anual.

La composición de los ingresos se muestra estable a lo largo del último año. Al corte de análisis, los ingresos financieros alcanzan 57% 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.

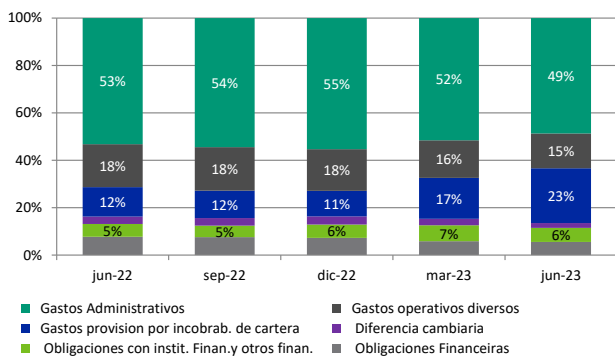
También se incluye dentro de los ingresos operativos otro contrato de administración de cartera con SINSa, la cual genera una comisión por dicha administración.

Con respecto a los gastos, al cierre de junio de 2023, estos suman C\$161,13 millones y crecen 47% anual, en respuesta al aumento de todos sus componentes, principalmente al incremento del 35% en los gastos administrativos, 174% de los gastos por provisión por incobrabilidad de cartera y del 25% en los gastos financieros.

El aumento en los gastos por incobrabilidad se da debido al deterioro relacionado a uno de los clientes corporativos significativos de la Entidad, lo que demandó mayores estimaciones.

En términos de composición, al corte de análisis los gastos administrativos son los más representativos con el 49% de participación, seguido del gasto por provisión por incobrabilidad de cartera con 23%, luego los gastos operativos con 15% y los gastos financieros con 14%.

FID S.A. : Composición de Gastos



Respecto a los indicadores de rentabilidad al cierre del primer semestre de 2023, se observa un aumento del rendimiento financiero, lo que, aunado a un costo del fondeo relativamente estable, repercute en un mayor margen de intermediación.

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					
	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23	jun-23
Margen de Intermediación	22,9%	23,9%	22,8%	23,8%	24,5%
Rend. s/ Act. Prod.	10%	10%	10%	10%	8%
Rend. s/ Patrimonio	20%	20%	20%	19%	15%
Rend. Financiero	30%	30%	29%	30%	32%
Productividad de la cartera	32%	32%	31%	33%	33%

Por su parte, 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.”