

11 de marzo del 2015
 Ref: **SCR PAN-200112015**

Licenciado
 Juan Manuel Martans S.
 Director de Supervisión
 Superintendencia del Mercado de Valores
 República de Panamá

COMUNICADO DE HECHOS RELEVANTES

Procedemos a informar que el 10 de marzo del 2015, quedaron ratificadas las calificaciones otorgadas en la Sesión Extraordinaria N° 2022015, celebrada el 12 de febrero del 2015, con información no auditada al 30 de setiembre del 2014, para **Financia Credit S.A.** Adjunto se envían los fundamentos de la calificación. En Ref: **(Informe SCR-20022015)**.

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 del Consejo de Calificación
Financia Credit S.A	Largo Plazo	USD	scrBBB-(pan)	30/09/2014	12/02/2015
Financia Credit S.A	Corto Plazo	USD	SCR3 (pan)	30/09/2014	12/02/2015

*La calificación otorgada es inicial

La calificación **scr BBB** se otorga a aquellas "entidades financieras que cuentan con una suficiente capacidad de pago de capital e intereses en los términos acordados. Susceptible de deterioro ante cambios en la entidad, la industria o la economía. Nivel Satisfactorio."

La evaluación **SCR 3** se otorga a aquellas "entidades financieras que tienen una buena capacidad de pago del 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 la entidad, la industria o la economía. Nivel Bueno."

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

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

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
 Cartago, Residencial El Molino
 Edificio Platino Segunda Planta

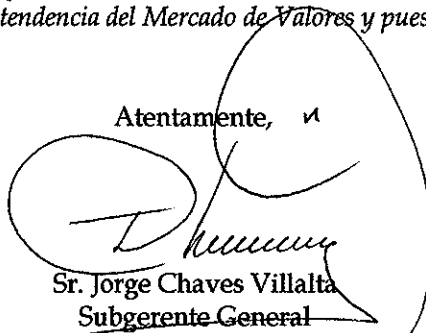
Panamá: (507) 260-9157 | 839-00-07
 Edificio Century Tower, Piso 19
 Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
 Centro Profesional Presidente, final Avenida
 La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

La calificación expresa una opinión independiente sobre la capacidad de la entidad calificada de administrar riesgos”

“La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la sociedad calificadoras 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 del Mercado de Valores y puestos de Bolsa representantes.”

Atentamente, ✓



Sr. Jorge Chaves Villalta
Subgerente General

Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamérica, S.A.

C.C.: Lic. Roberto Brenes, Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General, Bolsa de Valores
Lic. Alberto Diamond, Superintendente, Superintendencia de Bancos de Panamá.
Archivo

La veracidad y la oportunidad de este Comunicado de Hecho Relevante es responsabilidad de Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamérica, S.A., y no de la Superintendencia del Mercado de Valores

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,
Segunda Planta

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
San Salvador, Centro Profesional Presidente, final Av. La
Revolución y Calle Circunvalación, Local A-2 Col. San Benito

ANÁLISIS INICIAL FINANCIA CREDIT S.A.

Sesión Ordinaria: N° 2022015.

Información financiera no auditada: al 30 de setiembre del 2014.

Contacto: Cindy Alfaro Azofeifa Analista Senior calfaro@scriesgo.com

1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis inicial de Financia Credit S.A. con información financiera no auditada al 30 de setiembre del 2014, considerando información auditada al 31 de diciembre del 2013.

Calificación Inicial		Perspectiva
Largo Plazo	scr BBB- (pan)	Estable
Corto Plazo	SCR 3 (pan)	Estable

* Las calificaciones corresponden a las iniciales.

Explicación de la calificación otorgada:

scr BBB: se otorga a "entidades financieras que cuentan con una suficiente capacidad de pago de capital e intereses en los términos acordados. Susceptible de deterioro ante cambios en la entidad, la industria o la economía. Nivel Satisfactorio."

SCR 3 se otorga a "entidades financieras que tienen una buena capacidad de pago del 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 la entidad, la industria o la economía. Nivel Bueno."

Perspectiva Estable: se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.¹

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

PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores	sep-13	dic-13	mar-14	jun-14	sep-14
Total de activos (millones \$)	6,89	7,77	8,15	8,53	9,43
Mora mayor a 90 días/Cartera	0,82%	3,99%	0,60%	0,55%	2,65%
Activos Liq.+Inv. / Pasivos	33,38%	33,99%	27,70%	17,39%	20,46%
Apalancamiento productivo	1,71	1,75	2,23	2,35	2,40
Margen de intermediación	12,47%	12,42%	11,67%	12,48%	11,50%
Rendimiento s/ patrimonio	13,64%	13,69%	7,71%	10,94%	10,22%

2. FUNDAMENTOS

FORTALEZAS

- Principales ejecutivos cuentan con amplia experiencia en Banca y Finanzas Corporativas.
- Alianza con la empresa tecnológica VERSATEC, la cual brinda el apoyo y estructura tecnológica para los productos y servicios que comercializa Financia.
- Bajo nivel de endeudamiento que va acorde a las metas de crecimiento de la entidad.
- Creación de un fideicomiso en Efectivo como garantía para los tenedores de las emisiones colocadas.

RETOS:

- Continuar registrando un calce adecuado entre las provisiones contables y las reservas requeridas, a pesar de ser no regulados.
- Mejorar los indicadores de calidad de cartera.
- Mejorar índices de rentabilidad.

"Las calificaciones emitidas representan la opinión de la Sociedad Calificadora para el periodo y valores analizados y no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos".

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

3. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

3.1. RESEÑA HISTORICA

Financia Credit, S.A. es una sociedad anónima debidamente organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, constituida el 11 de julio del 2008.

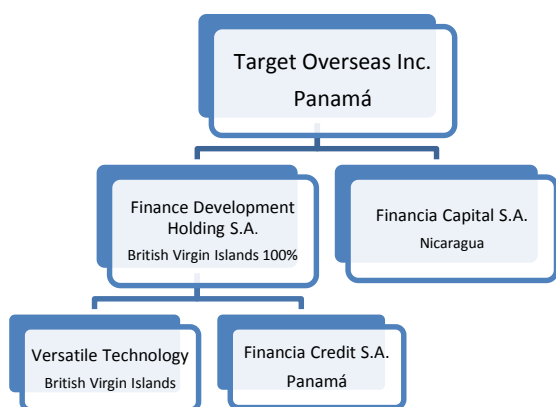
Mediante resolución No. 68 del 1 de setiembre del 2008, emitida por el Ministerio de Comercio e Industria de la República de Panamá, se autoriza a Financia Credit, S.A. para operar como empresa financiera contando la misma con el código de identificación No. 243. Las empresas financieras están reguladas por la Ley No. 42, que establece que su capital pagado no será menor de \$500.000.

La principal actividad de Financia Credit, S.A. consiste en gestionar, y otorgar préstamos, financiamiento y otras actividades relacionadas.

3.1.1 Estructura Organizativa

Financia Credit S.A. pertenece al Grupo Financia-Versatec, cuya holding es Finance Development Holding S.A. (FDH) constituida el 19 de Julio del 2006 en la República de Panamá y redomiciliada luego a las Islas Vírgenes Británicas:

La accionista mayoritaria de Finance Development Holding S.A. (FDH), dueña del 100% de las acciones de Versatile Technology y de Financia Credit S.A., es Target Overseas Inc., de Panamá 95.51% del capital; y es también accionista mayoritaria de Financia Capital S.A. de Nicaragua (99.17% del capital accionario). A continuación esquema que aclara esta relación:



3.1.2 Personal y oficinas

Financia Credit, S.A. está domiciliada en la República de Panamá, y tiene 4 empleados en su planilla. La empresa hermana Versatile Technology, Inc., quien comparte la misma dirección física en la República de Panamá, se desempeña como el vehículo comercial de sus productos en el mercado ofreciéndolos por medio de sus oficinas en Guatemala, Honduras, El Salvador, Nicaragua, Costa Rica y Panamá. Actualmente, la planilla de Versatile Technology, Inc. cuenta con 106 empleados.

3.1.3 Afiliaciones

Financia Credit S.A. está afiliada al Programa de Micro y Pequeñas Empresas (PROFIPYME), según convenio No. 005-09 con la autoridad de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (AMPYME) de la República de Panamá. Este convenio le permite a Financia Credit, S.A. obtener garantías del gobierno central, hasta de un 80% del monto del crédito otorgado, entre otras ventajas.

Además, Financia Credit S.A., pertenece a la red panameña de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa, cuyo propósito es promover la industria de las microfinanzas y su impacto en el desarrollo económico y social del país, a través del esfuerzo conjunto de las asociadas.

3.2. PERFIL DE LA ENTIDAD

Con casi cinco años de operaciones en Centroamérica, y a través de su empresa hermana, Versatile Technology, Inc., el emisor opera en Panamá, Costa Rica, Nicaragua, Honduras, El Salvador y Guatemala. Sus objetivos principales son:

- (1) Dar soporte informático y financiero a las cadenas de negocios en todo Centroamérica y Panamá, mediante la emisión de un medio de pago parametrizable por medio de una tarjeta inteligente desarrollado por Versatile Technology, Inc., y distribuido en alianza con distribuidores de petróleo en la región como Shell, Unopetrol, Delta, operadores independientes, entre otros; y,
- (2) Otorgar financiamiento a las PYMES, facilitándoles la obtención de capital de trabajo para la importación de materias primas e inventarios y para la realización de sus actividades productivas.

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936

Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,
Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407

San Salvador. Centro Profesional Presidente, final Av. La
Revolución y Calle Circunvalación, Local A-2,
Colonia San Benito.

La razón de ser de Financia Credit, S.A. se encuentra expresada en sus declaraciones de Visión y Misión que se detallan a continuación:

Misión: “ofrecer servicios financieros de base tecnológica, innovadores y diferenciados, que potencien de manera efectiva las relaciones entre los participantes de cadenas de negocios, desde los proveedores hasta el consumidor final”.

Visión: “maximizar el rendimiento y bienestar social, mediante la formación de alianzas con diversas empresas integradas en cadenas de negocios, logrando sinergia y generando valor agregado para todos los participantes: grande, mediana, pequeña, microempresa y el consumidor”.

Estrategia: la estrategia consiste en atender prioritariamente cadenas de negocio, proporcionando facilidades de financiamiento y servicios innovadores a diversos sectores: industrial, comercial, servicio y consumo. De forma tal que participen en toda la cadena de valor desde el originador primario del bien o servicio hasta el consumidor final.

Financia Credit, S.A. ofrece productos financieros tradicionales, como líneas de crédito, préstamos y descuento de facturas. Estos productos están enfocados en apoyar a las empresas de los diferentes sectores productivos y comerciales de Centroamérica en la obtención de capital de trabajo para la importación de materias primas e inventarios y para sus actividades productivas. Las características más importantes de estos productos se detallan a continuación:

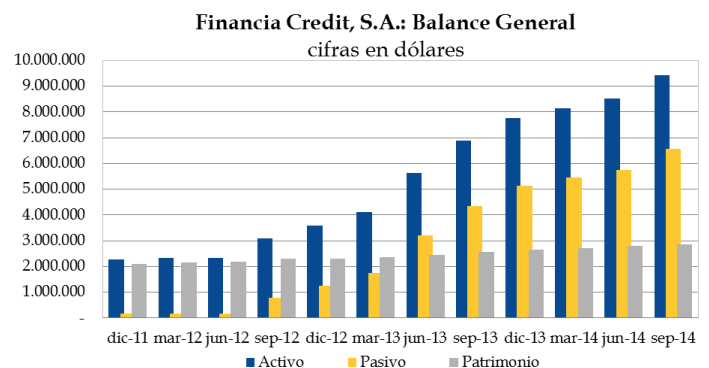
- **Tarjeta de Flota Empresarial:** corresponde a una cartera de préstamos derivada de la cadena de distribución para la administración, control y ahorro de combustible. Este producto está dirigido a clientes con flotas vehiculares y es de alta rotación por ser de corto plazo. Los créditos se deben considerar según los planes 7/7, 15/15, 30/7 y 30/15 (días de consumo/días para pagar).
- **Créditos convencionales:** plazo máximo de 36 meses.
- **Descuento de facturas:** pagadero hasta 90 días máximo con intereses y principal al vencimiento. Todos los préstamos se dan con recurso, las facturas son confirmadas y el porcentaje de descuento varía según el mercado.
- **Adelantos:** adelantos de salarios que se deben cancelar en los siguientes 15 días.
- **Simplificador de nómina:** préstamos a empleados con deducción de planilla, con previa autorización del empleador, con quien se firma un convenio en donde se establece, entre otros, el compromiso de

hacer las deducciones de las cuotas del préstamo del salario del empleado. El monto máximo a otorgar es el equivalente a 5 meses de salario en función de los beneficios de antigüedad y otros beneficios acumulados por el empleado. Este programa permite también otorgar adelantos de salario a los empleados de las diferentes empresas hasta un máximo del 60% del próximo pago, teniendo como plazo la fecha del recibo de pago más cercano. La recuperación se hace mediante deducción del salario por parte de la empresa empleadora.

4. ANALISIS FINANCIERO Y DE GESTION

4.1. ESTRUCTURA FINANCIERA

La estructura financiera de la entidad ha crecido en forma importante del 2011 a la fecha, tal como se aprecia en el siguiente gráfico. El monto de los activos registrados a setiembre del 2014 suma \$9,43 millones, aumentando anualmente en 37%.



Dentro de las variaciones anuales importantes se destaca que se registró un aumento de \$2,66 millones en la cuenta de Préstamos por cobrar neto.

Además de la variación anterior, en el último año se destaca la reducción en la cuenta Efectivo, la cual se contrajo en \$101,98 mil. Aunado a lo anterior, la cuenta Licencias, mobiliario y equipo neto decreció en \$75,53 mil, lo cual aminoró el crecimiento de los activos totales de la entidad.

Con respecto a la composición, del total de activos cerca del 83% están concentrados en cartera de crédito, la cual aumentó su peso relativo dado la disminución de la participación de los activos líquidos.

OFICINAS REGIONALES

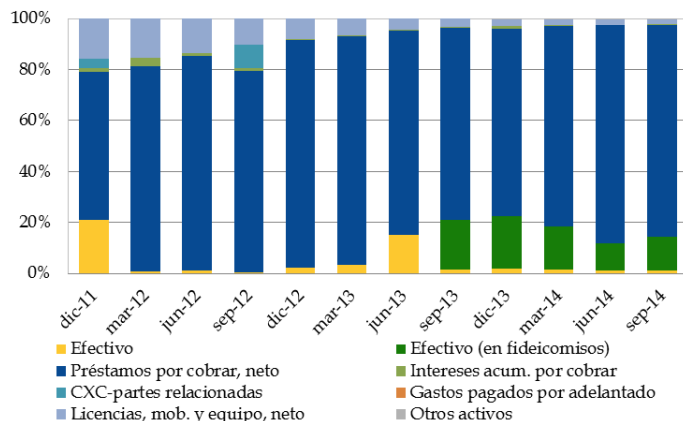
Costa Rica: (506) 2552-5936

Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,
Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407

San Salvador. Centro Profesional Presidente, final Av. La
Revolución y Calle Circunvalación, Local A-2,
Colonia San Benito.

Financia Credit, S.A.: Composición del Activo

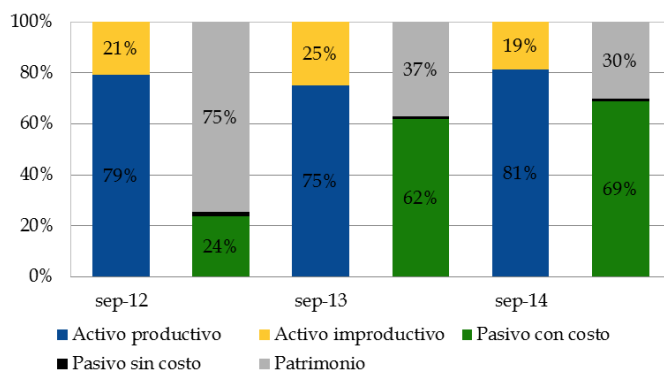


A setiembre del 2014, del total de activos, un 30% está financiado por recursos propios (75% en setiembre 2012) y el porcentaje restante por pasivos, los cuales en su mayoría son pasivos con costo, lo cual se considera un nivel relativamente bajo de endeudamiento.

La estructura anterior obedece al aumento de la operativa de la entidad, lo cual conlleva a la adquisición de mayor pasivo con costo para colocar mayor cartera.

La participación de los activos se ha mantenido relativamente estable, destacándose siempre la importante participación de la cartera como activo productivo.

Financia Credit, S.A.: Estructura del Balance



4.2. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.2.1. Riesgo de liquidez

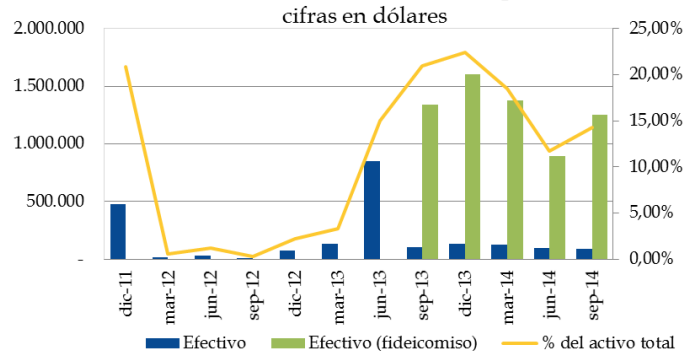
La entidad se ha caracterizado por registrar activos líquidos compuestos principalmente por tenencias de Efectivo. Además, desde setiembre del 2013, la entidad creó un

fideicomiso como garantía de los tenedores de las emisiones colocadas por Financia Credit, en donde deposita en efectivo la liquidez obtenida por la entidad, lo que representa el 120% de lo requerido.

Tal como se aprecia en el siguiente gráfico, a setiembre del 2014, se registra un monto de activos líquidos, compuesto principalmente por efectivo en fideicomisos, de \$1,34 millones.

Las variaciones en el monto de los activos en efectivo obedece a la naturaleza aleatoria de dicha cuenta, tomando en consideración que en algunos periodos se concretan desembolsos de fuentes de financiamiento que quedan reflejados como parte de liquidez de la entidad y después se canalizan hacia la operación normal de Financia Credit.

Financia Credit, S.A.: Activos Líquidos



Se destaca que la entidad, a la fecha, no registra Inversiones en instrumentos financieros.

Tomando en cuenta el comportamiento de los activos líquidos, éstos muestran una cobertura a las deudas contraídas por la entidad, cercana al 20%, porcentaje que se reduce en el último año. No obstante, se considera alto de acuerdo a los estándares de la industria en la Región.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de liquidez								
	dic-12	mar-13	jun-13	sep-13	dic-13	mar-14	jun-14	sep-14
Activos Líq./ Activos totales	2,21%	3,32%	15,05%	20,97%	22,40%	18,52%	11,69%	14,25%
Act. Líq +Inv/Pasivo	6,26%	7,79%	26,50%	33,38%	33,99%	27,70%	17,39%	20,46%

4.2.2. Riesgo de crédito

A setiembre del 2014, Financia registró una cartera de crédito neta de \$7,85 millones, tras aumentar 51% en forma anual, lo que implica un aumento de \$2,66 millones.

OFICINAS REGIONALES

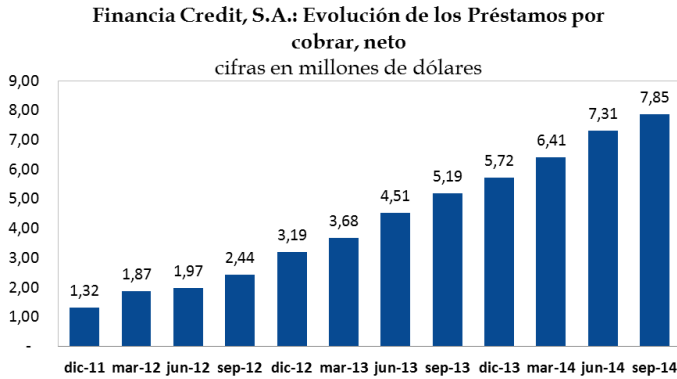
Costa Rica: (506) 2552-5936

Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,
Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407

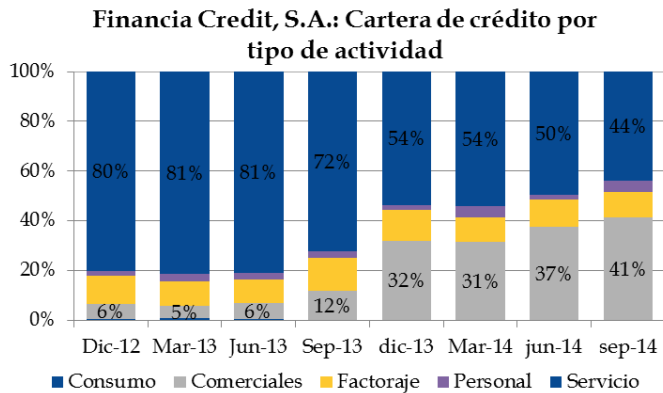
San Salvador. Centro Profesional Presidente, final Av. La
Revolución y Calle Circunvalación, Local A-2,
Colonia San Benito.

Tal como se aprecia en el siguiente gráfico, el crecimiento de la cartera de crédito neta ha presentado una tendencia creciente importante. Se destaca que, tal como se especificará más adelante, el crecimiento de la cartera ha ido de la mano con la calidad de ésta, pues los indicadores se han mantenido relativamente sanos.



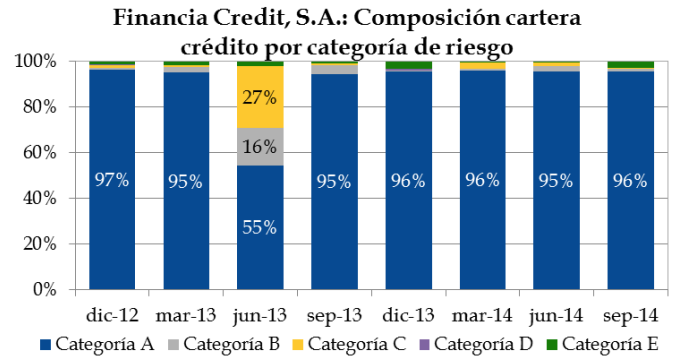
En el último año, la distribución de la cartera por sectores económicos ha mostrado estabilidad, de forma anual, la entidad ha destinado más de las dos terceras partes de su portafolio a financiar el sector comercial y servicios.

En el último año la actividad comercial y servicios han sido las más importantes. No obstante, previo a diciembre 2013, la principal actividad fue la de servicios, justamente por un impulso con clientes ubicados en esa categoría. Tal como se muestra en el siguiente gráfico.



Financia no es una entidad supervisada por la Superintendencia de Bancos de Panamá; no obstante, su administración mantiene un compromiso de cumplimiento de las buenas prácticas de darle seguimiento a la calidad de la cartera por categoría de riesgo.

En este sentido, la composición de la cartera por categorías de riesgo se hace de acuerdo con las normas prudenciales sobre evaluación y clasificación de activos. A setiembre 2014, la cartera de crédito bajo categoría A, créditos de Riesgo Normal, mantiene su participación en 96% de la cartera, porcentaje que se mantiene con respecto a lo registrado el año anterior.



Los saldos de cartera clasificados en las categorías C (de Riesgo Real de Pérdidas Esperadas), D (de alto riesgo de pérdidas significativas) y E (irrecuperables) representaron conjuntamente 3,18% de la cartera total al término del semestre en análisis, porcentaje que aumenta en el último año.

Se destaca que la participación de la cartera CDE mejora con respecto a lo registrado a finales del 2013, cuando, producto del registro de algunas operaciones en situaciones temporales de mora, el indicador llegó a registrarse en 3,99%.

Financia logra calzar el monto de las provisiones contables y las reservas requeridas, tal como se aprecia en el siguiente gráfico.

Al finalizar el semestre, terminado en setiembre 2014, Financia contabilizó una provisión de \$165.766,00, la cual representó el 85,03% de las reservas requeridas por la entidad, porcentaje que se ve afectado por el desmejoramiento de algunas operaciones puntuales.

OFICINAS REGIONALES

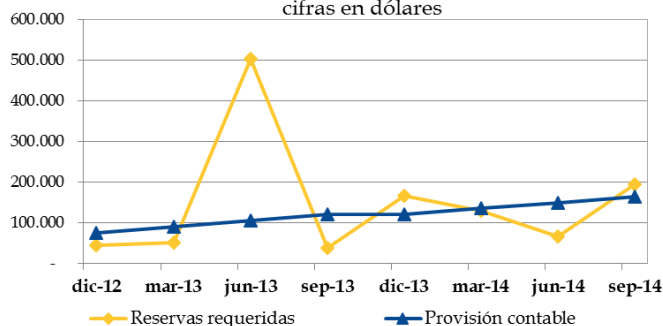
Costa Rica: (506) 2552-5936

Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,
Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407

San Salvador. Centro Profesional Presidente, final Av. La
Revolución y Calle Circunvalación, Local A-2,
Colonia San Benito.

Financia Credit, S.A.: Brecha entre provisiones contables y reservas requeridas
cifras en dólares



Es importante aclarar que lo sucedido puntualmente en junio 2013 no responde a la situación de la entidad, sino que en ese mes hubo una migración del sistema ocasionando un registro erróneo de los datos. Por lo tanto, originó que la provisión contable no fuera congruente con la requerida, situación que fue subsanada en el mes siguiente.

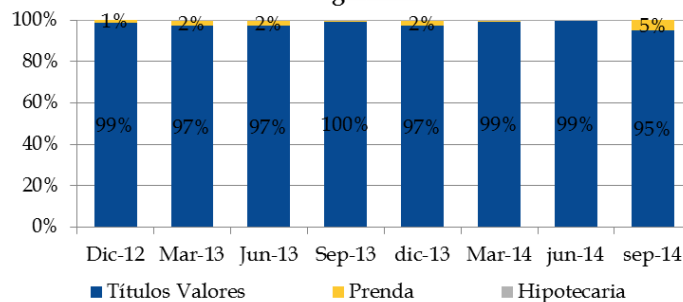
Financia registra una cartera muy sana, en donde, en promedio, en los últimos dos años, el 95% de ésta se encuentra al día. No obstante lo anterior, el indicador de mora mayor a 90 días aumenta, llegando a ser el segundo indicador más alto en los últimos dos años. A setiembre 2014, este indicador alcanzó 2,65%, mientras que hace un año fue de 0,82%.

Debido a que el monto de la cartera catalogada como CDE aumentó en más de tres veces, mientras que el nivel de provisiones contables aumentó en 37% en el mismo periodo, el nivel de cobertura de las reservas sobre esta cartera disminuyó en forma anual, y en setiembre 2014 cubrió el 75,98%, mientras que en el mismo periodo del año anterior, el indicador fue de 239,19%.

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 cobro de acuerdo con las garantías reales existentes.

Desde el inicio de operaciones la cartera de Financia ha estado respaldada con garantías Títulos Valores, que son esencialmente pagarés endosados a la entidad, tal como se aprecia en el siguiente gráfico.

Financia Credit, S.A.: Cartera de crédito por tipo de garantía



A continuación se presenta los principales indicadores de cartera:

	dic-12	mar-13	jun-13	sep-13	dic-13	mar-14	jun-14	sep-14
Crédito CDE/ Cartera Total	2,96%	2,26%	29,15%	1,57%	3,99%	3,12%	2,15%	3,18%
Mora > 90 días/ Cartera	1,57%	1,84%	1,90%	0,82%	3,99%	0,60%	0,55%	2,65%
Provisiones/ Créd CDE	104,13%	160,23%	11,74%	239,19%	69,31%	78,82%	111,43%	75,98%
Prov./Reservas requeridas	1,70	1,75	0,21	3,13	0,72	1,04	2,27	0,85

SCRiesgo considera que, debido a que en los últimos dos años Financia presenta indicadores de calidad de cartera muy variables, éstos requieren darle seguimiento.

Con respecto a la concentración de la cartera, la operación de crédito más grande representa el 17,50% del capital y reservas de la entidad, cifra que SCRiesgo considera de moderada a alta. Este porcentaje disminuye con respecto a lo registrado en marzo del 2014, cuando la participación de la operación más importante era de 18,93%.

4.2.3. Riesgo de Gestión y Manejo

El indicador de Eficiencia en el uso de activos se ubica en 76,86%, el cual es un nivel similar al registrado en los últimos 5 trimestres. Lo anterior debido a que el crecimiento de la cartera, principal componente del activo productivo, va de la mano con el crecimiento del activo total.

El porcentaje de participación del gasto administrativo en los gastos totales se ha reducido en los dos últimos años, debido al aumento en la importancia relativa de los gastos financieros, los cuales están relacionados con el impulso que ha tenido el giro del negocio y por la incorporación de la deuda asumida por la entidad producto de las emisiones.

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936

Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,
Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407

San Salvador. Centro Profesional Presidente, final Av. La
Revolución y Calle Circunvalación, Local A-2,
Colonia San Benito.

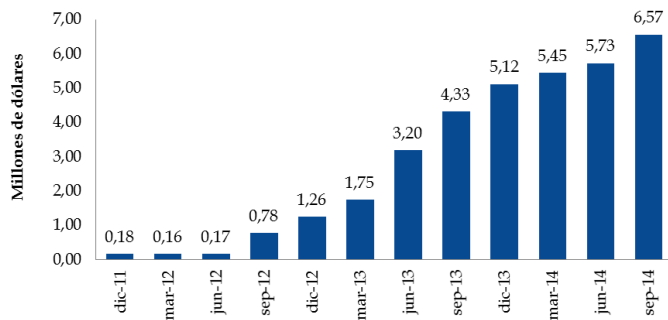
Debido a la mayor carga pasiva, la cobertura de la utilidad operativa a gasto administrativo se ha reducido y se ubica en 0,81 veces en setiembre 2014.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de gestión y manejo								
	dic-12	mar-13	jun-13	sep-13	dic-13	mar-14	jun-14	sep-14
Eficiencia uso de activos	107,77%	88,40%	82,60%	79,50%	76,69%	74,87%	78,65%	76,86%
Gasto Adm. /Gasto total	77,51%	62,93%	46,00%	44,42%	45,08%	52,90%	53,25%	48,15%
Util. Op/ Gasto Admin.	1,02	0,91	1,47	1,85	1,64	0,67	0,82	0,81

4.3. FONDEO

A setiembre del 2014, la cartera pasiva de la entidad aumentó anualmente en 52%, lo cual responde principalmente al aumento que registró la cuenta Obligación por emisión de Valores Comerciales Negociables, la cual aumentó en 92%, es decir en \$2,40 millones.

Financia Credit, S.A.: Evolución de los pasivos



Cabe destacar que específicamente en el segundo trimestre del 2013 se comienza a registrar la cuenta Obligación por emisión de Valores Comerciales Negociables, que corresponde a la colocación del primer Programa Rotativo de VCN de la entidad, por \$5,00 millones.

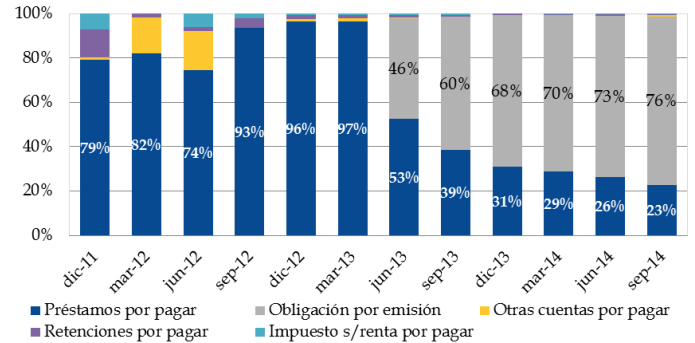
Con respecto a la estructura de fondeo, se destaca que actualmente la entidad no posee autorización por parte de la Superintendencia para captar recursos del público. Desde el inicio de operaciones, la entidad ha concentrado más de las tres cuartas partes de sus pasivos en financiamientos recibidos, lo cual ratifica el peso del pasivo bancario sobre el pasivo total de la entidad.

No obstante, tal como se comentó anteriormente, tras la emisión de VCN, la entidad varió la estrategia de financiamiento. De esta manera, a setiembre del 2014, el

saldo de la emisión de VCN representa el 76% del total de pasivo.

La porción restante corresponde principalmente a Préstamos por pagar y en menor medida a cuentas e intereses por pagar.

Financia Credit, S.A.: Composición del pasivo



Al término del semestre en análisis, Financia cuenta con cinco fuentes de financiamiento que son esencialmente líneas de crédito con entidades bancarias y préstamos.

El flujo de recursos proveniente del Fideicomiso para el Financiamiento de la Competitividad y la Productividad (FINDEC) corresponde al resultado de las operaciones con el Programa de Micro y Pequeñas Empresas (PROFIPYME).

Entidad financiera	Monto de la línea de crédito (US\$)	Saldo al 30 de Sep.14 (US\$)	Tipo de financiamiento
Fideicomiso para el Financiamiento de la Competitividad y la Productividad (FINDEC) I	--	47.600	Préstamo
Confederación Latinoamericana de Cooperativas de Ahorro y Crédito (COLAC)	--	350.840	Préstamo
Fideicomiso para el Financiamiento de la Competitividad y la Productividad (FINDEC) II	--	88.450	Préstamo
Balboa Bank	500.000	500.000	Línea de Crédito
Saint Georges Bank	500.000	500.000	Línea de Crédito
Total	1.000.000	1.486.890	

En términos anuales, el monto de las líneas de crédito en dólares se redujo en 10,87%, justamente por la importancia que ha presentado las emisiones de VCN, como fuente de recursos para la entidad.

OFICINAS REGIONALES

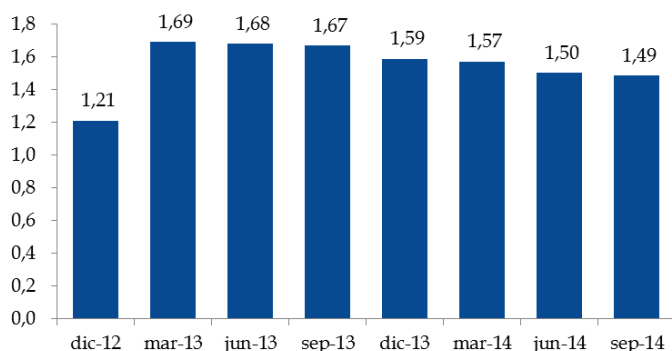
Costa Rica: (506) 2552-5936

Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,
Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407

San Salvador. Centro Profesional Presidente, final Av. La
Revolución y Calle Circunvalación, Local A-2,
Colonia San Benito.

Financia Credit S.A.: Comportamiento de los montos de los préstamos y líneas de crédito
cifras en millones de dólares



A setiembre 2014, la relación entre el activo productivo y pasivo con costo disminuyó ligeramente con respecto al registro del año anterior, debido a que la entidad se ha financiado justamente para adquirir activos que le generen ingresos a la entidad.

De la mano con la incorporación de la emisión como fuente de recursos y el acceso a líneas de crédito, a setiembre 2014, por cada \$1 de préstamos se canaliza \$5,28 a cartera de crédito, lo que implica que la entidad está financiando su cartera con otras fuentes, tales como la emisión de VCN y el patrimonio.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de fondeo								
	dic-12	mar-13	jun-13	sep-13	dic-13	mar-14	jun-14	sep-14
Activo produc./ Pasivo con costo	2,60	2,15	1,42	1,21	1,09	1,18	1,28	1,18
Cartera neta/ Préstamos	2,63	2,17	2,69	3,11	3,60	4,07	4,86	5,28

4.3.1. Programa de Emisiones

La oferta pública de las emisiones que ha llevado a cabo en el mercado panameño ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores.

El primer Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables, por un monto total de \$5.000.000, tiene las siguientes características:

Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables

Monto total de la emisión: \$5.000.000

Característica	Detalle
Número de series	Tres
Garantía	Fideicomiso de garantía con TAC Internatsional Inc. S.A.
Respaldo	Crédito general del emisor
Pago de intereses Serie 1	Mensualmente hasta el vencimiento \$2.000.000, tasa de interés 7,00%
Denominación	\$1.000
Fecha de la oferta	26 de abril del 2013
Fecha de vencimiento	26 de abril del 2014
Uso de los fondos	El 100% de los fondos serán utilizados como capital de trabajo para aumentar la cartera de créditos del emisor.
Puesto de Bolsa	Bridge Capital of Panamá, Corp.
Agente estructurador	Stratego Consulting, Inc.

Previo al vencimiento del primer Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables, la entidad realizó los trámites correspondientes para que les autorizaran un nuevo programa, pero esta vez por \$10.000.000.

El segundo Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables, por un monto total de \$10.000.000, tiene las siguientes características:

Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables

Monto total de la emisión: \$10.000.000

Característica	Detalle
Número de series	Varias
Garantía	Fideicomiso de garantía con TAC Internatsional Inc. S.A.
Respaldo	Crédito general del emisor
Pago de intereses Serie A	Mensualmente hasta el vencimiento \$2.000.000, tasa de interés 7,00%
Denominación	\$1.000
Fecha de la oferta	26 de setiembre del 2014
Fecha de vencimiento	26 de setiembre del 2015 para la serie A
Uso de los fondos	El 100% de los fondos serán utilizados como capital de trabajo para aumentar la cartera de créditos del emisor.
Puesto de Bolsa	Balboa Securities Corp.
Agente estructurador	Stratego Consulting, Inc.

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936

Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,
Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407

San Salvador. Centro Profesional Presidente, final Av. La
Revolución y Calle Circunvalación, Local A-2,
Colonia San Benito.

En resumen, tras la colocación en el mercado de estos dos programas, las fechas de redención, montos de redención y montos en circulación se muestran en el siguiente cuadro.

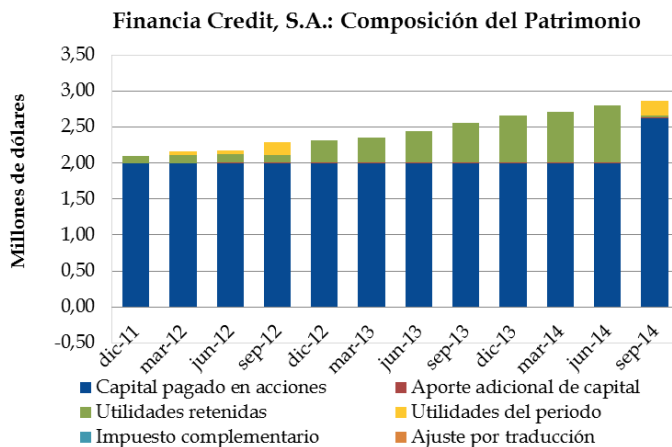
Fecha	Redención de valores	Montos en circulación (acumulados)
II trimestre 2013		\$1.456.000,00
III trimestre 2013		\$2.602.000,00
IV trimestre 2013		\$3.500.000,00
I trimestre 2014		\$3.830.000,00
26 de abril del 2014	\$2.000.000,00	
II trimestre 2014		\$4.172.000,00
27 de agosto del 2014	\$1.500.000,00	
III trimestre 2014		\$5.000.000,00

4.4. CAPITAL

Al finalizar el tercer trimestre del 2014, el patrimonio de Financia alcanzó los \$2,86 millones, mostrando un crecimiento anual de 12%.

El crecimiento registrado obedece principalmente al mayor registro de Utilidades retenidas, las cuales se capitalizaron en el tercer trimestre de 2014.

La composición del patrimonio varió en el tercer trimestre del 2014 justamente por la capitalización realizada. De esta manera, el capital llega a representar el 92% del patrimonio, seguido de la cuenta Utilidades del periodo, la cual representa 7% del total del patrimonio. Tal como se muestra en el siguiente gráfico.



Durante los últimos dos años, Financia muestra un aumento en el indicador de Apalancamiento productivo (Activo productivo promedio/Patrimonio promedio), el cual es de

2,40 veces en setiembre del 2014; nivel que se considera adecuado dado los planes de crecimiento de la entidad.

Por otro lado, el patrimonio reportó una cobertura a pasivo total del 43,55%, cerca de 15,58 puntos porcentuales menos que el mismo trimestre del año anterior, esto debido al aumento que se registró del pasivo de la entidad, principalmente por la colocaciones de las emisiones. No obstante, la condición de este indicador le permite a la entidad contar con una holgura adecuada ante eventuales pérdidas.

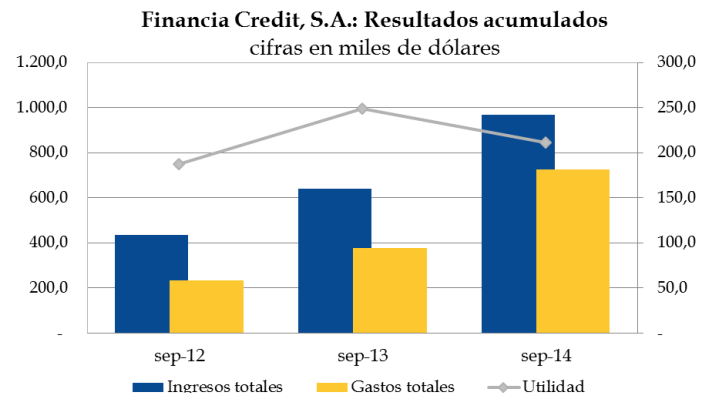
Financia Credit, S.A.: Indicadores de capital								
	dic-12	mar-13	jun-13	sep-13	dic-13	mar-14	jun-14	sep-14
Apal. Productivo	1,01	1,45	1,60	1,71	1,75	2,23	2,35	2,40
Endeudamiento económico	0,54	0,74	1,31	1,69	1,93	2,01	2,04	2,47
Cobertura del patrimonio	183,54%	134,30%	76,09%	59,13%	51,76%	49,58%	48,79%	43,55%

4.5. RENTABILIDAD

A setiembre del 2014, Financia presentó una contracción anual de 15% en sus utilidades, al registrar \$211,28 mil, \$37,94 mil menos que en setiembre del 2013.

Los ingresos de la entidad suman a setiembre 2014 \$967,52 mil, mostrando un aumento anual de 51%; asimismo, Financia enfrentó gastos por \$727,33 mil, 94% más que en setiembre 2013.

Tal como se puede ver en el siguiente gráfico, las utilidades de Financia han presentado un crecimiento variable en los últimos años.



El aumento en los ingresos anuales (setiembre 2013-setiembre 2014) responde al impulso que registraron los ingresos por intereses de la entidad, los cuales aumentaron

OFICINAS REGIONALES

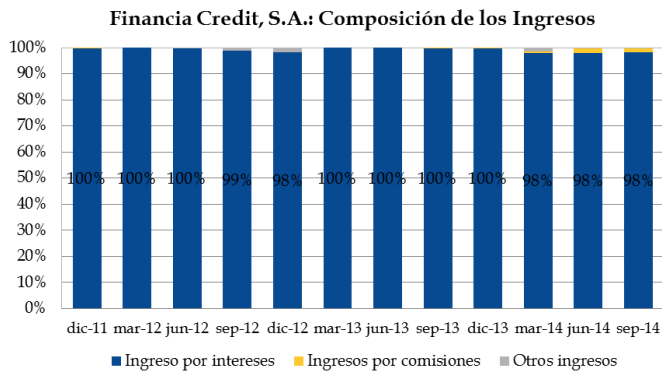
Costa Rica: (506) 2552-5936

Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino,
Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407

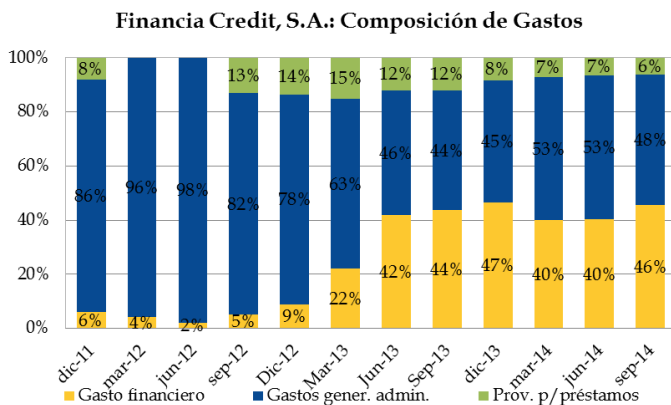
San Salvador. Centro Profesional Presidente, final Av. La
Revolución y Calle Circunvalación, Local A-2,
Colonia San Benito.

en \$312,25 mil. Aunado a lo anterior, en ese periodo, los ingresos por comisiones aumentaron en \$13,03 mil. A continuación se presenta la composición de los ingresos de Financia.



Con respecto a los gastos, éstos aumentaron en 94%, a saber, en \$351,59 mil, en el último año, cuyo crecimiento tiene dos fuentes, la primera surge por el aumento de los Gastos generales y administrativos, los cuales aumentaron en \$183,29 mil; y los segundos, surgen por el aumento en los gastos financieros, como respuesta a la mayor carga pasiva que está asumiendo la entidad.

En términos de composición, tal como se comentó anteriormente, la participación de los Gastos financieros, tras la colocación de los Programas Rotativos de Valores Comerciales Negociables, ha aumentado en forma importante. De esta manera, la composición ha sufrido cambios significativos en los últimos dos años, tal como se muestra en el siguiente gráfico.



Tomando en cuenta el comportamiento de las principales cuentas de Financia, el indicador del margen de intermediación ha oscilado entre 10,68% y 20,40% en los

últimos ocho trimestres y se ubica en 11,50% en setiembre del 2014, luego de caer 0,96 puntos porcentuales en el último año, debido principalmente a la contracción que sufrió el rendimiento financiero, el cual se vio afectado por el aumento del activo productivo, debido al crecimiento de la cartera de la entidad.

El indicador de rentabilidad sobre el activo productivo se ubica por debajo del registrado en el mismo periodo del año anterior. Aunado a lo anterior, el indicador del rendimiento sobre el patrimonio cae 3,42 puntos porcentuales en ese lapso, cuya explicación radica en la disminución en el nivel de utilidades registrada por la entidad, de la mano con el aumento en el nivel del activo productivo.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de rentabilidad								
	dic-12	mar-13	jun-13	sep-13	dic-13	mar-14	jun-14	sep-14
Margen de Intern.	20,40%	10,68%	10,72%	12,47%	12,42%	11,67%	12,48%	11,50%
Rendimiento s/activo productivo	9,33%	4,98%	6,44%	7,99%	7,81%	3,46%	4,65%	4,26%
Rendimiento sobre el patrimonio	9,47%	7,24%	10,32%	13,64%	13,69%	7,71%	10,94%	10,22%
Rendimiento financiero	24,81%	16,72%	20,27%	20,44%	20,32%	18,11%	19,36%	19,16%

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación Entidades Financieras utilizada por SCRiesgo fue actualizada en el ente regulador en noviembre de 2011. SCRiesgo da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en febrero del 2015. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.

"SCRiesgo considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis."

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936

Cartago, Residencial El Molino, Edificio Platino, Segunda Planta

El Salvador: (503) 2260-5407

San Salvador. Centro Profesional Presidente, final Av. La Revolución y Calle Circunvalación, Local A-2, Colonia San Benito.