FINANCIA
Panamá

Panamá, 13 de febrero de 2019

Licenciada
Olga Cantillo
Vicepresidente Ejecutivo/Gerente General
**Bolsa de Valores de Panamá**
Ciudad.

Atención: **Hecho Relevante (Calificación de SCRiesgo)**

Estimada Lic. Cantillo:

Adjunto encontrará como hecho relevante los documentos relacionados con la evaluación de riesgo por la compañía SCRiesgo, así como también, el reporte de Análisis de Mantenimiento de Financia Credit, S.A.

Esta actualización mantiene la calificación BBB Estable, tanto para las emisiones como la empresa.

Cualquiera otra información estamos a la orden, sin otro particular a que referirnos,

Atentamente,

Daniel Alvarado R.
Vice-presidente Ejecutivo

FINANCIA
FINANCIA CREDIT, S.A.

Calle Elvira Méndez
Edificio Vallarino, Piso 11
Contiguo a Tower Bank y Marriot
Panamá, Panamá
Tel: (507) 214-6221, Fax: (507) 214-6223

SCRIESGO
rating agency

**Comunicado Oficial**
Panamá

# Ref: SCR - 200062019

30 de enero del 2019

Señor
Barney Vaughan
Presidente
**Financia Credit, S.A.**
Panamá

Estimado Señor Vaughan:

Le comunicamos que en la Sesión Ordinaria N°2022019 del día 30 de enero del 2019, nuestro Consejo de Calificación basado en información financiera no auditada a septiembre del 2018 y considerando información a junio del 2018, acordó otorgar a Financia Credit, S.A. las siguientes calificaciones de riesgo:

| Financia Credit S.A. | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Anterior | | Actual | |
| | Calificación | Perspectiva | Calificación | Perspectiva |
| **Largo Plazo** | **scr BBB (PAN)** | **Estable** | **scr BBB (PAN)** | **Estable** |
| **Corto Plazo** | **SCR 3 (PAN)** | **Estable** | **SCR 3 (PAN)** | **Estable** |

Se procedió a calificar los Programas Rotativos, obteniendo las siguientes calificaciones:

| Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables | | |
|---|---|---|
| Monto | Anterior | Actual |
| US$5.000.000 | **SCR 3 (PAN)** | **SCR 3 (PAN)** |
| US$10.000.000 | **SCR 3 (PAN)** | **SCR 3 (PAN)** |

| Programa Rotativo de Bonos Corporativos | | |
|---|---|---|
| Monto | Anterior | Actual |
| US$15.000.000 | **scr BBB (PAN)** | **scr BBB (PAN)** |

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

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

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

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

Asimismo, le recuerdo que de conformidad con nuestro reglamento su representada posee cinco días hábiles para hacernos saber si tiene alguna objeción a la presente calificación, en caso contrario procederemos a publicar mediante un comunicado de hecho relevante.

Atentamente,

**Gary Barquero Arce**
***Gerente General***
***Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana S.A.***

CC: Archivo

# FINANCIA CREDIT S.A.

## Informe de Mantenimiento de Calificación de Riesgo

**Sesión Ordinaria: Nº 2022019**
**Fecha de ratificación:** 7 de febrero del 2019
**Información Financiera:** no auditada a septiembre del 2018, considerando información a junio del 2018.

Contactos: Carolina Mora Faerron, Analista Senior, cmora@scriesgo.com
Marcela Mora Rodríguez, Analista Senior, mmora@scriesgo.com

## 1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de mantenimiento de Financia Credit con información financiera no auditada a septiembre del 2018, considerando información a junio del 2018.

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

| Financia Credit S.A. | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Anterior | | Actual | |
| | Calificación | Perspectiva | Calificación | Perspectiva |
| Largo Plazo | scr BBB (PAN) | Estable | scr BBB (PAN) | Estable |
| Corto Plazo | SCR 3 (PAN) | Estable | SCR 3 (PAN) | Estable |

**La calificación actual no presenta variaciones con respecto a la anterior.*

Se procedió a calificar los Programas Rotativos de Valores Comerciales Negociables, obteniendo las siguientes calificaciones:

| Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables | | |
|---|---|---|
| Monto | Anterior | Actual |
| US$5.000.000 | **SCR 3 (PAN)** | **SCR 3 (PAN)** |
| US$10.000.000 | **SCR 3 (PAN)** | **SCR 3 (PAN)** |

Además, se otorga la calificación del Programa Rotativo de Bonos Corporativos:

| Programa Rotativo de Bonos Corporativos | |
|---|---|
| Monto | Actual |
| US$15.000.000 | **scr BBB (PAN)** |

**Explicación de la calificación otorgada:**

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

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

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

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

## 2. PRINCIPALES INDICADORES

| Indicadores | Sep-17 | Dic-17 | Mar-18 | Jun-18 | Sep-18 |
|---|---|---|---|---|---|
| Total de activos (millones $) | 13,53 | 14,42 | 16,47 | 18,42 | 20,18 |
| Mora mayor a 90 días/Cartera | 0,69% | 0,67% | 0,54% | 0,67% | 0,49% |
| Activos Liq.+Inv. / Pasivos | 9,74% | 24,06% | 26,16% | 21,83% | 11,80% |
| Apalancamiento productivo | 2,98 | 2,76 | 2,91 | 2,32 | 3,02 |
| Rendimiento s/servicios | 22,48% | 23,66% | 25,74% | 26,52% | 24,67% |
| Rendimiento s/ patrimonio | 9,22% | 7,10% | 9,94% | 5,92% | 9,02% |

## 3. FUNDAMENTOS

Las calificaciones asignadas a Financia Credit se fundamentan en:

### 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.

*"La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia General de Valores, Bolsas de Valores y puestos representantes"*

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

- Corresponde a una entidad Fintech donde los productos financieros que ofrecen tienen un alto componente tecnológico (medios de pagos), como diferenciación de otras instituciones tradicionales.
- Cuenta con autorización para emitir tarjetas de una marca internacional, con lo cual pueden ser copatrocinadores de emisión de tarjeta de créditos a nivel de toda Centroamérica.
- Buena calidad de la cartera de crediticia, mostrando una tendencia creciente en los últimos dos años.
- Existencia de fideicomisos como garantía para los tenedores de las emisiones colocadas, donde la cobertura de los saldos de los bienes en fideicomiso a la fecha de ajuste, no debe ser menor al 120% del valor nominal de las emisiones en circulación.
- Cobertura regional lo que permite la diversificación del riesgo país.
- Diversificación del fondeo a través de obligaciones con entidades financieras y obligaciones por emisión.

### RETOS

- Mantener indicadores de liquidez dentro de los parámetros internos.
- Conservar buenos indicadores de calidad de cartera.
- Mantener niveles de endeudamiento adecuados que le generen rentabilidad a la entidad.
- Reducir el porcentaje de concentración del crédito más grande.
- Continuar registrando un calce adecuado entre las provisiones contables y las reservas requeridas, a pesar de ser no regulados.

## 4. CONTEXTO ECONÓMICO DE PANAMÁ

### 4.1 Análisis de Plaza Local

Al término del tercer trimestre del 2018, el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) fue del 3,6%, alcanzando los USD30.942,4 millones; siendo menor a la expansión obtenida en igual mes del año 2017 (5,6%). Dentro de las actividades que han aportado a este desempeño sobresalen transporte, almacenamiento y comunicaciones, agua y electricidad y comercio.

El País muestra una economía diversificada, moderados niveles de deuda y crecimiento de inversión en infraestructura, lo que aunado a un robusto sistema financiero le brinda oportunidades para crecer de forma sostenida.

Para el 2019, el Fondo Monetario Internacional (FMI) estima que el crecimiento de la economía panameña alcanzará los 6,3%, manteniéndose como la principal economía de Centroamérica. El 2018, cerró con crecimiento de 4,6%, cuando inicialmente proyectaban 5,6%.

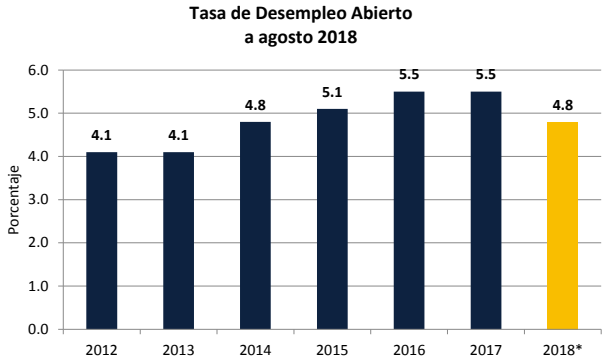
### 4.2 Índice mensual de actividad económica (IMAE)

Según cifras preliminares del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), el índice que mide la actividad mensual de la economía (IMAE) en su serie original, promedió un crecimiento del orden del 3,2% a septiembre 2018, resultando menor al comportamiento observado en igual periodo del 2017 (5,6%).

El aumento de las toneladas netas que transitaron por el Canal de Panamá, pasajeros movilizados por transporte aéreo explica el crecimiento observado en la actividad de la transporte y almacenamiento, mientras que el comercio la variación proviene de un mayor volumen de bienes transados al por mayor y en la Zona Libre de Colón.

### 4.3 Desempleo

De acuerdo con el INEC, el desempleo abierto con datos a agosto del 2018 fue del 4,9%, incrementándose en 6,2% con respecto al observado a agosto 2017. En cuanto a la población económicamente activa ésta se incrementó en 4,4% de forma interanual.




Fuente: elaboración propia con base en datos del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC).

### 4.4 Sector Público No Financiero (SPNF)

Al cierre de junio de 2018, el déficit del Sector Público No Financiero (SPNF) fue de USD2.488 millones representando el 3,8% del PIB; siendo superior en USD1.549,0 millones con respecto al período anterior. Este aumento del déficit es explicado por una contracción en ingresos totales (2,0%) y aumentos significativos de los gastos totales en un 14,7%.



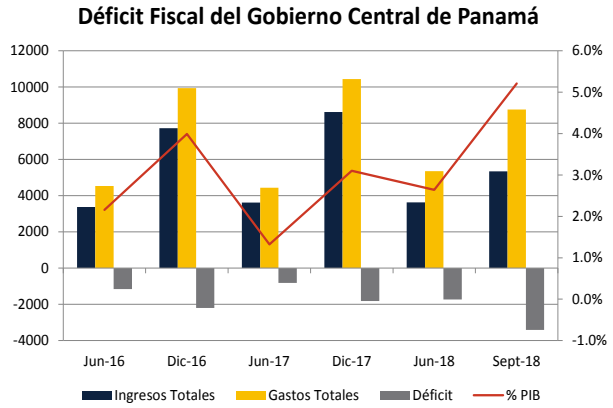
**"Entidad registrada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá"**

**Más información** www.scriesgo.com

**Oficinas**
Cartago, Costa Rica (506) 2552 5936
Ciudad Panamá, Panamá (507) 6674 5936
San Salvador, El Salvador (503) 2243 7419

Los ingresos tributarios del Gobierno Central disminuyeron USD102,0 millones de dólares (-2,4%); los ingresos tributarios directos presentaron una tasa de expansión del 0,8%, a causa de una mayor recaudación del impuesto de la renta. El aumento de gastos estuvo determinado por el incremento de gastos corrientes (+10,6%).

Ante una creciente relación Deuda/PIB y el constante aumento del gasto público, la Asamblea Nacional aprobó recientemente la creación del Consejo Fiscal, un organismo independiente cuya función será evaluar las políticas, planes y resultados fiscales del gobierno. Este organismo podría ponerle fin a las constantes reformas al límite del déficit fiscal que se han realizado en los últimos años, algo particularmente importante bajo las actuales condiciones de deterioro de los ingresos y el creciente gasto fiscal.



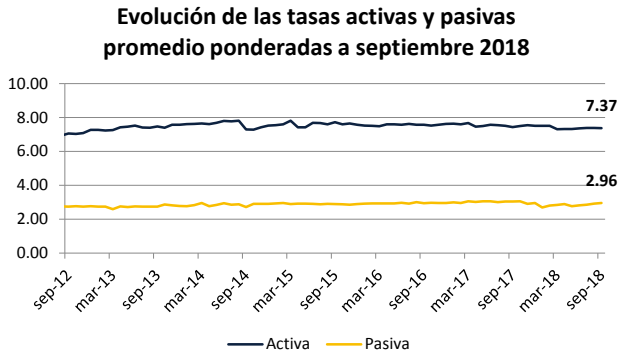

*Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas de Panamá*

## 4.5 Deuda

A septiembre de 2018, la deuda pública totalizó USD24.937,9 millones, con un incremento del 6,7% en relación al mismo período del año anterior. Por otra parte, el mayor porcentaje corresponde a deuda externa con un 79,3%. Para finales del 2018 se estima que el indicador Deuda/PIB se ubique cercano al 39%.

## 4.6 Tasa básica pasiva

La tasa pasiva promedio ponderada de los depósitos a plazo fijo a un año (Banca panameña) fue de 2,9%, disminuyendo con respecto a septiembre 2017 (3,04%). Por su parte, la tasa activa promedio ponderada (bancos nacionales) reportó un 7,4%, permaneciendo igual a la observada un año atrás.




*Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.*

## 4.7 Inflación

De acuerdo a datos del INEC, la inflación a septiembre 2018 fue de 0,8%, reflejando una leve disminución a la observada a septiembre 2017. (0,9%). Por grupo de bienes y servicios del IPC, los principales incrementos provienen de los rubros de educación (3,4%) y transporte (2,6%), mientras que entre los que presentaron disminuciones se encuentran; alimentos y bebidas no alcohólicas (-0,9%); prendas de vestir y calzado (-0,6%); y comunicaciones (-0,6%).

## 4.8 Centro Bancario Internacional (CBI)

El desempeño del Centro Bancario Internacional (CBI) muestra signos positivos a septiembre 2018. Las utilidades netas sumaron USD1.367,0 millones, denotando un incremento del 1,4% con respecto a septiembre 2017. Además, al entrar en vigor la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF 9) se les permite a los bancos realizar ajustes contra utilidades retenidas, lo que resultó en un aumento del 56,0% en las reservas en un año. Adicionalmente, los elevados niveles de liquidez y el buen contexto operativo y económico del país, brindan expectativas para los bancos de continuar expandiendo el negocio de intermediación financiera.

Con un leve decrecimiento del ,.9%, el CBI reportó activos totales por USD118.538,0 millones al cierre de junio 2018. El movimiento negativo se debe la disminución en la cuenta de inversiones en valores (-0,7%).

Con un saldo de USD76.784,0 millones, la cartera neta de créditos mantuvo una participación de 64,8% de los activos totales, generando una expansión de 2,6% al finalizar septiembre 2018. Por su parte, los depósitos totales (locales más extranjeros), concentraron el 68,9% del balance, disminuyendo a un ritmo interanual del 2,2%.

Al cierre de septiembre 2018, el Retorno Sobre los Activos (ROA) del CBI fue de 1,6% mientras, que el Retorno Sobre del Patrimonio (ROE) se sitúo en 13,0%.



**"Entidad registrada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá"**

**Más información**
www.scriesgo.com

**Oficinas**
Cartago, Costa Rica (506) 2552 5936
Ciudad Panamá, Panamá (507) 6674 5936
San Salvador, El Salvador (503) 2243 7419

# 5. INFORMACIÓN DE LA ENTIDAD

## 5.1 RESEÑA HISTÓRICA

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.

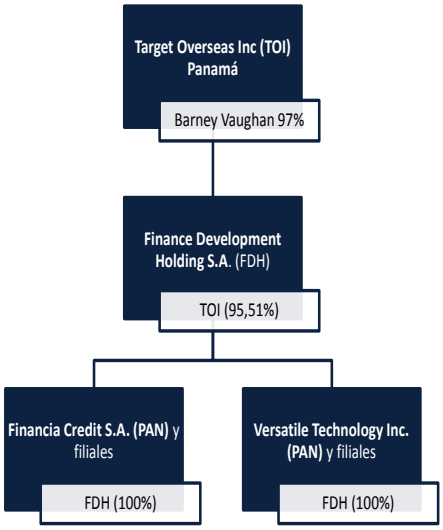
Mediante resolución No. 68 del 1 de setiembre del 2008, emitida por el Ministerio de Comercio e Industria de la República de Panamá, se autoriza a Financia Credit, S.A. para operar como empresa financiera contando la misma con el código de identificación No. 243. Las empresas financieras están reguladas 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, a través de desarrollos innovativos relacionados con medios de pagos.

### 5.1.1 Estructura Accionaria

Financia Credit S.A. pertenece al Grupo Financia Versatec, cuyo 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 FDH, dueña del 100% de las acciones de Versatile Technology y de Financia Credit S.A., es Target Overseas Inc, propietaria del 95,51% del capital. A continuación esquema que aclara esta relación:




Financia Credit está conformada por las siguientes filiales:

- Versatec de Guatemala S.A.
- Versatec de Honduras S.A.
- Versatec de El Salvador S.A.
- Versatec de Costa Rica S.A.
- Medios de Pago FC de Costa Rica S.A.

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.

Recientemente, Financia Credit S.A. adquirió de la compañía Versatile Technology INC., compañía relacionada, el 100% de su participación en la sociedad Versatec Processing Corp, la cual es propietaria de los siguientes activos intangibles:

- Software de Adquirencia para FLOTA y RED.
- Software de Emisión para FLOTA
- Switch y Autorizador.
- Planilla en línea y lealtad.

Estos activos intangibles tienen un valor en libros de USD2,5 millones y previamente habían sido escindidos de la compañía Versatile Technology, INC a favor de Versatec Processing Corp, sin ningún efecto en los resultados de ambas empresas.

Estos intangibles son esenciales para generar ingresos dentro de Financia Credit y habían sido desarrollados por Versatile Technology, INC., contando con el fondeo de Financia Credit, por lo que el objeto de esta adquisición es transparentar la operatividad Fintec del Grupo, cuyo éxito financiero se basa en sus propias soluciones tecnológicas. Esta operación fue revelada a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá como un hecho relevante, en fecha 5 de Septiembre del 2018.

## 5.2 PERFIL DE LA ENTIDAD

Financia Credit, S.A. está domiciliada en la República de Panamá y opera a través de sus filiales en Guatemala, Honduras, El Salvador y en Costa Rica. Por su parte, en Panamá opera su producto de flota a través de Versatile Technology Inc, empresa relacionada.

Financia Credit es una entidad Fintech (contracción de las palabras inglesas finance y technology) porque es una empresa que utiliza tecnologías de la información y/o comunicación para crear y/u ofrecer servicios financieros de forma más eficaz, menos costosa y conforme las exigencias de un mercado cada vez más inmerso en el Internet y los medios de pago, corriente mundial para ofrecer servicios bancarios y financieros.

La entidad ofrece productos financiero-tecnológicos como tarjetas de crédito u otros medios de pago parametrizables; así como productos financieros tradicionales. 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 adquisición de materias primas e inventarios y para sus actividades productivas. Los productos que ofrece Financia se mencionan a continuación:

- Tarjeta de Flota Empresarial Versatec
- Tarjeta de crédito Corporativa CtrlCard
- Tarjeta de crédito PYME
- Adelantos salariales
- Créditos convencionales

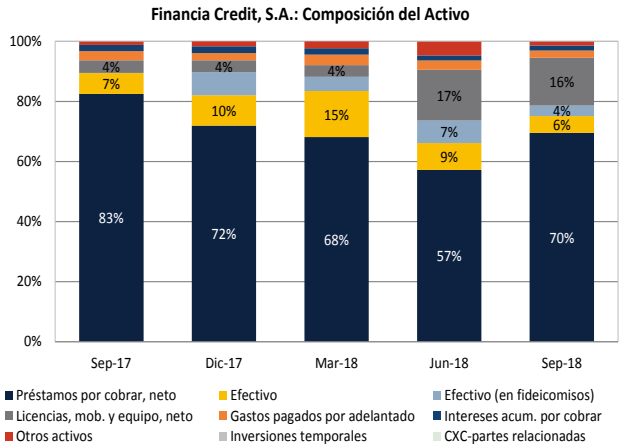
# 6. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

## 6.1 ESTRUCTURA FINANCIERA

En términos generales, la estructura financiera de la entidad mantiene una tendencia creciente a lo largo del último año. A septiembre del 2018, los activos totales alcanzan la suma de USD20,18 millones, aumentando 49% de forma anual y del 23% semestral, asociado con el incremento presentado por la cartera de crédito y el aumento significativo (460%) de la partida de licencias, mobiliario, equipo de cómputo, debido a la incorporación de activos intangibles por la adquisición de Versatec Processing Corp.

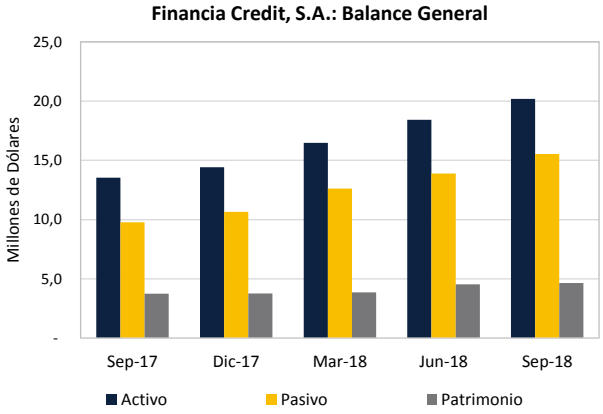
Con respecto a la composición, la principal partida corresponde a la cartera de crédito con una participación del 70% sobre el total de activos, participación que disminuye su peso relativo en el último año, tal como se aprecia en el siguiente gráfico. Seguidamente, la partida de licencias, mobiliario, equipo de cómputo neto, aumenta su participación de 4% a 16% en el último año debido a la compra anteriormente mencionada.

Como tercera partida en importancia se encuentra el efectivo conformado por el disponible en las cuentas de Financia Credit y el efectivo en fideicomiso trasladado a la entidad TAC Internacional Inc., como garantía del pago de la emisión, el cual representa el 10% de los activos totales.




Por su parte, los pasivos totalizan USD15,54 millones, a septiembre del 2018, presentando un aumento interanual del 59% y semestral del 23%, lo cual obedece al incremento significativo (180%) de las obligaciones por emisión, asociado con la colocación de nuevas series de Valores Comerciales Negociables y de Bonos, en el último año. Adicionalmente, dicha variación se vio favorecida por el aumento anual del 29% de los préstamos por pagar.

Por último, el patrimonio de la entidad suma USD4,65 millones y muestra un incremento interanual de 24% y semestral de 20%. La variación anual se vio impulsada principalmente por un aporte adicional de capital de USD675.000, el cual está pendiente de capitalizar.




A septiembre del 2018, del total de activos, el 66% está financiado con pasivo con costo y el 23% por recursos propios (28% en septiembre del 2017) y el porcentaje restante por pasivo sin costo, lo cual se considera un nivel moderado de endeudamiento.



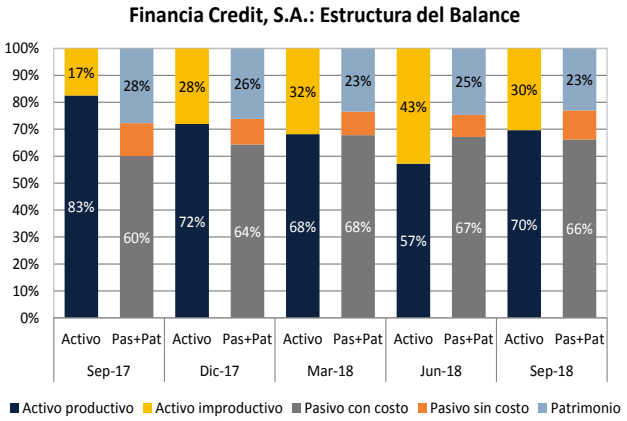
**"Entidad registrada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá"**

**Más información**
www.scriesgo.com

**Oficinas**
Cartago, Costa Rica (506) 2552 5936
Ciudad Panamá, Panamá (507) 6674 5936
San Salvador, El Salvador (503) 2243 7419

De acuerdo con la eficiencia de las cuentas de Financia Credit, el activo productivo representa el 70% de los activos totales, participación que se reduce en el último año donde representaba alrededor del 83% del activo total, principalmente por el aumento en mayor proporción del activo total respecto al presentado por el activo productivo. Específicamente, el activo productivo total presenta un aumento del 26% asociado con el crecimiento presentado por la cartera de crédito.

Por su parte, el activo improductivo representa el 30% del activo total (17% a septiembre 2017) y muestra un incremento del 156% anual a septiembre del 2018, debido al aumento de las activos intangibles en el último año.




## 6.2 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

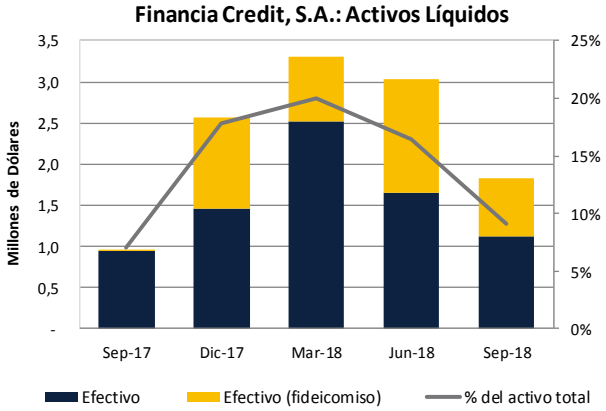
### 6.2.1 Riesgo de liquidez

La entidad se ha caracterizado por registrar activos líquidos compuestos principalmente por tenencias de efectivo. Al cierre del tercer trimestre del 2018, Financia Credit registra USD1,83 millones en activos líquidos, los cuales presentan un incremento del 92% anual. Principalmente, se resalta el aumento significativo de la porción correspondiente al efectivo en Fideicomiso, asociado con la captación de recursos a través de VCN y bonos.

De forma semestral, los activos líquidos presentan una disminución del 44% debido a pagos de vencimientos de principal e intereses con instituciones financieras.

A septiembre del 2018, los activos líquidos se componen en un 61% por el efectivo disponible en las cuentas de la entidad y la porción restante en un fideicomiso que se creó como garantía de los tenedores de las emisiones de Valores Comerciales Negociables (VCN) y de las emisiones de bonos colocadas por Financia Credit, en donde deposita en efectivo la liquidez obtenida por la entidad.

Tal como se aprecia en el siguiente gráfico y de acuerdo con lo mencionado anteriormente, la partida de efectivo que se encontraba en el fideicomiso representaba menos del 1% dentro del total de activos líquidos a septiembre 2017 y su participación se incrementa significativamente a cerca del 39% en el último año.




A septiembre del 2018, los activos líquidos representan un 9,08% del total de activos, aumentando respecto al año anterior (7,04%). Dicha variación está relacionada con el aumento significativo antes mencionado de los activos líquidos de forma anual. Sin embargo, de forma semestral presenta una disminución al pasar de 20,04% a 9,08%, asociado con la reducción del 56% del efectivo disponible en las cuentas de la entidad, debido a que en dicho periodo se realizaron pagos de vencimientos de principal e intereses con instituciones financieras.

Este indicador varía de acuerdo con la captación de recursos a través de VCN y bonos, la colocación de los mismos en las distintas líneas de negocios de la cartera y los vencimientos, y adicionalmente está relacionado con las necesidades de la entidad conforme a los flujos de caja proyectados.

Tomando en cuenta el comportamiento de los activos líquidos, éstos muestran una cobertura a las deudas contraídas por la entidad, alrededor del 11,8%, a septiembre del 2018, porcentaje que se incrementa en el último año, asociado con el aumento en mayor proporción de los activos líquidos respecto al incremento presentado por el pasivo total. Como parámetro interno, la entidad establece este indicador entre un 10% y 15%, por lo que, a septiembre del 2018, se mantiene cumpliendo con dicho rango.

| Financia Credit, S.A.: Indicadores de liquidez | Sep-17 | Dic-17 | Mar-18 | Jun-18 | Sep-18 |
|---|---|---|---|---|---|
| Activos Líquidos/ Activos totales | 7,04% | 17,78% | 20,04% | 16,45% | 9,08% |
| Activos Líquidos/Pasivos | 9,74% | 24,06% | 26,16% | 21,83% | 11,80% |



**"Entidad registrada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá"**

**Más información**
www.scriesgo.com

**Oficinas**
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936
Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936
San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

Financia Credit administra el riesgo de liquidez a través de un Comité de Activos y Pasivos que actúa como instancia de trabajo para la coordinación de las áreas involucradas en las captaciones y colocaciones.

El objetivo es mantener un equilibrio entre los activos líquidos y las obligaciones en un rango de vencimiento. La Administración continuamente evalúa y supervisa los cambios del negocio y las metas fijadas en términos de la estrategia global de la compañía para mantener dicho equilibrio. La medida clave de la compañía para administrar el riesgo de liquidez es la razón de los activos líquidos netos a los préstamos, obligaciones y otros pasivos por pagar a corto plazo.

Al analizar los calces de plazos por fechas de vencimiento al cierre de septiembre del 2018, existe una brecha positiva en la banda de 0 a 180 días, lo cual le permite a la institución gestionar de forma adecuada el cumplimiento de pago de sus obligaciones de corto plazo.

Es importante mencionar que se han dado cambios en la segregación de la cartera con el fortalecimiento de la colocación de productos como el Ctrl Card y la Tarjeta de Crédito PYME a nivel regional, los cuales manejan un rango de vencimiento de 1 hasta 36 meses, lo cual ha permitido mejorar el calce de plazos en los tramos mayores a 180 días.

Adicionalmente, la entidad ha realizado el proceso de captación de fondeo de largo plazo mediante un programa Rotativos de Bonos Corporativos por USD15 millones con vencimiento de 24 y 36 meses, lo que permite mejorar la estratificación del calce conforme los productos y líneas de negocio.

### 6.2.2 Riesgo cambiario

Financia Credit, registra préstamos por cobrar expresados en: dólares de Estados Unidos como moneda de curso legal en Panamá y El Salvador (55% de la cartera); en moneda nacional en Guatemala (17%), Costa Rica (17%) y Honduras (11%).

Para mitigar este riesgo, la entidad suscribió contratos de líneas de crédito en moneda local en los países donde la cartera no se encuentra indexada. Este proceso comenzó en Guatemala y se extiende a Costa Rica, donde se mantienen líneas de crédito locales por USD2,5 millones para capital de trabajo. De acuerdo con la Administración de Financia Credit, actualmente se está gestionando un préstamo en moneda local con un banco en Honduras y otro en Guatemala, para fondear las operaciones en moneda local en dichos países.

Financia Credit mantiene el 66% de sus activos en dólares y la porción restante corresponde a las monedas nacionales de los otros países donde opera la entidad, debido a que la institución amerita mantener liquidez en moneda nacional en los distintos países en que opera (Guatemala, Honduras y Costa Rica), para sostener la operación de Flota Vehicular, uno de sus principales productos. De la misma forma el 81% de sus pasivos se encuentran en dólares.

Con relación al efectivo de la entidad, éste se encuentra en un 59% disponible en dólares.

La entidad mantiene una posición larga en moneda distinta al dólar, donde el monto de los activos supera al monto de los pasivos en dicha denominación. Específicamente, a septiembre del 2018, registra un indicador de exposición cambiaria de 2,36 veces, lo que corresponde a una posición de sana administración.

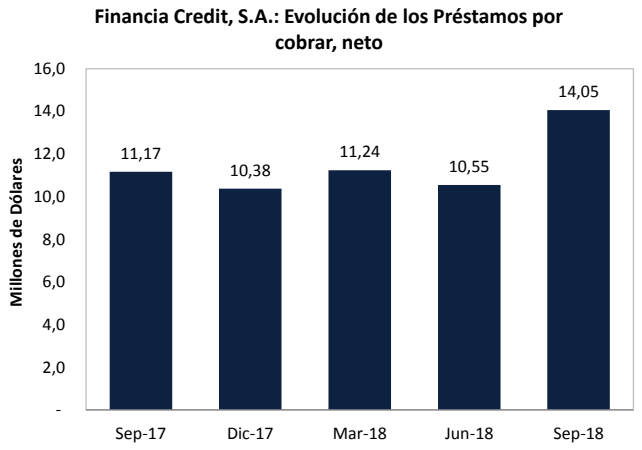
Al cierre de septiembre del 2018, la institución cuenta con una brecha de activos y pasivos en moneda distinta al dólar equivalente aproximadamente al 86% de su patrimonio, lo cual se considera alto y aumenta respecto al semestre anterior (68%) y al año anterior (23%), asociado con el aumento de los préstamos en dólares.

Con respecto al riesgo de transferencia, relacionado con la capacidad que tiene el Banco Central del país de transferir las divisas a Panamá, la entidad no percibe ni se vislumbra restricción para la compra y venta de divisas en los países donde la compañía tiene cartera.

### 6.2.3 Riesgo de crédito

A septiembre del 2018, Financia registró una cartera de crédito neta de USD14,05 millones, la cual se incrementa 26% de forma interanual, lo que representa un aumento de USD2,89 millones. La cartera de crédito muestra una recuperación para el periodo bajo análisis respecto a lo registrado un año atrás, donde mantenía una tendencia decreciente debido a una menor obtención de financiamiento por las condiciones de mercado y a cancelaciones crediticias.

Es importante resaltar que la entidad mantiene una estrategia de negocios orientada a reducir la cartera de préstamos convencionales, para enfocarse en productos de corto plazo con mayor rentabilidad por su volumen de transacciones, tales como flota empresarial y emisión de tarjetas de crédito en sus distintas modalidades.




Financia Credit y Filiales es parte de un grupo financiero tecnológico que compite con productos diferenciados por su alto valor agregado de soluciones tecnológicas. Su estrategia consiste en proporcionar, a través de diversos medios de pago, facilidades de financiamiento y servicios a diversos sectores, incluyendo el sector comercial, servicio y consumo.

Gestiona y otorga préstamos, financiamientos y otras actividades relacionadas al segmento PYME, facilitándoles la obtención de capital de trabajo para la adquisición de materias primas e inventarios y para la realización de sus actividades productivas.

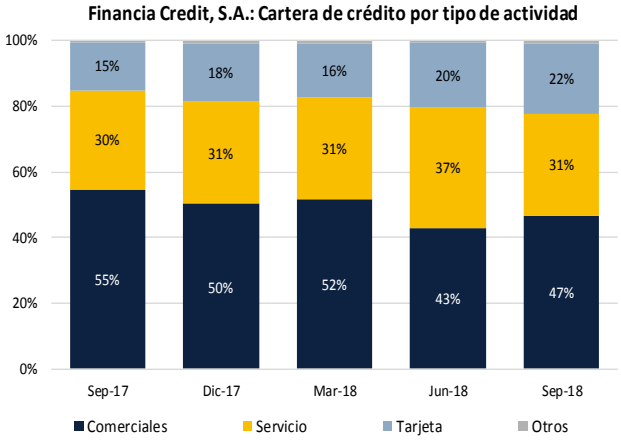
Dentro de la cartera de productos que ofrece Financia Credit y sus Filiales, se encuentran:

- **Flota:** La entidad ha desarrollado una cadena de distribución de combustible en Centroamérica y Panamá mediante la emisión de un medio de pago parametrizable que empodera a los usuarios, lo que le ha permitido contar con una cartera de préstamos derivada de la cadena de distribución para la administración, control y ahorro de combustible.
- **Emisión de tarjetas de crédito empresariales de marca internacional Visa y MasterCARD**: a través de alianzas con entidades bancarias en Panamá y Costa Rica, la que busca facilitar capital de trabajo y el control de gastos operativos a las PYMES.
- **CtrlCARD:** corresponde a una tarjeta de pago que cuenta con una plataforma tecnológica que permite a las grandes empresas administrar y controlar sus costos y gastos, así como asignar los límites de crédito según sus necesidades.
- **Planilla en línea (tarjeta de crédito con descuento directo):** solución mediante la cual los clientes pueden tener acceso a una tarjeta de crédito VISA con un límite de crédito como porcentaje de su salario y deducible automáticamente de planilla.
- **GPS:** servicio de geolocalización como valor agregado y venta cruzada a través del servicio de Flota.

En el último año, la distribución de la cartera por sectores económicos ha mostrado una relativa estabilidad. Se mantiene concentrado en el sector comercial con una participación del 47% y en el sector servicios un 31% a septiembre del 2018.

Por su parte, la porción correspondiente a tarjetas de crédito representa un 22% y ha presentado una tendencia creciente en el último año, específicamente a septiembre del 2018, se incrementa 86% a través de la penetración del mercado Pyme y clientes estratégicos con una alta rotación de su capital de trabajo.

Financia Credit mantiene su enfoque de impulsar los productos de Tarjeta de Créditos Pymes y Tarjetas Ctrl Card en la región aprovechando la fortaleza de contar con una cartera muy selecta de clientes. En esa línea, a finales de diciembre 2017, la empresa Versatile Techonology INC hermana de Financia Credit, S.A., obtuvo la autorización de VISA, para emitir tarjeta propietaria de la Marca, lo cual impulsará aún más el portafolio, ya que pueden ser copatrocinadores de emisión de tarjeta de créditos a nivel de toda Centroamérica, tanto para clientes externos, como las empresas del Grupo.




De acuerdo con la composición de la cartera por país, las operaciones en Panamá corresponden a las más representativas con una participación del 50%, seguido por 17% en Guatemala, en Costa Rica 17%, 11% en Honduras y el 5% en El Salvador de la cartera total.

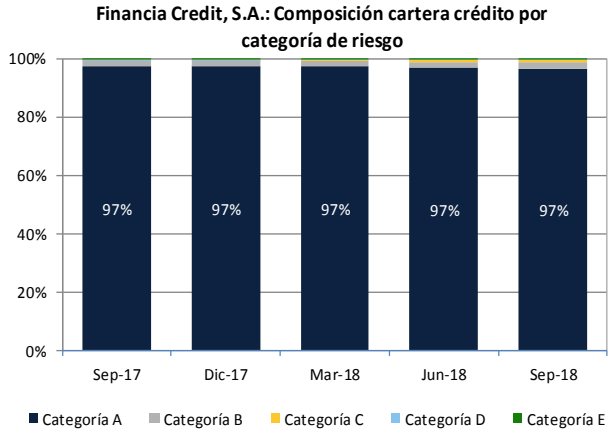
En cuanto a Riesgo Crediticio, Financia no es una entidad supervisada por la Superintendencia de Bancos de Panamá;

no obstante, su administración mantiene un compromiso con el cumplimiento de las buenas prácticas para darle seguimiento a la calidad de la cartera por categoría de riesgo. Además, por disposición de la Ley 23 del 27 de Abril 2015, articulo 22, Financia es supervisada por la Superintendencia de Bancos de Panamá en materia de Prevención del Blanqueo de Capitales, Financiamiento del Terrorismo y Financiamiento de la Proliferación de Armas de Destrucción Masivas.

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 septiembre del 2018, la cartera de crédito bajo categoría A, créditos de Riesgo Normal, registra su participación en 96,6% de la cartera, porcentaje que se reduce ligeramente con respecto a lo registrado el año anterior (97,4%).

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 1,37% de la cartera total al término de septiembre del 2018, porcentaje que se incrementa en el último año (0,89%), sin embargo, se considera bajo. Dicha porción de la cartera catalogada como CDE, se incrementa 93% en el último año debido a unos créditos que se encuentran en recuperación en vía administrativa, sin embargo, su participación sobre la cartera total se mantiene baja.

Considerando el aumento anual en el monto de la cartera CDE, el nivel de cobertura de las reservas sobre esta cartera es de 133,9% y se reduce de forma considerable respecto al año anterior (295,8%), sin embargo, se mantiene holgado.

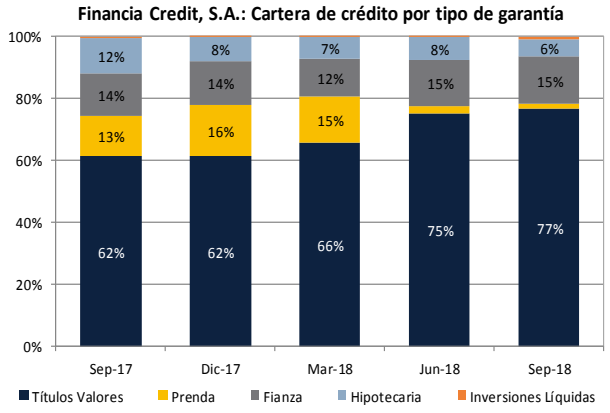



Al cierre de septiembre del 2018, Financia contabilizó una provisión de USD262.276, la cual corresponde a 2,43 veces las reservas requeridas por la entidad, lo que implica que la entidad registra un porcentaje holgado de estimaciones para el nivel de riesgo que asume. Se destaca que Financia desde diciembre del 2014 mantiene el nivel de provisiones contables por encima de las reservas requeridas.

Financia registra una cartera sana, en donde, en promedio, en los últimos dos años, el 97% de ésta se encuentra al día. El indicador de mora mayor a 90 días se reduce de forma anual al pasar de 0,69% a 0,49% en septiembre 2018, el mismo se considera bajo y se ha mantenido por debajo del 1% en el último año.

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 esencialmente con garantías títulos valores, que son esencialmente pagarés endosados a la entidad, con una participación del 77% a septiembre del 2018. Seguidamente, muestra un 15% con fianza y 6% con garantía hipotecaria. Tal como se aprecia en el siguiente gráfico, la composición de la cartera por garantía varía debido al incremento de la cartera generada por medios de pago, la cual usualmente no considera garantías reales y en su lugar se basa en títulos valores, pagarés y contratos como medio para garantizar el crédito.




En septiembre del 2018, la concentración de la cartera, a saber, la operación de crédito más grande representa el 19,7% del capital y reservas de la entidad, cifra que SCRiesgo considera alta. Sin embargo, de acuerdo con la administración de Financia Credit, esta concentración se encuentra garantizada y según los análisis crediticios se cuenta con la fuente de repago suficiente hasta su cancelación total. Dicho porcentaje se ubica ligeramente por debajo con respecto a lo registrado en septiembre 2017 (20,7%).



**"Entidad registrada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá"**

**Más información**
www.scriesgo.com

**Oficinas**
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936
Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936
San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

Se resalta que esta concentración se relaciona con empresas cuya actividad está asociada con la estrategia de crecimiento del Grupo en productos tecnológico-financieros de valor agregado, con la visión de integración futura.

Específicamente, los 25 mayores deudores representan alrededor del 27% de la cartera total, porción que se reduce respecto a lo registrado un año atrás (44%), asociado con el incremento de la cartera de crédito.

A continuación, se presenta los principales indicadores de cartera:

| Financia Credit, S.A.: Indicadores de cartera | Sep-17 | Dic-17 | Mar-18 | Jun-18 | Sep-18 |
|---|---|---|---|---|---|
| Crédito CDE/ Cartera Total | 0,89% | 0,94% | 0,69% | 1,30% | 1,37% |
| Mora > 90 días/Cartera | 0,69% | 0,67% | 0,54% | 0,67% | 0,49% |
| Provisiones/ Créd CDE | 295,8% | 242,4% | 336,4% | 153,0% | 133,9% |
| Prov. contables/ Res. requeridas | 3,33 | 2,94 | 3,58 | 2,16 | 2,43 |

### 6.2.4 Riesgo de Gestión y Manejo

A septiembre del 2018, el indicador de eficiencia en el uso de activos se ubica en 69,6% y se reduce en el último año (85,2%). Esta variación obedece al aumento en mayor proporción del activo total en comparación con el crecimiento presentado por el activo productivo, cuyo principal componente corresponde a la cartera de crédito.

El porcentaje de participación del gasto administrativo en los gastos totales es de 60,5% y se reduce respecto al mismo periodo del año anterior (62,3%), debido al aumento anual del 29% del gasto total y no propiamente a una reducción del gasto administrativo.

Específicamente, los gastos generales y administrativos se incrementan un 25%, lo cual corresponde a un efecto directo del lanzamiento al mercado de nuevos productos, principalmente al aumento en gastos de personal por las nuevas contrataciones de personal de ventas, supervisión, operativos y gerencia para la colocación de productos de Tarjetas de Crédito PYME, al incremento en costos asociados a instalación y plataforma de GPS y al aumento en gastos de coemisión de aliados bancarios.

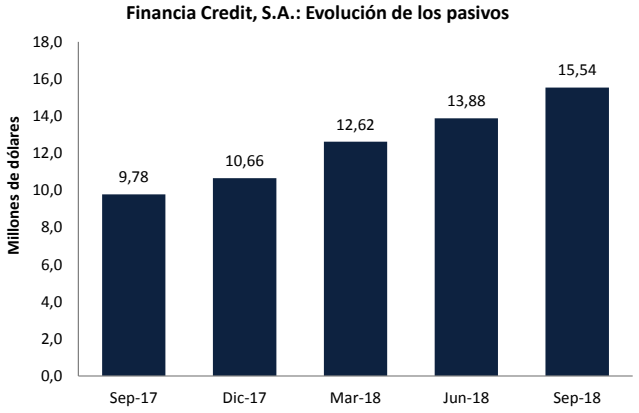
La entidad muestra a septiembre del 2018, una capacidad similar de absorción de los gastos administrativos con su utilidad operacional, lo que indica que el porcentaje de ingresos netos que se destinan a la cobertura de gastos administrativos se mantiene, con respecto a lo presentado en septiembre del 2017.

| Financia Credit, S.A.: Indicadores de gestión y manejo | Sep-17 | Dic-17 | Mar-18 | Jun-18 | Sep-18 |
|---|---|---|---|---|---|
| Eficiencia uso de activos | 82,5% | 72,0% | 68,2% | 57,2% | 69,6% |
| Gasto Adm. /Gasto total | 62,3% | 61,1% | 61,0% | 60,2% | 60,5% |
| Util. Op/ Gasto Admin. | 35,0% | 33,9% | 35,2% | 30,7% | 35,1% |

## 7. FONDEO

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 directamente, por lo que su estrategia de financiamiento se concentra en la emisión de valores comerciales negociables (VCN) y de bonos; y préstamos por pagar con instituciones financieras.

De acuerdo con la administración de Financia Credit, se ha logrado mantener el apetito de sus valores en el mercado, y ha realizado colocaciones aprovechando la interconexión de las Bolsas de Valores de Panamá y El Salvador, contratando para ese efecto los servicios del Puesto de Bolsa SGB y Banagrícola en ese país.



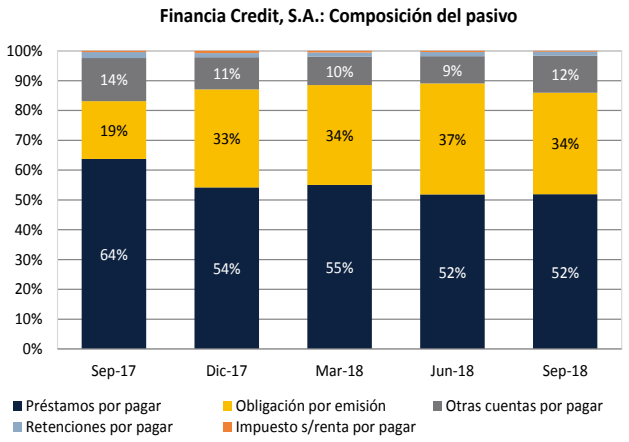

En términos de composición, los préstamos por pagar registran una participación del 52% sobre los pasivos totales, participación que se reduce con respecto al mismo periodo del año anterior donde representaba el 64%. Seguidamente, el saldo de la emisión representa el 34% del total de pasivos y cuyo porcentaje se incrementó debido a nuevas colocaciones de emisión tanto de VCN como de bonos.



**"Entidad registrada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá"**

**Más información**
www.scriesgo.com

**Oficinas**
Cartago, Costa Rica (506) 2552 5936
Ciudad Panamá, Panamá (507) 6674 5936
San Salvador, El Salvador (503) 2243 7419




Al término del semestre en análisis, Financia cuenta con 10 fuentes de financiamiento que son principalmente líneas de crédito con entidades bancarias y préstamos.

A septiembre del 2018, el monto de las líneas de crédito registra USD8,06 millones y en términos anuales se incrementó en 29%, debido principalmente a la incorporación de nuevas fuentes de fondeo y a mayores desembolsos por parte de algunos fondeadores, en el último año.

La entidad mantiene una estrategia para la mitigación del riesgo de tipo de cambio a través de la obtención de líneas de crédito bancarias en los distintos países y a su vez para diversificar las fuentes de fondeo, ante posibles afectaciones en el Mercado de Valores de Panamá.

A continuación, se muestra un detalle de las líneas de crédito y préstamos a septiembre del 2018:

| Entidad financiera | Saldo a Sep-18 (US$) | Tipo de financiamiento |
|---|---|---|
| Saint Georges Bank | 1.500.000 | Línea de Crédito |
| BAC Guatemala | 1.475.829 | Línea de Crédito |
| COLAC | 1.000.000 | Línea de Crédito |
| Symbiotics | 1.000.000 | Préstamos |
| BCT Bank | 800.000 | Préstamos |
| Banco G&T Guatemala | 510.230 | Línea de Crédito |
| Banco Agromercantil Guatemala | 519.342 | Línea de Crédito |
| Pagarés con terceros | 500.000 | Pagaré |
| Vivibanco | 405.424 | Línea de Crédito |
| Davivienda | 350.000 | Línea de Crédito |
| **Total** | **8.060.825** | |

A septiembre del 2018, la relación entre el activo productivo y pasivo con costo se reduce respecto al registro del año anterior y se mantiene cercana a una vez, lo cual indica una cobertura que reafirma la eficiencia en la utilización de pasivos para la generación de ingresos para la institución.

A septiembre del 2018, la relación de cartera neta a préstamos por pagar se reduce levemente con respecto al mismo periodo del año anterior, debido a que el incremento de las obligaciones con entidades financieras fue mayor al presentado por la cartera de crédito.

El costo del pasivo considera los intereses y comisiones por financiamiento y se reduce en el último año pasando de 11,2% a 10,3%.

| Financia Credit, S.A.: Indicadores de fondeo | Sep-17 | Dic-17 | Mar-18 | Jun-18 | Sep-18 |
|---|---|---|---|---|---|
| Activo produc./ Pasivo con costo | 1,37 | 1,12 | 1,01 | 0,85 | 1,05 |
| Cartera neta/ Préstamos | 1,79 | 1,80 | 1,62 | 1,47 | 1,74 |
| Costo del pasivo | 11,2% | 11,6% | 10,7% | 10,5% | 10,3% |

## 7.1 Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables

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.

Los Programas Rotativos ofrecen al Emisor la oportunidad de emitir nuevos valores en la medida que exista la disponibilidad según los términos del Programa. En ningún momento el Saldo Insoluto de los Valores en circulación de las series podrá ser superior al monto autorizado de la emisión. En la medida en que se vayan cancelando los valores emitidos y en circulación el Emisor dispondrá del monto cancelado para emitir valores nuevos.
A septiembre del 2018, en total la entidad ha colocado un monto total de USD24,84 millones por medio de dos programas de Valores Comerciales Negociables, de los cuales se han cancelado oportunamente USD20,83 millones y se encuentran en circulación USD4,02 millones. A continuación, se detallan dichos programas:

Del primer Programa de Valores Comerciales Negociables, se han cancelado todas las series A, B, C, D y E, por un monto total de USD8,5 millones, las cuales han sido honradas debidamente en la fecha de su vencimiento. A septiembre del 2018, se han colocado las series F,G en un 100%; la serie H en un 32%, la serie I en un 37% y la serie J estaba pendiente de colocar.

Del segundo programa, se han redimido las series A, B, C, D, E, F, G, H, I, J,K,L por un monto total de $12,33 millones y han sido debidamente honradas en la fecha de su vencimiento. Adicionalmente, al cierre de septiembre del 2018, se ha colocado en un 100% las serie M,N,O y P.

En el siguiente cuadro se muestra el detalle de las series de VCN en circulación a septiembre del 2018:



**"Entidad registrada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá"**

**Más información** www.scriesgo.com

**Oficinas**
Cartago, Costa Rica (506) 2552 5936
Ciudad Panamá, Panamá (507) 6674 5936
San Salvador, El Salvador (503) 2243 7419

| Emisión | Serie | Monto | Colocado a Sep-2018 | Tasa de interés | Vencim | Condición |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Valores Comerciales Negociables Primera Emisión ($5 millones) | Serie F | $250.000 | $250.000 | 7,00% | Abr-19 | En circulación |
| | Serie G | $750.000 | $750.000 | 7,00% | Jun-19 | En circulación |
| | Serie H | $750.000 | $241.000 | 7,00% | Jun-19 | En circulación |
| | Serie I | $750.000 | $275.000 | 7,00% | Jun-19 | En circulación |
| Valores Comerciales Negociables Segunda Emisión ($10 millones) | Serie M | $750.000 | $750.000 | 7,00% | Oct-18 | En circulación |
| | Serie N | $500.000 | $500.000 | 7,00% | Ene-19 | En circulación |
| | Serie O | $750.000 | $750.000 | 7,00% | Feb-19 | En circulación |
| | Serie P | $750.000 | $500.000 | 7,00% | Abr-19 | En circulación |

Relacionado con lo anterior y según se establece en el Prospecto, los saldos de los bienes en fideicomiso (efectivo en fideicomiso más cartera endosada) a la fecha de ajuste, no deben ser menores al 120% del valor nominal de los VCN en circulación. Por lo tanto, al cierre de septiembre del 2018, la cobertura es del 129%, cumpliendo con lo establecido.

## 7.2 Programa Rotativo de Bonos Corporativos

El 20 de diciembre del 2017, según la Resolución No. SMV-692-17, fue autorizado el Programa Rotativo de Bonos Corporativos. El monto total es de USD15 millones distribuidos en varias series por determinar. El programa rotativo ofrece al Emisor la oportunidad de emitir nuevos valores en la medida en que exista la disponibilidad según los términos del Programa, es decir, en la medida en que se vayan cancelando los valores emitidos y en circulación, el emisor dispondrá del monto cancelado para emitir valores nuevos.

Para garantizar el pago del capital y de los intereses, Financia Credit como emisor constituirá, mediante instrumento público, un fideicomiso irrevocable a favor de los tenedores registrados, al que se le cederán en propiedad créditos con garantía hipotecaria o prendaria y otros bienes. Este proceso se realiza con la Fiduciaria Central Fiduciaria, S.A., debidamente autorizada para operar por la Superintendencia de Bancos de Panamá, mediante resolución FID 0016-2013 del 4 de septiembre de 2013.

A continuación, se presenta las principales características del programa:

| Características de la Emisión | |
|---|---|
| Nombre del Programa de Emisión | Programa Rotativo de Bonos Corporativos |
| Monto del programa y moneda | US$15.000.000 |
| Denominación | Los Bonos serán emitidos en forma global (Macro título), registrados y, sin cupones en denominaciones de US$1.000 o sus múltiplos de acuerdo a la demanda en el mercado. |
| Pago de Capital | El capital de los Bonos se pagará mediante un solo pago al vencimiento del respectivo bono. Los inversionistas no están obligados a retener el Bono más allá de su vencimiento original. |
| Redención Anticipada | El emisor tendrá la opción de redimir una o varias series de los bonos, de manera anticipada a la par (sin penalidad), total o parcialmente (en montos mínimos al 10 % del valor de la Serie emitida y en circulación) por sorteo, en cualquier momento en fecha coincidente con la fecha de pago de intereses de los Bonos |
| Precio | El precio inicial de oferta de los Bonos será de US$1.000 por unidad o sus múltiplos, según la demanda del mercado. |
| Uso de los fondos | Utilizado como capital de trabajo para expandir las operaciones de crédito del emisor; también podrá ser utilizado para cancelar cualquier emisión de valores que se encuentre emitida y en circulación del Emisor |
| Pago de intereses | Todo pago de acuerdo con los términos y condiciones de los Bonos será hecho, a opción del Tenedor Registrado, (i) a través del Participante de Latinclear (Casa de Valores) que mantenga la custodia de los Bonos de un adquiriente pagará a éste como Propietario Efectivo (Cuentahabiente Registrado) los intereses devengados de cada Bono, según el registro en libros (Anotaciones en Cuenta) de Latinclear hasta la Fecha de Vencimiento, del respectivo Bono, o (ii) mediante cheque de gerencia emitido a favor del Tenedor Registrado, el cual será enviado por correo certificado al Tenedor Registrado a la última dirección que conste en el Registro o retirado por el Tenedor Registrado en las oficinas del Agente de Pago, Registro y Redención |
| Garantía | Fideicomiso de Garantía |

El término rotativo de este programa no significa la rotación o renovación de valores ya emitidos, ya que estos deberán ser cancelados en sus respectivas fechas de vencimiento. El programa deberá estar disponible, hasta cuando el emisor así lo crea conveniente, siempre y cuando cumpla con todos los requerimientos de la Superintendencia del Mercado de Valores y la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Al cierre de septiembre del 2018, se han colocado tres series:

| Emisión | Serie | Monto | Colocado a Sep-2018 | Tasa de interés | Vencim | Condición |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Bonos Primera Emisión ($15 millones) | Serie A | $750.000 | $747.000 | 7,63% | Feb-20 | En circulación |
| | Serie B | $750.000 | $360.000 | 7,88% | Feb-21 | En circulación |
| | Serie C | $500.000 | $177.000 | 7,88% | Jul-20 | En circulación |



**"Entidad registrada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá"**

**Más información**

www.scriesgo.com

**Oficinas**

Cartago, Costa Rica (506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá (507) 6674 5936

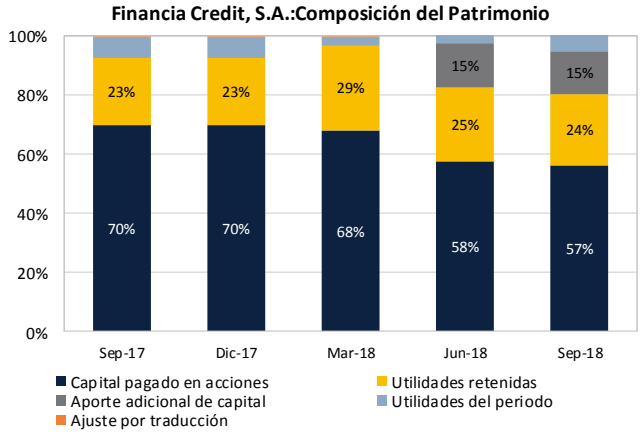
San Salvador, El Salvador (503) 2243 7419

Al cierre de septiembre del 2018, el monto colocado de la emisión representa alrededor de 0,28 veces su patrimonio y 0,08 veces el pasivo total.

Respecto a los bonos, los saldos de los bienes en fideicomiso no deben ser menores al 120% del valor nominal de los bonos en circulación, sin embargo, en el caso de aportes en efectivo, estos representarán un equivalente a la par (1:1). Los bonos garantizados con efectivo muestran una cobertura del 100%, mientras que los bonos garantizados con cartera mantienen una cobertura del 122%, a septiembre del 2018, cumpliendo con lo establecido en el prospecto.

## 8. CAPITAL

A septiembre del 2018, el capital social representa el 57% del patrimonio, seguido de la cuenta utilidades retenidas con el 24% de participación del total del patrimonio y el aporte adicional de capital con el 15%, siendo éstas las partidas principales.



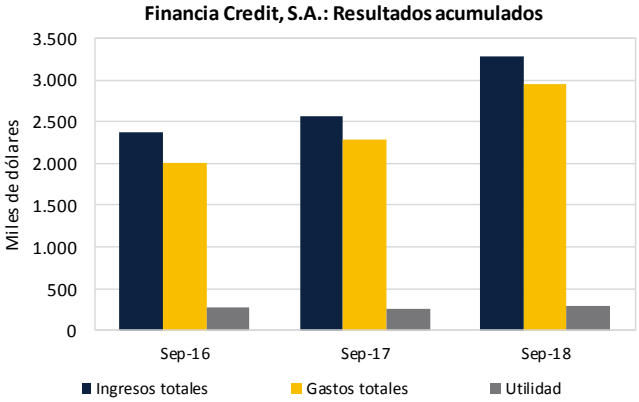

En el último año, Financia muestra un leve aumento anual en el indicador de apalancamiento productivo, el cual indica que el patrimonio está invertido 3,02 veces en activos que generan recursos para la entidad y dicha variación en el último año obedece al incremento de la cartera de crédito.

Por otro lado, el patrimonio reportó una cobertura a pasivo total del 29,92%, cerca de 8 puntos porcentuales menos que el mismo trimestre del año anterior, debido al aumento del 59% del pasivo respecto al incremento del 24% del patrimonio. La condición de este indicador le permite a la entidad contar con una adecuada cobertura ante eventuales pérdidas.

| Financia Credit, S.A.: Indicadores de capital | Sep-17 | Dic-17 | Mar-18 | Jun-18 | Sep-18 |
|---|---|---|---|---|---|
| Apal. Productivo | 2,98 | 2,76 | 2,91 | 2,32 | 3,02 |
| Endeudamiento económico | 2,81 | 3,06 | 3,37 | 3,13 | 3,52 |
| Cobertura del patrimonio | 38,38% | 35,29% | 30,58% | 32,70% | 29,92% |

## 9. RENTABILIDAD

A septiembre del 2018, Financia Credit registra utilidades por USD284.509, presentando un incremento anual del 13% asociado con un aumento mayor en términos absolutos de los ingresos con respecto al crecimiento presentado por los gastos totales.




Los ingresos de la entidad suman a septiembre del 2018, USD3,28 millones, mostrando un aumento anual de 28% (USD723,6 miles), asociado con la mejora de 79% de la partida de ingresos financieros, principalmente por intereses y comisiones. Adicionalmente, los ingresos no financieros se incrementan alrededor del 8% y corresponden a membresías por tarjetas de flota, comisiones por adquirencia en pagos a comercio y estaciones, membresías de sus clientes y procesamiento de medios de pago.

Tal como se aprecia en el siguiente gráfico, los ingresos financieros pasan de representar el 28% al 39% en el último año. Por su parte, la participación de los Ingresos no Financieros pasa de representar el 72% a 61% al cierre de septiembre del 2018. La composición de los ingresos de Financia Credit se explica por la estrategia de la entidad de concentrarse en los productos tecnológicos y de procesamiento que generan ingresos no financieros.

Financia Credit y sus filiales, ofrecen servicios financieros con un alto componente tecnológico. Esta diferenciación se mantendrá en el futuro y el beneficio en cuanto a los ingresos no financieros justifica esta estrategia. La compañía se mantiene en constante innovación de sus

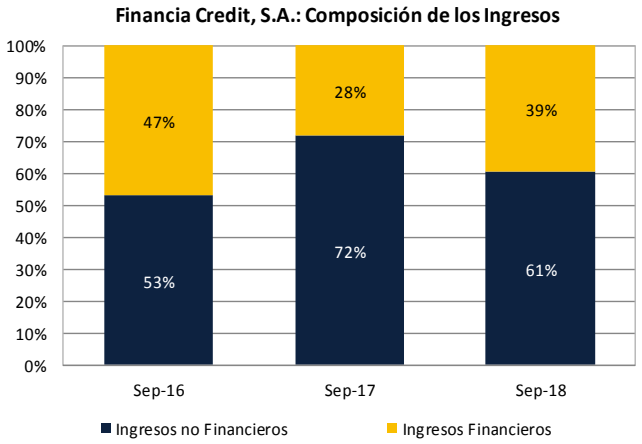


**"Entidad registrada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá"**

**Más información**
www.scriesgo.com

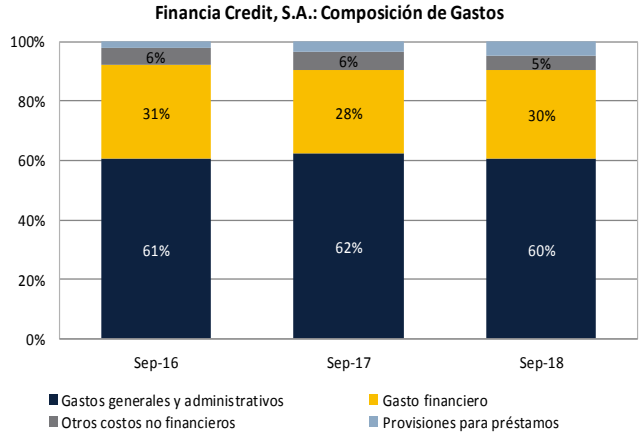
**Oficinas**
Cartago, Costa Rica (506) 2552 5936
Ciudad Panamá, Panamá (507) 6674 5936
San Salvador, El Salvador (503) 2243 7419

servicios y firma constantes alianzas con entidades de tecnología que ofrecen servicios de pago conforme los avances tecnológicos.




Por su parte, Financia Credit registró gastos por USD2,94 millones, presentando un aumento del 29% (USD660,8 miles) con respecto a septiembre 2017. La variación en el total de gastos obedece principalmente al aumento del 25% de los gastos generales y administrativos, asociado con lo cual corresponde a un efecto directo del lanzamiento al mercado de nuevos productos, principalmente al aumento en gastos de personal por las nuevas contrataciones de personal de ventas, supervisión, operativos y gerencia para la colocación de productos de Tarjetas de Crédito PYME, al incremento en costos asociados a instalación y plataforma de GPS y al aumento en gastos de coemisión de aliados bancarios.

En términos de composición, se mantiene la concentración en los gastos generales y administrativos, representando alrededor del 60% de los gastos totales. Seguidamente, un 30% corresponde a los gastos financieros y la porción restante a las provisiones para préstamos y otros costos no financieros.




En general, a septiembre del 2018, los indicadores de rentabilidad tanto sobre el activo productivo como sobre el patrimonio presentan una leve reducción con respecto a lo presentado el mismo periodo del año anterior, registrando 3,1% y 9,0% respectivamente. La variación en ambos indicadores obedece a que el aumento en las partidas de activo productivo y patrimonio fue mayor al presentado por el resultado del periodo.

Considerando la naturaleza del negocio de Financia Credit y su estrategia de concentrarse en productos de corto plazo con mayor rentabilidad por su volumen de transacciones, tales como flota empresarial y emisión de tarjetas de crédito en sus distintas modalidades, se considera el indicador de rendimiento por servicios, el cual, a septiembre del 2018, es de 24,7% y es superior respecto a lo registrado un año atrás (22,5%).

Las variaciones en el indicador del margen de intermediación obedecen a la estrategia de la entidad de concentrarse en productos que generan ingresos no financieros y en una escala menor hacia los productos tradicionales de intermediación financiera, que son los que generan ingresos propiamente financieros.

**Financia Credit, S.A.: Indicadores de rentabilidad**

| | Sep-17 | Dic-17 | Mar-18 | Jun-18 | Sep-18 |
|---|---|---|---|---|---|
| Rendimiento por servicios | 22,5% | 23,7% | 25,7% | 26,5% | 24,7% |
| Rendimiento s/activo productivo | 3,2% | 2,5% | 3,5% | 2,3% | 3,1% |
| Rendimiento sobre el patrimonio | 9,2% | 7,1% | 9,9% | 5,9% | 9,0% |
| Rendimiento financiero | 9,1% | 10,4% | 13,7% | 14,6% | 14,0% |
| Margen de Intermediación | -2,1% | -1,1% | 2,9% | 4,2% | 3,7% |

*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 2017. 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."*



**"Entidad registrada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá"**

**Más información**
www.scriesgo.com

**Oficinas**
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936
Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936
San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419