

## FINANCIERA FDL

### Informe de mantenimiento de calificación de riesgo

Sesión Ordinaria: nº 4102023.

Fecha de ratificación: 21 de diciembre de 2023.

Información Financiera: no auditada a junio y septiembre de 2023.

Contactos: Alexander Pérez Gutiérrez  
Carolina Mora Faerron

Analista financiero  
Analista sénior

[aperez@scriesgo.com](mailto:aperez@scriesgo.com)  
[cmora@scriesgo.com](mailto:cmora@scriesgo.com)

## 1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de mantenimiento de Financiera FDL con información financiera no auditada a junio y septiembre de 2023.

Con base en esta información, se otorgó la siguiente calificación de riesgo:

Financiera FDL						
Calificación Anterior			Calificación Actual*			
	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Perspectiva	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Perspectiva
Largo Plazo	scr A- (NIC)	scr A- (NIC)	Estable	scr A- (NIC)	scr A- (NIC)	Estable
Corto plazo	SCR 2 (NIC)	SCR 2 (NIC)	Estable	SCR 2 (NIC)	SCR 2 (NIC)	Estable

\*La calificación otorgada no varió con respecto a la anterior.

### Explicación de la calificación otorgada:

**scr A (NIC):** emisor y/o emisiones con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos acordados. Susceptible de leve deterioro ante posibles cambios en el emisor, la industria o la economía. Nivel bueno.

**SCR 2 (NIC):** emisor y/o emisiones a corto plazo que tienen muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. Sus factores de riesgo no se verían afectados en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía al corto plazo. Nivel muy 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 por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

*"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 (SIBOIF)"*

<sup>1</sup> El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página [www.scriesgo.com](http://www.scriesgo.com)

## 2. PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores	Sep-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Sep-23
Total de activos (millones USD)	88,8	82,5	84,9	86,0	89,0
Mora mayor a 90 días/Cartera	2,6%	2,4%	1,8%	1,8%	1,6%
PAR 30	3,9%	3,3%	3,1%	2,6%	2,3%
Liquidez Ajustada	31,9%	25,3%	31,0%	24,2%	21,3%
Apalancamiento productivo	3,34	3,25	3,13	3,35	3,46
Margen de intermediación	26,1%	26,0%	26,2%	25,5%	25,6%
Rendimiento s/ patrimonio	8,7%	9,4%	6,7%	5,5%	8,3%

## 3. FUNDAMENTOS

Las calificaciones asignadas a Financiera FDL se fundamentan en:

### FORTALEZAS

- Amplia trayectoria y conocimiento del sector microfinanciero.
- Alto reconocimiento en el mercado por los clientes y competidores.
- Entidad regulada por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF).
- Convenio de capacitación técnica con el Instituto de Investigación y Desarrollo Nitlapan.
- Extensa cobertura a nivel del territorio nacional
- Composición patrimonial cuenta con participación de fondeadores especializados en el sector y de trabajadores de la Financiera.
- Sólida adecuación patrimonial.
- Alta diversificación de las fuentes de fondeo, principalmente especializados en invertir en el sector de microfinanzas.

### RETOS

- Mantener la mejora en los indicadores de cartera de crédito.
- Mantener una gestión de cobro eficiente que minimice el impacto en los resultados de la Entidad.

- Diversificar las fuentes de ingresos a través de la ampliación de otros servicios financieros y no financieros.
- Continuar con la incorporación de la tecnología en el servicio hacia los clientes de forma que los procesos sean más eficientes.
- Reducir el nivel de gasto administrativo.

## OPORTUNIDADES

- Atender clientes que por la crisis han quedado desatendidos.
- Adquirir cartera crediticia de otras entidades dedicadas a apoyar el sector de las microfinanzas.

## AMENAZAS

- Incertidumbre en la situación financiera de acreedores europeos y estadounidenses.
- Leyes y normativas de carácter general que, aplicadas al sector de microfinanzas, podrían afectar a la Financiera.
- Vulnerabilidad del país ante posibles desastres naturales.

## 4. ENTORNO ECONÓMICO

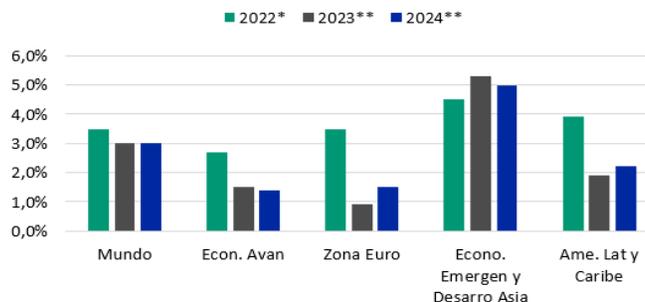
### 4.1. Marco internacional

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



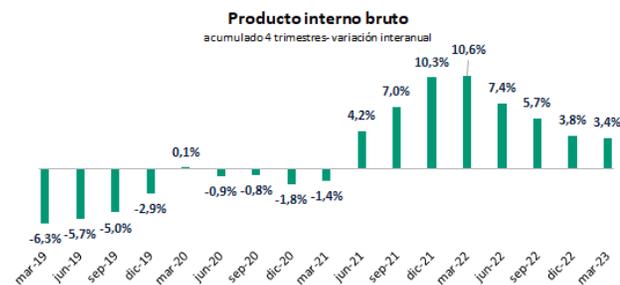
\* Estimación  
 \*\* Proyección  
 Fuente: WEO jul-23

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 período 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 períodos 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 período 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 período 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 Investors Service (MIS)	B3	Estable
Fitch Ratings	B-	Positiva

### 5. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

#### 5.1. Reseña histórica

Financiera FDL, tiene su origen en la Asociación Fondo de Desarrollo Local (FDL), creada en el año 1993 por el Instituto de Investigación y Desarrollo Nitalpan de la Universidad Centroamericana (UCA). En el 2012, como

parte del proceso para convertirse en una entidad regulada, se afilia a la Comisión Nacional de Microfinanzas (CONAMI), como sujeto obligado según lo estipulado en la Ley de Fomento y Regulación de las Microfinanzas y su operación rige de acuerdo con las normativas promulgadas por este ente.

Financiera Fondo de Desarrollo Local, fue constituida el 24 de junio de 2015 como sociedad anónima domiciliada en la Ciudad de Managua, Nicaragua. El 12 de abril de 2016, la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) autorizó a la Financiera iniciar sus operaciones en territorio nacional. Sin embargo, fue hasta el 3 de mayo de 2016, que inició operaciones como entidad regulada, debido a que se encontraba en una etapa de organización y preparación para su apertura.

Se destaca que Financiera FDL, recibió el Certificado de gobernabilidad otorgado por el Proyecto de Gobernanza e Inclusión Financiera (GIF), promovido por el Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN) y la Agencia Suiza para la Cooperación y el Desarrollo (COSUDE) y co-ejecutado por Bolivian Investment Management (BIM). Además, en el 2019 fue seleccionado por la Plataforma Europea de Microfinanzas como una de las tres mejores instituciones que cuentan con productos de Finanzas Verdes de gran impacto, de un total de 41 participantes procedentes de 27 países.

## 5.2. Perfil de la Entidad

Financiera FDL inicia operaciones con la transferencia de los activos, personal, metodología, y la condición de institución líder en la prestación de servicios financieros a los empresarios de la micro, pequeña y mediana empresa, tanto en el sector rural, como en el sector urbano, de Tinidia S.A. (antes Asociación FDL). Respecto a la cartera y clientes es importante resaltar que fueron canalizados de la ONG a la Financiera por medio de renovaciones y nuevos créditos.

El sector meta de los servicios financieros de Financiera FDL, S.A. son los micros, pequeños y medianos empresarios rurales de la producción, comercio y servicios viables económicamente, que no tienen acceso al sector bancario formal, en congruencia con el enfoque que mantenía Tinidia S.A.

El objeto de negocio consiste, por un lado, en proveer el acceso a los servicios financieros de los microempresarios de áreas rurales y por otro lado, aplicar un esquema de atención al sector de la micro y pequeña empresa, así como apoyar en las necesidades de asistencia técnica requerida por los segmentos rurales, a través de alianzas estratégicas.

Financiera FDL, S.A. atiende a sus clientes a nivel nacional por medio de una red de 38 sucursales, con presencia en 16 de los 17 departamentos de Nicaragua, especialmente en aquellos donde no se cuenta con presencia de entidades bancarias.

Adicionalmente, la Financiera está afiliada a la Red Centroamericana de Microfinanzas (REDCAMIF).

### 5.2.1. Composición accionaria

El capital social de Financiera FDL es de C\$700,7 millones, a septiembre de 2023, y está dividido en un total de 25.735 acciones con un valor nominal de C\$27.227,9 cada una. Cabe resaltar la presencia de 4 accionistas que corresponden a instituciones internacionales que se caracterizan por brindar apoyo a las instituciones de microfinanzas, los cuales son: Norfund, Oikocredit, Solidaridad Internacional para el Desarrollo y la Inversión (SIDI) y Alterfin. Adicionalmente, la porción accionaria de Inversiones Financieras Diriangen, está conformada por un grupo de 66 colaboradores que forman parte de la Financiera que realizaron aportes.

La composición accionaria se encuentra conformada de la siguiente forma:

Conformación Accionaria	
Socios	Concentración
Tinidia S.A. (antes Asociación FDL) *	67,20%
Norfund	13,13%
Oikocredit	9,35%
SIDI	4,39%
Inversiones Financieras Diriangen	3,11%
Alterfin	2,81%
Socios de Junta Directiva	0,02%

\* A partir de diciembre 2022, las acciones de Asociación FDL fueron traspasadas a la nueva entidad TINIDIA, S.A., lo anterior asociado con la entrada en vigor de la Ley Especial para el Cambio de Régimen de Organismos sin Fines de Lucro (Ley N°1137).

### 5.2.2. Estructura Organizativa

Financiera FDL cuenta con una Asamblea de Socios Accionistas, que funge como el órgano supremo y sus resoluciones legalmente adoptadas son obligatorias, tanto para Financiera FDL, S.A. como para sus accionistas. La Junta Directiva es el órgano de administración y control de la sociedad y sus miembros son elegidos por la Asamblea General de Accionistas.

La Junta Directiva se encuentra conformada por 8 miembros de la siguiente manera:

Miembros de la Junta Directiva	Cargo
Luis Lacayo Debayle	Presidente
Julio Francisco Flores Coca	Vice-Presidente
Manuel Bermúdez	Secretaria
Karla Lacayo Ocaña	Tesorero
Peter Marquetti Raph	Vocal
Danilo Montero Rodríguez-Oikocredit	Vocal
Bertha Marina Argüello Román-Norfund	Vocal
Thierry Edouard Jules Ghislain Dingreville-SIDI-Alterfin	Vocal

Las decisiones ejecutivas y gerenciales son ejecutadas por la Gerencia General. El puesto de gerente general se encuentra ocupado actualmente por el señor Julio Francisco Flores Coca, quien es Máster en Administración y Dirección de Empresas con énfasis en Finanzas y Licenciado en Economía. Desde 1997 participa activamente en el Fondo de Desarrollo Local (FDL) como Gerente Financiero y a partir de 1998 hasta la fecha ocupa el cargo de Gerente General.

## 6. DESEMPEÑO SOCIAL

### 6.1. PROPÓSITO SOCIAL

La razón de ser de Financiera FDL se encuentra expresada en su visión y misión que se detallan a continuación:

**Misión:** “Financiera FDL es una institución Financiera regulada cuyo propósito consiste en prestar servicios financieros a la población. Desarrollamos esfuerzos especiales para atender a las micro, pequeñas y medianas empresas, así como a los asalariados y personas urbanas y rurales, con el fin de promover la sostenibilidad financiera y el desarrollo social y ambiental de nuestros clientes”.

**Visión:** “Financiera FDL, S.A. se visualiza como el líder a nivel nacional, y un importante actor a nivel regional, en la prestación de servicios financieros a los sectores urbanos y rurales que atiende, ofreciendo una gama de productos y servicios altamente tecnificados, que faciliten la ampliación de la inclusión financiera y que respondan a las demandas de los clientes en el desarrollo de sus actividades económicas o personales, además de promover las alianzas adecuadas, bien sea para la prestación de dichos servicios financieros o para favorecer los mismos apoyándose en la prestación de servicios no financieros.”

La evaluación del cumplimiento de la misión social de la Entidad se realiza a través del acceso al crédito a las poblaciones urbanas y rurales, principalmente a los sectores vulnerables y de bajos recursos. No obstante, la Financiera también atiende a micros, pequeños y medianos empresarios.

Dentro de los objetivos de desarrollo que se persigue mediante la provisión de productos y servicios financieros se encuentran:

- La inclusión financiera.
- La reducción de la pobreza.
- La generación de empleo.
- El crecimiento de empresas ya existentes.
- El mejoramiento de la vivienda.
- Finanzas verdes que brindan servicios técnicos a productores.

Con respecto a la gobernabilidad, la Entidad cuenta con un Gobierno Corporativo, y si bien, no cuentan con un Comité de Desempeño Social, en el 2023 se creó la gerencia de finanzas verdes y desempeño social que se encarga de asegurar que el aspecto social se incorpore como componentes en los planes estratégicos y de negocios. Por su parte la Junta Directiva anualmente da seguimiento al cumplimiento del plan de negocios y verifica la atención a los segmentos priorizados por la misión de la Entidad.

### 6.2. SERVICIO AL CLIENTE

Financiera FDL ofrece una variedad de productos y servicios a sus clientes que incluyen:

- Crédito a micros y pequeños empresarios.
- Crédito a PYMES.
- Crédito para productores agrícolas o pecuarios.
- Crédito para asalariados.
- Préstamos para productos de inversión y desarrollo.
- Cartera de Desarrollo (Productos verdes).
- Pago de servicios básicos.
- Pago de remesas.
- Colecturía de pagos.
- Seguros ordinarios: póliza incendio, incendio hogar, vehículos y moto, saldo deudor.
- Micro seguros: Familia Segura, Vida Segura, Siempre Seguro e Ingreso Seguro.
- Redcamif: Siempre seguro e Ingreso Seguro.
- Servicios de asistencia técnica a productores.

El proceso de identificación de las necesidades de los clientes se hace a partir de evaluaciones de satisfacción a los clientes, espacios de escucha, participación de los clientes en grupos focales, asambleas con clientes y a través de los buzones de sugerencias.

## 6.3. RESPONSABILIDAD SOCIAL

### 6.3.1. Hacia el personal

Financiera FDL presenta prácticas de responsabilidad social a nivel interno con el personal. La Institución cuenta con una política de gestión humana que permite definir los lineamientos que regulan la administración del recurso humano de forma transparente y ordenada. Además, cuenta con un reglamento interno del trabajo y un código de ética. Para monitorear el nivel de satisfacción de los colaboradores la Institución realiza encuestas de clima laboral anualmente.

El capital humano de la Institución está conformado por 641 personas (633 colaboradores el semestre anterior), donde el 51% corresponde a personal femenino, de las cuales un 51% desempeña puestos jerárquicos o estratégicos. El índice de rotación acumulado del personal es de 14,71%, a septiembre de 2023. Es preciso señalar que, la Administración anualmente realiza una encuesta de clima organizacional, la misma evalúa el nivel de satisfacción de los colaboradores, las sugerencias y las propuestas implementadas.

### 6.3.2. Hacia los clientes

La Entidad cuenta con una política de responsabilidad social llamada Política de Gestión al Cliente, cuyo principal objetivo es establecer un marco de políticas para atender a los clientes a fin de dar respuesta a las diferentes necesidades de información y gestión que este requiera de Financiera FDL.

Propiamente la Financiera FDL no se ha sometido a una certificación de los principios de protección al cliente del Smart Campaign; no obstante, estos se aplican en los procesos de la organización y forman parte del desempeño social de la Institución. Estos principios corresponden a:

- Políticas hacia el trato justo y respetuoso de los clientes
- Políticas de privacidad de los datos de clientes.
- Mecanismos para el trato y resolución de quejas.
- Políticas para la prevención del sobreendeudamiento
- Políticas para el establecimiento de precios razonables.
- Políticas para la transparencia de la información hacia los clientes.

Adicionalmente, es importante resaltar que durante el 2021 se realizó una auditoría social que evalúa la implementación de los Estándares Universales de Desempeño Social, donde participaron las organizaciones de Cerise, Social Task Performance, Smart Campaign y el Mix.

### 6.3.3. Hacia el medio ambiente

La Entidad posee una política de crédito que establece la lista de exclusión de actividades nocivas al medio ambiente, la misma se define dentro de sus principios: la responsabilidad hacia el medio ambiente, que establece actividades no financiables por su afectación al medio ambiente. El cumplimiento se realiza a través de la aplicación de herramientas de evaluación intrínsecas, en el proceso de crédito y son evaluadas para aprobación de crédito por la Gerencia de Riesgo y la Gerencia de Crédito.

Además, a nivel interno, Financiera FDL posee una política ambiental y social y una política de gestión de riesgo ambiental y social. Dichos esfuerzos hacia la sostenibilidad ambiental se enfocan en la eficiencia energética, reducción y manejo de desechos, buenas prácticas en adquisiciones y la optimización del transporte.

## 6.4. ALCANCE

Financiera FDL, S.A. es actualmente una de las principales fuentes de financiamiento rural a nivel nacional a través de una red de 38 sucursales. Con un total de 45.671 clientes atendidos, a septiembre de 2023, de los cuales, el 76% viven en áreas rurales, según con lo establecido en la misión social de la Entidad.

Con respecto al alcance a mujeres, actualmente cuenta con 23.387 prestatarias activas, las cuales representan el 51% del total de clientes, en este aspecto se ve reflejado el compromiso social de la Institución, de cumplir con sus objetivos de ofrecer igualdad de oportunidades de acceso al crédito tanto para hombres, como para mujeres.

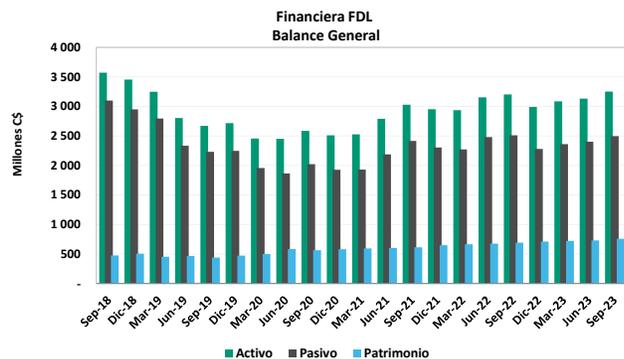
Con el propósito de ampliar la atención a los sectores económicos del país y ampliar su número de clientes, Financiera FDL cuenta con productos de crédito agropecuario y no agropecuario por medio de las siguientes metodologías:

- Individual Agropecuaria
- Individual No Agropecuaria
- Grupos Solidarios Urbanos
- Grupos Solidarios Rurales
- Asociaciones Comunales

## 7. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

### 7.1. ESTRUCTURA FINANCIERA

En el último año, Financiera FDL continúa la senda de crecimiento de su estructura financiera, luego de mostrar importantes contracciones producto del impacto de la crisis sociopolítica en Nicaragua a partir del 2018, sumado a los efectos adversos provocados por la pandemia del COVID-19 a partir del 2020.

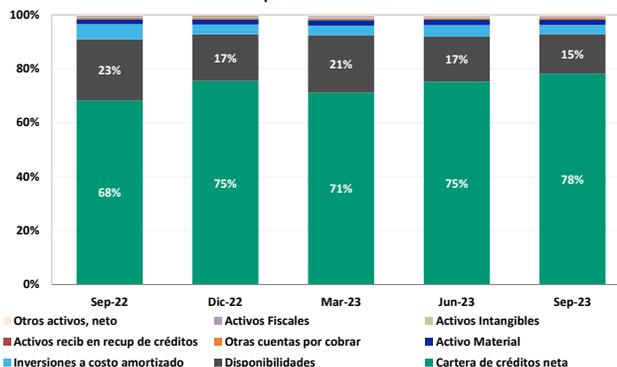


A septiembre de 2023, el monto de los activos alcanza la suma de C\$3.252,3 millones (USD89,0 millones), cantidad que exhibe un incremento anual de 2% y semestral de 5%. Las variaciones anteriores son explicadas por el aumento en la cartera de crédito neta de 16% tanto anual, como semestral, sin embargo, dicho efecto fue parcialmente compensado por la disminución en las disponibilidades de 34% anual y 28% semestral.

La Administración comenta que para el cierre de diciembre de 2023 se espera alcanzar un total de activos por USD89,7 millones, lo que equivaldría a un incremento anual del 9%. A septiembre de 2023, la Financiera alcanzó un 99% del monto proyectado para el cierre del año.

Respecto a la composición de los activos, se mantiene como principal componente la cartera de crédito neta con una participación del 78%, seguido de las disponibilidades con el 15% y las inversiones en valores con el 3%, estas como las partidas más representativas. Se torna relevante indicar el incremento en la cartera de crédito neta de 13% con respecto a diciembre de 2022 y 16% con respecto a septiembre de 2022.

Financiera FDL  
Composición del Activo



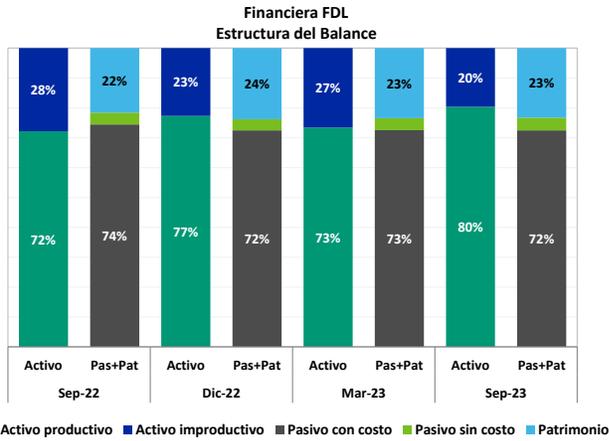
Por su parte, los pasivos totales contabilizan C\$2.495,5 millones (USD68,3 millones), los cuales muestran una reducción anual de 1%, pero un incremento semestral de 6%. Dichas variaciones son explicadas por el comportamiento de las obligaciones con instituciones financieras (-1% anual y +6% semestral), partida que representa el 90% del total de pasivos, a la fecha de corte. Es importante mencionar que las obligaciones con instituciones financieras corresponden en su mayoría a organismos internacionales como medida de diversificar sus fuentes de fondeo.

Finalmente, el patrimonio de la Entidad registra C\$756,7 millones (USD20,7 millones), a septiembre de 2023, y exhibe un aumento de 9% anual y 5% semestral. Las variaciones mencionadas obedecen principalmente al registro de menores resultados acumulados negativos.

Además, el patrimonio de la Financiera está compuesto principalmente por el capital social, por la suma de C\$700,7 millones, cantidad que se mantiene estable en el último año.

Al analizar la estructura financiera con respecto a la eficiencia en la asignación de recursos, la participación de los activos productivos en la estructura del balance representa el 80% del total de activos (+8 p.p. anual), donde el componente principal corresponde a la cartera de crédito neta.

Específicamente, del total de activos, el 72% está financiado con pasivo con costo, el 23% por recursos propios y el porcentaje restante corresponde a pasivo sin costo, lo cual se considera un nivel alto de endeudamiento. La estructura de fondeo descrita se mantiene muy similar a lo mostrado en los períodos anteriores.



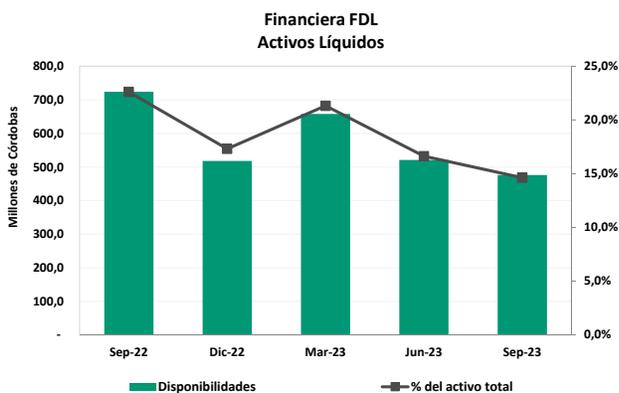
## 7.2. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

### 7.2.1. Riesgo de liquidez

La Financiera registra activos líquidos compuestos por los fondos disponibles que corresponden a recursos que se mantienen en las sucursales para la operatividad de estas y lo depositado en instituciones financieras del país, tanto en moneda local, como extranjera.

A septiembre de 2023, los activos líquidos contabilizan C\$475,7 millones (USD13,0 millones) compuestos en su totalidad por las disponibilidades, partida que registra una contracción anual de 34% y semestral de 28%. Lo anterior debido a la canalización de recursos para la colocación de créditos y robustecimiento del activo productivo de la Financiera.

El coeficiente de liquidez que mide el nivel de fondos disponibles frente a los activos totales fue de 14,6%, a septiembre de 2023, participación que se reduce respecto a lo mostrado un año atrás (22,6%) y un semestre atrás (21,3%).



Al ser una entidad financiera regulada por la SIBOIF, en cuanto al riesgo de liquidez, se rige por la Norma sobre Gestión de Riesgo de Liquidez. Esta norma indica que las instituciones financieras deben mantener una Razón de Cobertura de Liquidez (RCL) mayor o igual al 100%, porcentaje que la Financiera cumple holgadamente, a septiembre de 2023, con el 259,3%. Además, al analizar los calces de plazos se aprecia una brecha positiva y concentrada en el rango de menos de 90 días, lo cual favorece la liquidez.

El indicador de liquidez ajustada corresponde a la cobertura de las obligaciones con instituciones financieras con los activos líquidos, sin considerar lo depositado en el Banco Central de Nicaragua (BCN). A septiembre de 2023, dicho indicador es de 21,3%, el cual se contrae de forma anual (31,9%) y respecto a lo mostrado el semestre anterior (31,0%), dado el comportamiento de las disponibilidades.

Financiera FDL: Indicadores de liquidez					
	Sep-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Sep-23
Liquidez Ajustada	31,9%	25,3%	31,0%	24,2%	<b>21,3%</b>
Activos Líq./ Activos totales	22,6%	17,3%	21,3%	16,6%	<b>14,6%</b>
Activos Líq./ Cartera bruta	33,1%	23,0%	29,9%	22,1%	<b>18,8%</b>

### 7.2.2. Riesgo cambiario

Nicaragua tiene un sistema de minidevaluaciones programadas desde el año 1992, lo que reduce el riesgo cambiario al evitar fluctuaciones imprevistas del tipo de cambio. El Banco Central de Nicaragua (BCN) ha ido disminuyendo paulatinamente la tasa de deslizamiento de la moneda con respecto al dólar a lo largo de los últimos años. El BCN ha tomado estas medidas para compensar los efectos de la inflación internacional, reforzar la previsibilidad del tipo de cambio nominal y robustecer la estabilidad de la moneda local.

Actualmente, la tasa de deslizamiento se encuentra en 1%, sin embargo, 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 establecerá 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 y cambiaria.

Respecto a la Entidad en análisis, esta mantiene una posición monetaria en divisas con el 94% de sus activos, de ese porcentaje el 71% se encuentra en dólares y el restante en córdobas con mantenimiento de valor (29%) y de la misma forma ingresan a la Entidad alrededor del 92% de los pasivos totales en moneda extranjera.

La Administración de Financiera FDL ha optado por proteger su patrimonio de la volatilidad de la moneda local, por lo que mantiene una posición larga en moneda extranjera, donde el monto de los activos en moneda extranjera y en córdobas con mantenimiento de valor supera al monto de los pasivos en dicha denominación. Específicamente, a septiembre de 2023, registra un indicador de exposición cambiaria de 1,33 veces, lo que corresponde a una posición conservadora, que protege a la Entidad de variaciones en el tipo de cambio.

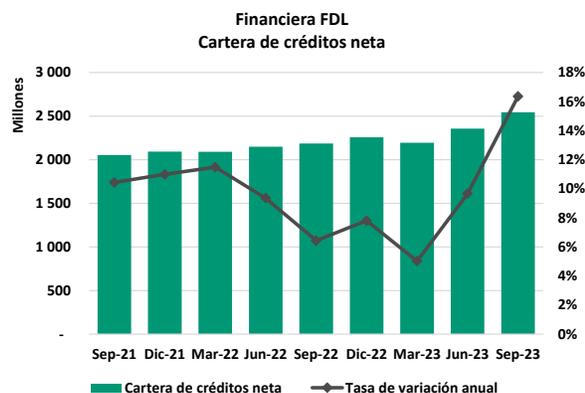
Al cierre de septiembre de 2023, la Institución cuenta con una brecha en moneda extranjera equivalente a la totalidad de su patrimonio (85% el mismo período un año atrás). De forma anual, la brecha aumenta alrededor del 29%, debido a una contracción de los pasivos en moneda extranjera combinado con un incremento de los activos en dicha denominación.

### 7.2.3. Riesgo de crédito

Financiera FDL se enfoca en micro, pequeños y medianos empresarios, que tienen una calidad crediticia intrínseca. Los créditos que otorga son de montos bajos y plazos cortos, lo que implica una alta diversificación y una corta duración de los préstamos. Este es el perfil del riesgo de negocio de Financiera FDL.

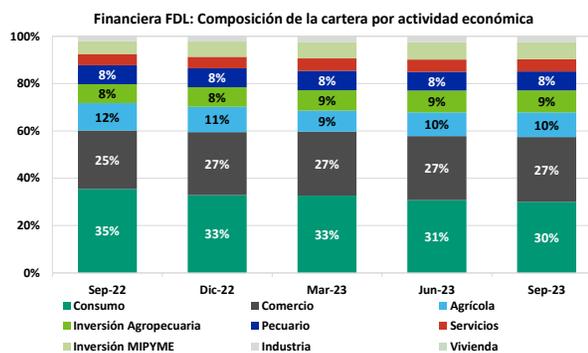
Específicamente, a septiembre de 2023, Financiera FDL contabiliza una cartera de crédito neta de C\$2.544,7 millones (USD69,7 millones), la cual exhibe un crecimiento de 16% anual y semestral. La Administración proyecta, para el cierre de 2023, la suma de USD68,3 millones en el portafolio de créditos netos, lo que implicaría un crecimiento anual cercano al 10%, esto se traduce en un cumplimiento del 102%, a la fecha de corte.

A septiembre de 2023, alcanzan con sus productos y servicios a un total de 45.671 clientes, de los cuales un 51% corresponde a mujeres. En el último semestre, la cantidad de clientes incrementa en un total de 454 personas. De la totalidad de clientes, un 76% está concentrado en el sector rural, lo cual se mantiene acorde con la estrategia de la Entidad.



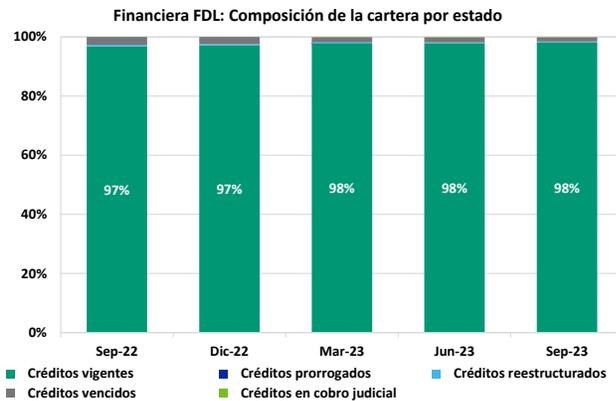
A septiembre de 2023, Financiera FDL cuenta con un total de 38 sucursales, en las cuales se encuentra distribuida la cartera de crédito. Las 4 mayores registran alrededor del 20% en conjunto de la cartera de crédito total.

La principal actividad económica de la cartera de créditos corresponde a créditos para consumo, que representan alrededor del 30% de la cartera total, los cuales, de acuerdo con la clasificación de la SIBOIF, incluyen el mejoramiento de vivienda. Más en detalle, del total de la cartera de dicha actividad económica, alrededor del 18,5% corresponde a mejoramiento de vivienda y el 11,6% propiamente a consumo. En segundo lugar, se encuentran los créditos destinados al sector comercio con una participación del 27%, por último el sector agrícola y la inversión agropecuaria con el 10% y 9%, respectivamente, estas como las actividades económicas más representativas.



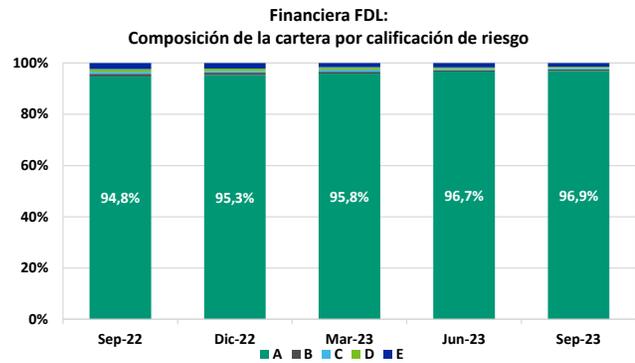
En términos generales, se aprecia una mejora en la calidad de la cartera de crédito de la Financiera, con corte a septiembre de 2023, según comenta la Administración obedece a la mejora en la calidad de las colocaciones, a la gestión estratégica-comercial llevada a cabo en coordinación con las áreas de riesgo, crédito y negocios, y se mantienen los mapas de riesgos y control de calidad en las colocaciones y el seguimiento y gestión de cobro temprana para contener los tránsitos de deterioro de la cartera.

A septiembre de 2023, la cartera de crédito vigente registra 98,2%, la cual se incrementa respecto a lo mostrado un año atrás (96,9%) y de forma semestral (97,7%). Por su parte, la cartera vencida representa el 1,5% de la cartera bruta total, participación que exhibe una contracción respecto a periodos anteriores. Relacionado con lo anterior, el monto de créditos reestructurados (0,2%) y en cobro judicial (0,1%) exhiben porcentajes de baja representatividad, a la fecha de corte.



La composición de la cartera por categorías de riesgo se clasifica en concordancia con los criterios y normas de riesgo crediticio emitidos por la SIBOIF. A septiembre de 2023, la cartera de crédito bajo categoría A, créditos de Riesgo Normal, presenta una participación del 96,9% de la cartera, porcentaje que se incrementa con respecto a lo registrado el mismo período un año atrás (94,8%) y de forma semestral (95,8%). Por su parte, la categoría B representa un 0,6%, porción que se contrae levemente de forma anual (0,4 p.p.) y semestral (0,2 p.p.).

Los saldos de cartera clasificados en las categorías C (de Riesgo de Pérdidas Esperadas), D (de dudosa recuperación) y E (irrecuperables) representaron conjuntamente 2,5% de la cartera total, a septiembre de 2023, inferior al presentado el mismo período un año atrás (4,2%) y respecto al semestre anterior (3,4%). Además, el nivel de cobertura de las reservas sobre la cartera CDE, en septiembre de 2023 es del 124,3%.

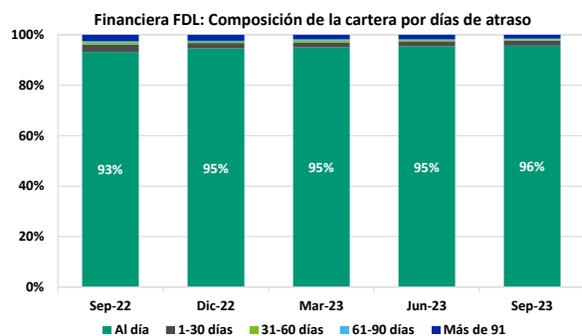


Al cierre del tercer trimestre de 2023, Financiera FDL contabiliza una provisión para préstamos incobrables de C\$79,8 millones (USD2,2 millones), dicha partida exhibe una reducción de 18% anual y 1% semestral. La Entidad mantiene una cobertura del 134,5% respecto a la cartera mayor a 30 días y de 203,2% sobre la cartera mayor a 90 días, lo cual se considera alto. El monto de las estimaciones, además de estar relacionado con las categorías de riesgo de la cartera, se vincula con la composición de la cartera por garantías, pues evalúa la potencialidad de recuperación de acuerdo con las garantías reales existentes.

A septiembre de 2023, la cartera de Financiera FDL se concentra en un 64% en créditos sin garantía, lo cual obedece a que la política de crédito permite otorgar créditos hasta USD5.000 sin garantía, en virtud de la capacidad de pago del cliente. Sin embargo, dicha porción presenta amortización semanal, quincenal y mensual, lo que permite una gestión rápida de cobranza ante un impago. La porción restante de la cartera está respaldada principalmente con garantía prendaria que representa el 23%, seguido por garantía de fiadores con 11% y 2% con garantía hipotecaria, principalmente.

El porcentaje de la cartera al día se posiciona en 95,7%, en septiembre de 2023, porcentaje que experimenta una mejora anual (+2,5 p.p.) y semestral (+0,7% p.p.) y la porción de la cartera de 1 a 30 días pasa de 2,9% a 2,0% de forma anual.

Además, se considera el indicador de mora mayor a 30 días (PAR30), debido a los plazos relativamente cortos en que usualmente se otorgan los créditos, el cual es de 2,3%, a septiembre de 2023, y se reduce respecto al año anterior (3,9%) y el semestre anterior (3,1%). El indicador de mora mayor a 90 días registra 1,6%, asimismo se contrae tanto anual (2,6%), como semestralmente (1,8%).



A continuación, se presenta los principales indicadores de cartera:

Financiera FDL: Indicadores de cartera					
	Sep-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Sep-23
Crédito CDE/ Cartera Bruta	4,2%	3,7%	3,4%	2,7%	<b>2,5%</b>
Mora > 90 días/Cartera Bruta	2,6%	2,4%	1,8%	1,8%	<b>1,6%</b>
PAR 30	3,9%	3,3%	3,1%	2,6%	<b>2,3%</b>
Cartera de Riesgo Total	4,4%	3,7%	3,5%	2,8%	<b>2,6%</b>
Provisiones/ Créd CDE	105,8%	109,5%	106,3%	123,6%	<b>124,3%</b>
Provisiones/ cartera>90días	173,1%	169,8%	198,2%	185,6%	<b>203,2%</b>
Provisiones/ cartera>30días	114,9%	123,0%	117,1%	132,0%	<b>134,5%</b>

Con respecto a la concentración de la cartera, la operación de crédito más grande representa el 0,1% de la cartera total y el 0,5% del capital y las reservas de la Entidad, cifra que SCR Nicaragua considera muy baja. Por su parte, los 25 créditos más grandes representan alrededor del 1,8% de la cartera de crédito total, lo cual va acorde con el mercado meta de la Financiera, en donde la cartera se canaliza hacia múltiples y pequeños créditos. De esta manera, la cartera de créditos se encuentra diversificada y la exposición al riesgo de concentración de los 25 mayores participantes sobre la cartera total y sobre el capital más reservas es baja.

#### 7.2.4. Riesgo de Gestión y Manejo

El indicador de eficiencia en el uso de activos se ubica en 80,4%, a septiembre de 2023, el cual se incrementa respecto a lo exhibido el año anterior (72,2%), principalmente por el incremento anual de 15% en el activo productivo.

En el último año, el porcentaje de participación del gasto administrativo respecto a los gastos totales se incrementa, debido al aumento del 14% de los gastos de administración, principalmente por sueldos y beneficios al personal. Se torna relevante indicar que Financiera FDL registra gastos administrativos altos, debido al volumen de operaciones y a las sucursales que opera en el territorio nicaragüense.

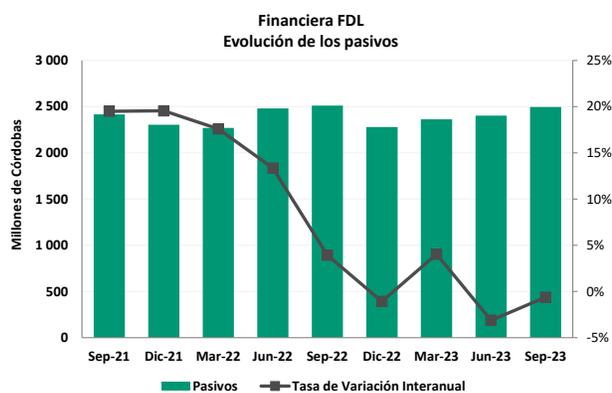
Según comenta la Administración de la Financiera, el crecimiento que exhiben los gastos administrativos, específicamente en sueldos y beneficios de personal es explicado en mayor medida por la mayor planilla de colaboradores a septiembre de 2023 y ajustes salariales respecto al mercado como estrategia de retención del talento humano.

El indicador utilidad operativa sobre gasto administrativo es de 1,17 veces, en septiembre de 2023, lo cual indica que los resultados generados por la operativa de la Entidad son suficientes para la atención de aquellos egresos derivados de la administración. Sin embargo, dicha cobertura disminuye de forma anual, en vista de un incremento proporcionalmente mayor del gasto administrativo (+14%), respecto al aumento del resultado operativo (+11%), a la fecha de corte.

Financiera FDL: Indicadores de gestión y manejo					
	Sep-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Sep-23
Eficiencia uso de activos	72,2%	77,3%	73,4%	78,2%	<b>80,4%</b>
Gasto Adm. /Gasto total	64,8%	65,1%	69,3%	68,5%	<b>68,6%</b>
Util. Op/ Gasto Admin.	1,20	1,20	1,16	1,14	<b>1,17</b>

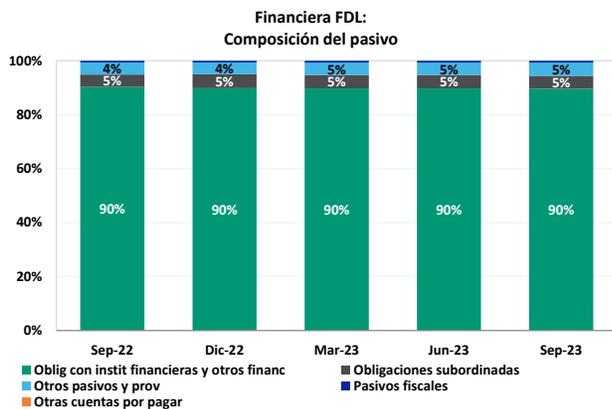
### 7.3. FONDEO

La estructura de fondeo proviene esencialmente de préstamos con entidades financieras internacionales. A septiembre de 2023, los pasivos de la Entidad suman C\$2.495,5 millones (USD68,3 millones) y presentan una reducción anual de 1%, pero un incremento semestral de 6%. Dichas variaciones son explicadas por el comportamiento de las obligaciones con instituciones financieras (-1% anual, +6% semestral), a la fecha de corte.



A septiembre de 2023, la Entidad concentra alrededor del 90% de sus pasivos en financiamientos recibidos, partida que alcanza la suma de C\$2.238,6 millones (USD61,3 millones), la cual se reduce de forma anual un 1%, pero aumenta un 6% semestralmente.

Seguidamente, un 5% corresponde a obligaciones subordinadas, cuyo saldo, a septiembre de 2023, es de C\$117,8 millones (USD3,2 millones). Estas obligaciones corresponden a préstamos otorgados por Tinidia S.A. (vencimientos entre septiembre de 2024 y septiembre del 2025) y por Solidaridad Internacional para el Desarrollo y la Inversión (vencimiento a octubre de 2025), ambas con una tasa de interés (fija) al 10% anual. Estos préstamos son subordinados a todas las demás obligaciones que tiene la financiera y en caso de existir deudas o presente iliquidez, se otorga preferencia a los demás acreedores que reclamen sus derechos preferenciales de pago. La porción restante de los pasivos corresponde principalmente a otras cuentas por pagar y algunas provisiones que realiza la Entidad.



En línea con los financiamientos recibidos, el flujo de las líneas de crédito a la Institución se encuentra diversificado, y al cierre del tercer trimestre de 2023, Financiera FDL cuenta con 23 fuentes de financiamiento que son esencialmente líneas de crédito con entidades bancarias y préstamos.

En el siguiente cuadro se presentan los principales organismos fondeadores con los cuales Financiera FDL mantiene líneas de créditos y préstamos con su respectiva participación del total de obligaciones con entidades, a septiembre de 2023:

Principales fondeadores	Peso
Developing World Market	12%
Locfund	11%
Hansainvest Hanseatische Investment- GmbH	8%
Global Partnerships	8%
AGRIF Cooperatier U.A-Incofin	7%
Oikocredit	6%
Hivos Triodos Fonds	5%
Otros (16 fondeadores)	44%

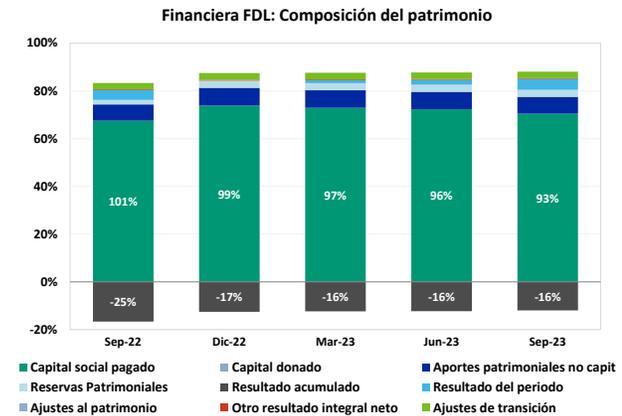
La relación entre el activo productivo y el pasivo con costo de la Entidad, a septiembre de 2023, es de 1,11 veces, el cual se incrementa tanto de forma anual (0,97 veces), como semestral (1,01 veces). Asimismo, el indicador del costo del fondeo (gastos financieros entre pasivo con costo) es de 8,74% con un incremento anual (8,57%) y semestral (8,41%).

Por último, el indicador cartera neta entre préstamos recibidos, muestra que la cartera de créditos cubre 114% las obligaciones con entidades financieras, lo que significa que los financiamientos recibidos se canalizan hacia la actividad productiva de la Financiera.

Financiera FDL: Indicadores de fondeo					
	Sep-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Sep-23
Activo produc./ Pasivo con costo	0,97	1,07	1,01	1,08	1,11
Cartera neta/ Préstamos	0,96	1,10	1,04	1,09	1,14
Costo del pasivo	8,57%	9,12%	8,41%	8,69%	8,74%

## 7.4. CAPITAL

Al cierre de septiembre de 2023, el patrimonio de la Entidad registra C\$756,7 millones (USD20,7 millones), y exhibe un aumento de 9% anual y 5% semestral. Principalmente, las variaciones anteriores obedecen al registro de menores resultados acumulados negativos. El patrimonio de la Entidad está compuesto principalmente por el capital social, por la suma de C\$700,7 millones y se mantiene estable en el último año.



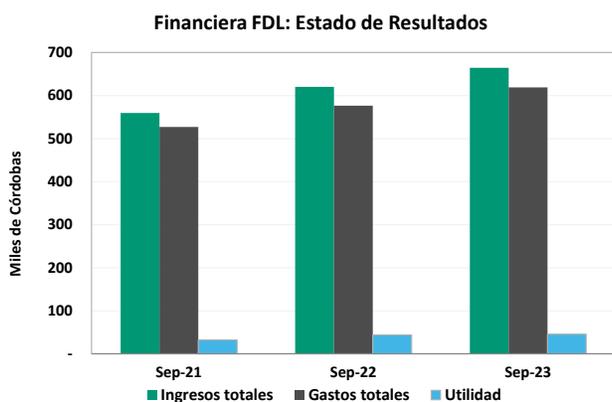
Con respecto a los indicadores de capital presentados por Financiera FDL, específicamente el apalancamiento productivo indica que el patrimonio está invertido 3,46 veces en activos que generan recursos para la Entidad. Por su parte, el patrimonio reporta una cobertura a pasivo de 30,3%, nivel que se incrementa anual, lo cual obedece al aumento del patrimonio combinado con la reducción en el pasivo.

Financiera FDL: Indicadores de capital					
	Sep-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Sep-23
Apalancamiento Productivo	3,34	3,25	3,13	3,35	<b>3,46</b>
Cobertura del patrimonio	27,5%	31,2%	30,6%	30,4%	<b>30,3%</b>
Adecuación de capital	19,0%	20,7%	21,2%	19,7%	<b>19,0%</b>

El índice de adecuación de capital es el cociente que resulta de dividir el volumen de los recursos propios (capital primario más capital complementario), entre la suma de los activos ponderados por riesgo. Según la regulación de la SIBOIF, las entidades del sistema financiero supervisadas deberán mantener en todo momento, como mínimo, un 10% de adecuación de capital. Por lo tanto, la Institución cuenta con un nivel de capital holgado con respecto al nivel de riesgo que asume, dado a su nicho de mercado, pues este indicador es 19,0%, al cierre de septiembre de 2023.

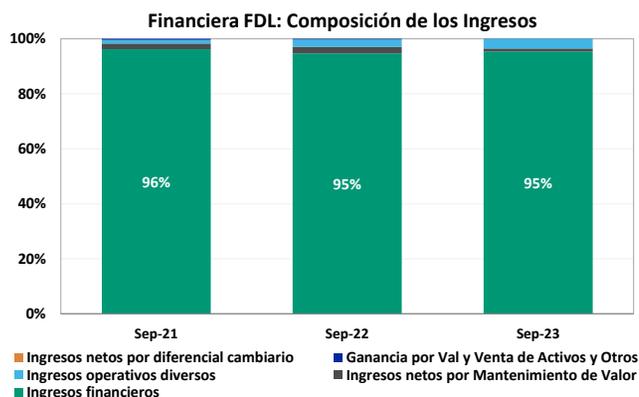
## 7.5. RENTABILIDAD

Al cierre de septiembre de 2023, Financiera FDL registra una utilidad acumulada de C\$45,8 millones (USD1,3 millones), la cual muestra un crecimiento de 5% anual. Lo anterior asociado a un aumento en mayor cuantía en términos absolutos de los ingresos (+C\$44,4 millones) respecto al exhibido por los gastos (+C\$42,4 millones). Además, la Administración proyecta cerrar el 2023 con una ganancia acumulada de USD1,6 millones, la cual representaría una reducción anual del 10%, asociado con la proyección de mayores gastos administrativos, principalmente.



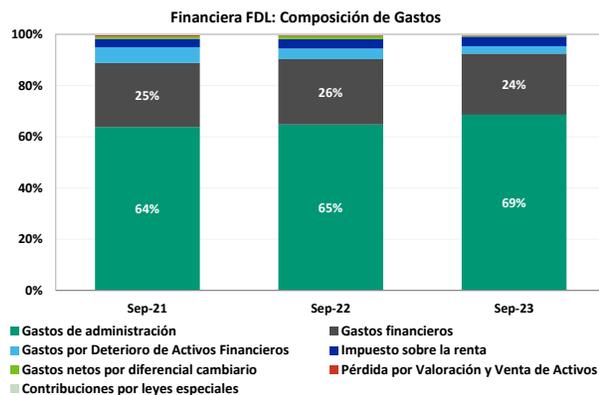
Específicamente, los ingresos acumulados, a septiembre de 2023, contabilizan C\$664,8 millones (USD18,2 millones) y registran un incremento de 7% respecto al año anterior. Dicha variación es explicada por el aumento del 8% de los ingresos financieros, cuyo principal componente corresponde a la cartera de crédito.

Respecto a la composición, se destaca el peso relativo de los ingresos financieros de la Entidad, cuya participación es de 95% (99% por cartera de créditos), seguido por los ingresos operativos diversos con el 3% y la porción restante corresponde a los ingresos netos por mantenimiento de valor y otros ingresos.



Con respecto a los gastos de la Financiera, estos suman C\$619,1 millones (USD16,9 millones), a septiembre de 2023, cantidad que muestra un crecimiento anual de 7%, principalmente por el aumento en los gastos de administración (+14% anual). Sin embargo, dicho efecto fue aminorado por la reducción anual, tanto de los gastos netos por diferencial cambiario (-71%), como en los gastos por deterioro de activos financieros (-24%).

En términos de composición, los gastos de administración corresponden a la principal cuenta con una participación de 69%, seguido de los gastos financieros con el 24% y, por último, el impuesto sobre la renta con el 4%, estos como los principales rubros. Dicha participación se mantiene relativamente estable respecto a lo mostrado un año atrás.



Con respecto a los indicadores de rentabilidad de Financiera FDL, el margen de intermediación es de 25,6%, el cual se considera alto y se ve favorecido principalmente por los elevados márgenes de tasas de sus actividades crediticias en el sector microfinanciero. Es importante resaltar que el costo del pasivo se incrementó en el último año al pasar de 8,57% a 8,74%, mientras que el rendimiento financiero mostró una ligera contracción anual al pasar de 34,7% a 34,3%, en septiembre de 2023.

A septiembre de 2023, tanto el indicador de rentabilidad sobre el activo productivo, como la rentabilidad sobre el patrimonio muestran una ligera contracción de manera anual, debido a un mayor incremento en el activo productivo y el patrimonio sobre el crecimiento exhibido de la utilidad neta.

Financiera FDL: Indicadores de rentabilidad					
	Sep-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Sep-23
Rendimiento financiero	34,7%	35,1%	<b>34,6%</b>	<b>34,1%</b>	<b>34,3%</b>
Margen de Intermediación	26,1%	26,0%	<b>26,2%</b>	<b>25,5%</b>	<b>25,6%</b>
Rendimiento s/activo productivo	2,6%	2,8%	<b>2,1%</b>	<b>1,7%</b>	<b>2,5%</b>
Rendimiento sobre el patrimonio	8,7%	9,4%	<b>6,7%</b>	<b>5,5%</b>	<b>8,3%</b>

*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 junio 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.*

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