FINANCIA
Panamá

Panamá, 08 de agosto de 2017

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.

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.

BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ, S.A.
Recibido por:
Fecha: 8/08/017
11:26 a.m.

Vía España y Calle Elvira Méndez
PH Delta, piso 5, oficina 501
Panamá, Panamá
Tel: (507) 214-6221, Fax: (507) 214-6223

SCRiesgo
Rating Agency

27 de julio del 2017
Ref.: SCRPAN- 200182017

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

Estimado señor Vaughan:

Le comunicamos que en la Sesión Ordinaria N°2042017 del día 27 de julio del 2017, nuestro Consejo de Calificación basado en información financiera no auditada al 31 de marzo del 2017 y considerando información auditada a diciembre del 2016, 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**

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) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

SCRiesgo
Rating Agency

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,

Sr. Jorge Chaves Villalta.
Subgerente General
Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A.

C.C: Archivo

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

ANÁLISIS DE MANTENIMIENTO
FINANCIA CREDIT S.A.

Sesión Ordinaria: N° 2042017
Fecha de Ratificación: 1 de agosto del 2017
Información financiera: no auditada al 31 de marzo del 2017 y considerando información auditada a diciembre del 2016.

Contacto: 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 Financia Credit S.A. con información financiera no auditada al 31 de marzo del 2017 y considerando información auditada a diciembre del 2016.

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

** Las calificaciones otorgadas no variaron respecto a las anteriores.*

Además, se procedió a examinar el Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables, obteniendo las siguientes calificaciones:

Programa de Valores Comerciales Negociables	
Clase de valores	Actual
VCN	SCR 3 (pan)

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	Mar-16	Jun-16	Set-16	Dic-16	Mar-17
Total de activos (millones $)	13,52	12,97	12,02	12,12	11,82
Mora mayor a 90 días/Cartera	1,48%	0,44%	0,37%	0,37%	0,66%
Activos Liq.+Inv. / Pasivos	14,28%	15,73%	10,04%	14,41%	18,09%
Apalancamiento productivo	3,41	3,12	2,93	2,82	2,54
Rendimiento s/servicios	19,93%	22,48%	22,52%	23,43%	25,35%
Rendimiento s/ patrimonio	10,70%	12,49%	11,03%	10,86%	12,11%

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.
- Los productos financieros que ofrecen tienen un alto componente tecnológico (Medios de pagos), como diferenciación de otras instituciones tradicionales.
- Buena calidad de la cartera de crediticia, mostrando una tendencia creciente en los últimos dos años.
- Creación de un fideicomiso en Efectivo como garantía para los tenedores de las emisiones colocadas.
- Cobertura regional lo que permite la diversificación del riesgo país.
- Diversificación del fondeo a través de obligaciones con entidades financieras y obligaciones por emisión.

"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

RETOS:

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

3. ENTORNO ECONÓMICO

Balance y perspectivas

Al término de diciembre 2016, el crecimiento económico fue de 4,9%; menor a la expansión obtenida en igual mes del año 2015 (5,8%). Los proyectos de inversión inmobiliaria, la ampliación del Canal de Panamá, las crecientes construcciones en la red vial y la facilidad para hacer negocios, han sido los factores más importantes para impulsar la economía del país en los últimos años. Durante el 2016, Panamá busca fortalecer la transparencia tributaria internacional, la integridad financiera, gestión fiscal y continuará fortaleciendo servicios y programas sociales para la población en pobreza extrema. Para el 2017, se espera un crecimiento del 6,2%.

Es importante señalar, que el saldo de la deuda pública del gobierno central de Panamá ascendió a US$21.601 millones a diciembre 2016, correspondiendo US$16.901 millones a deuda pública externa y US$4.699 millones a deuda pública interna.

El País muestra una economía diversificada, con una participación importante en el sector de servicios, impulsado fuertemente por la capacidad de consumo interno. Asimismo, posee un estable entorno económico y un robusto sistema financiero que le ayuda a expandir y diversificar su economía. A diciembre 2016, los sectores con mejor desempeño fueron: suministro de electricidad, gas y agua (10,6%), por el incremento de generación térmica y eólica; construcción y explotación de minas y canteras (8,4%), impulsadas principalmente por construcción de infraestructura pública y privada (8,3%). Asimismo, el crecimiento del PIB fue impulsado por la actividad de intermediación financiera, presentando un aumento del 6.6% con respecto al período anterior.

Índice mensual de actividad económica (IMAE)

Según cifras preliminares del INEC, el índice que mide la actividad mensual de la economía (IMAE) en su serie original, promedió un crecimiento del orden del 4,2% a diciembre 2016, resultando menor al comportamiento observado en igual periodo del 2015 (4,4%). La actividad económica ha estado determina por el sector de la construcción, Intermediación Financiera y mayor fortalecimiento de actividades inmobiliarias.

Desempleo

Fuente: elaboración propia con base en datos del FMI.
Instituto de Estadistica y censos de Panamá
* Tasa proyectada al finalizar 2017.

De acuerdo con cifras proyectadas del Fondo Monetario Internacional la tasa de desempleo en Panamá para finales del 2017 rondará el 5,1%.

Según el Ministerio de trabajo y desarrollo laboral indicó que la población económicamente activa (PEA), presentó un incremento de 47.544 personas en el país, distribuidas entre la población ocupada (36.860) y la desocupada (10.684).

Finanzas públicas

Los resultados del balance fiscal al cierre de diciembre 2016, continúan favorecidos por la puesta en marcha de novedosos proyectos en infraestructura y las inversiones en programas sociales dirigidos a los estratos más bajos del país y las Leyes vinculadas a la responsabilidad fiscal. La disminución en el déficit fiscal estuvo vinculada a una mejora en los niveles de recaudación tributaria y un mejor manejo del gasto público.

Sector Público No Financiero (SPNF)

Al cierre de diciembre 2016, el déficit del SPNF, fue de US$2.384 millones, cifra que experimentó un incremento del 18,6%, US$374,0 millones más que lo reportado a diciembre 2015.

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

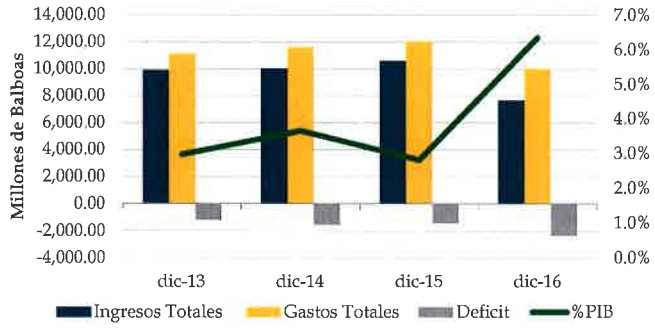
El Salvador: (503) 2243-7419
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

De acuerdo con cifras preliminares, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) determinó que el déficit fiscal con respecto al PIB registró un 4,4%, estando dentro de los rangos establecidos en la Ley de Responsabilidad Fiscal. Lo anterior, refleja avances importantes para Panamá en términos de materia fiscal.

Los ingresos totales del SPNF acumularon un saldo de US$7.677,0 millones, expandiéndose en 5,6%, US$409 millones más que lo reportado a diciembre 2015. El mayor dinamismo que muestran los ingresos corrientes del Gobierno central y los ingresos de capital, están determinados por mayores contribuciones y cuotas de la CSS y las Agencias No Consolidadas y Otros.

Resultado global del sector público no financiero (SPNF) a diciembre de cada año



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas de Panamá

Con un saldo de US$12,905 millones, el gasto total registró un crecimiento del orden del 8,4% sobre la base obtenida en diciembre 2015. El gasto de capital (US$3,933 millones); presentó un crecimiento del 8,5% con respecto al mismo período el año anterior. Dentro de los proyectos vinculados en infraestructura están: construcción y mejoramiento de estadios y centros deportivos; rehabilitación y ampliación de carreteras; rehabilitación de escuelas, inversión en educación bilingüe; modernización de sistema de justicia y medicina legal.

Tasa básica pasiva

La tasa pasiva promedio ponderada de los depósitos a plazo fijo a un año (Banca panameña) fue de 3,0%, incrementando respecto a diciembre 2015 (2,9%). Por su parte, la tasa activa promedio ponderada de comercio a un año (bancos nacionales) reportó un 7,6%, permaneciendo igual a la observada a diciembre 2015 (7,6%).

Evolución de las tasas activas y pasivas promedios ponderados diciembre de 2016

Inflación

De acuerdo a datos establecidos por el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), la tasa nacional de inflación acumulada fue 0.7%, superior a la registrada en el 2015 (0,17%), estando por debajo del 1,0% e inferior a años anteriores (2,0%). La dinámica de los precios internacionales de materias primas, petróleo y sus derivados contribuyeron a mantener niveles bajos de inflación. Asimismo, operar en un contexto económico dolarizado y la relativa estabilidad de la economía favorece el mantener niveles de inflación bajos y controlados frente a sus pares de la región.

Centro Bancario Internacional (CBI)

El desempeño del Centro Bancario Internacional ha estado determinado por una tendencia a la baja de la rentabilidad, producto de una presión del margen de intermediación, dado los altos niveles de competitividad dentro de la plaza bancaria local. Sin embargo, 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 una expansión del 3,3%, el CBI reportó activos totales por US$121.075,4 millones al cierre de diciembre 2016. Mientras que los activos líquidos se desplazaron a una tasa del 4,9%, US$1.046,7 millones, más sobre la base generada en diciembre 2015. Las inversiones en valores representaron el 16,5% del balance y se desplazaron a un ritmo del 1,6% durante el mismo periodo, para registrar un saldo de US$19.949,2 millones.

Con un saldo de US$74.910 millones, la cartera neta mantuvo una participación de 61,9% de los activos totales, generando una expansión de 3,3% al finalizar diciembre 2016. Por su parte, los depósitos totales (locales + extranjeros), concentraron el 71,0% del balance, desplazándose de forma positiva a un ritmo interanual del 2,6%.

El CBI registró utilidades netas por US$1.527.5 millones, tal comportamiento obedece al crecimiento de la industria bancaria impulsada por el desempeño de la banca privada, y la diversificación de nuevos productos, lo cual continúa favoreciendo la rentabilidad del sector.

Al cierre de diciembre 2016, el retorno sobre los activos (ROA) fue de 1.3% menor al reportado durante diciembre 2015 (1.4%). Mientras, que el retorno sobre del patrimonio (ROE) ha mostrado una tendencia a la baja al pasar a 11.9% desde un 13.4% en el lapso de un año. El desempeño del sector continuó moderado frente a otras plazas de la región, el desempeño de la cartera ha sido menor, mientras que los resultados finales reflejan los estrechos diferenciales de tasas dentro de la plaza.

4. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

4.1. 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 11 de julio del 2008.

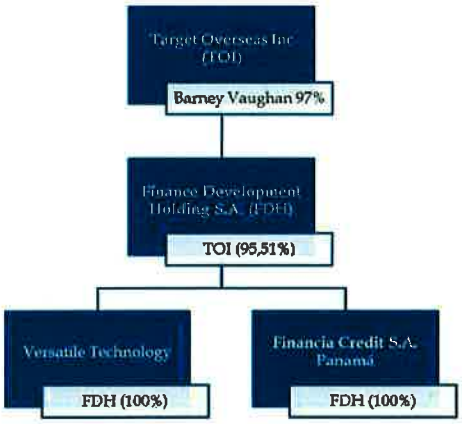
Mediante resolución No. 68 del 1 de setiembre del 2008, emitida por el Ministerio de Comercio e Industria de la República de Panamá, se autoriza a Financia Credit, S.A. para operar como empresa financiera contando la misma con el código de identificación No. 243. Las empresas financieras están reguladas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

3.1.1 Estructura Accionaria

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 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 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.

4.2. 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.

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 importación 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

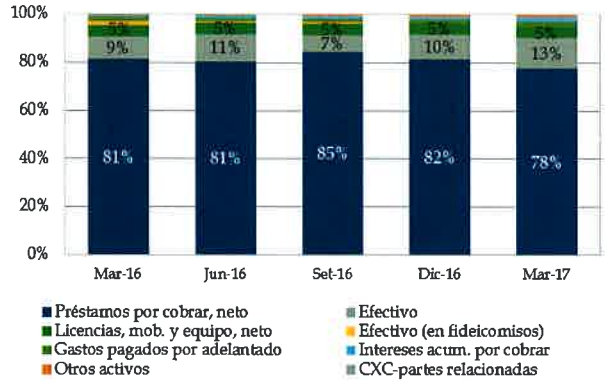
5. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

5.1. ESTRUCTURA FINANCIERA

En términos generales, la estructura financiera de la entidad presenta variaciones en el último año. A marzo del 2017, el monto de los activos alcanza un monto de US$11,82 millones, disminuyendo 13% de forma anual, asociado con la disminución del 17% presentado por la cartera de crédito específicamente de aquellos préstamos convencionales.

Con respecto a la composición, del total de activos cerca del 78% están concentrados en cartera de crédito, la cual redujo su peso relativo en el último año dado el aumento de la participación de los activos líquidos, tal como se aprecia en el siguiente gráfico. Seguidamente, el 13% de los activos totales corresponden a la partida del 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.

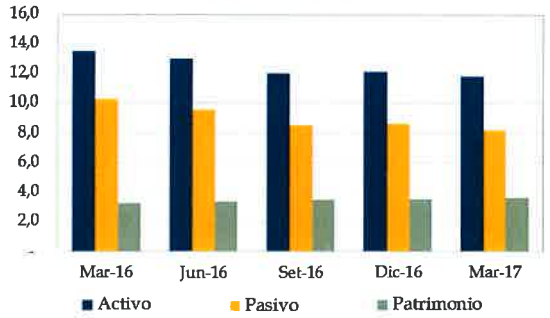
Financia Credit, S.A.: Composición del Activo



Por su parte, los pasivos totalizan US$8,21 millones, a marzo del 2017, presentando una disminución anual del 20%, lo cual obedece a la reducción del 65% de las obligaciones por emisión de Valores Comerciales Negociables, asociado con el vencimiento de las series C, D, E y F por un monto total de US$5,5 millones del segundo Programa de VCN.

Por último, el patrimonio de la entidad suma US$3,61 millones y muestra un incremento interanual de 12%, impulsado principalmente por la partida de utilidades retenidas y las utilidades del periodo.

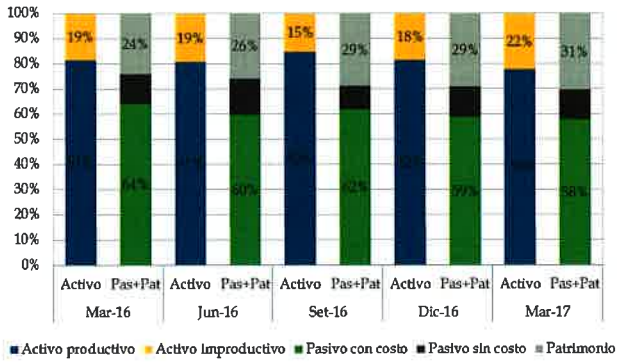
Financia Credit, S.A.: Balance General
cifras en millones de dólares



A marzo del 2017, del total de activos, el 58% está financiado con pasivo con costo y el 31% por recursos propios (24% en marzo 2016) y el porcentaje restante por pasivo sin costo, lo cual se considera un nivel moderado de endeudamiento.

De acuerdo a la eficiencia de las cuentas de Financia Credit, el activo productivo representa el 78% de los activos totales, participación que se reduce en el último año donde representaba alrededor del 81% del activo total. Específicamente, el activo productivo total presenta una reducción del 17% asociado con la disminución de la cartera de crédito.

Financia Credit, S.A.: Estructura del Balance



5.2. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

5.2.1. Riesgo de liquidez

La entidad se ha caracterizado por registrar activos líquidos compuestos principalmente por tenencias de Efectivo. A marzo del 2017, se componen en un 99% por lo 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) colocadas por Financia Credit, en donde deposita en efectivo la liquidez obtenida por la entidad.

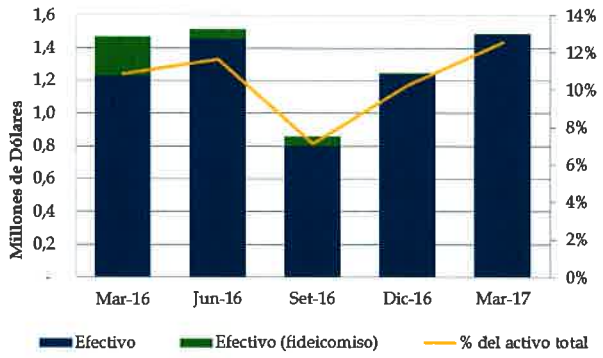
Según se establece los saldos de los bienes en fideicomiso (efectivo en fideicomiso más cartera endosada) a la fecha de ajuste, no deben ser menores al 120% del valor nominal de los VCN en circulación. Por lo tanto, al cierre de marzo del 2017, la cobertura es del 122%, cumpliendo con lo establecido.

Al cierre del primer trimestre del 2017, Financia Credit registra US$1,49 millones en activos líquidos, los cuales presentan un incremento del 1% anual. Sin embargo, se resalta la disminución de la porción correspondiente al efectivo en Fideicomiso, asociado con el pago de las series C, D, E y F del segundo Programa de Valores Comerciales Negociables, en el último año.

Tal como se aprecia en el siguiente gráfico, la partida de efectivo que se encontraba en el fideicomiso representaba alrededor del 16% dentro del total de activos líquidos a marzo del 2017 y su participación se reduce en el último año a menos de 1%.

Lo anterior está asociado a que durante los últimos años, la entidad mantuvo un porcentaje importante de sus activos líquidos en la forma de activos fideicometidos para garantía de las emisiones en Bolsa. Por esta razón y para reducir el costo financiero, a finales del período se tomó la decisión estratégica de reducir la liquidez y los pasivos de forma proporcional, priorizando desde entonces el crecimiento en el fondeo conforme lo requiera el crecimiento de la cartera.

Financia Credit, S.A.: Activos Líquidos



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

A marzo del 2017, los activos líquidos representan un 12,57% del total de activos, aumentando con respecto al año anterior (10,87%). Este indicador varía de acuerdo con la captación de recursos a través de VCN, 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 18%, porcentaje que se incrementa en el último año, asociado con la disminución que presenta el total del pasivo. Como parámetro interno, la entidad establece dicho indicador entre un 10% y 15%, por lo que a marzo del 2017, supera dicho rango.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de liquidez					
	Mar-16	Jun-16	Set-16	Dic-16	Mar-17
Activos Líq./ Activos totales	10,87%	11,66%	7,14%	10,25%	12,57%
Act. Líq +Inv/Pasivo bancario	14,28%	15,73%	10,04%	14,41%	18,09%

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 admnistración 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 marzo del 2017, existe una brecha positiva en la banda de 0 a 180 días por $5,41 millones, lo cual le permite a la institución gestionar de forma adecuada el cumplimiento de pago de sus obligaciones de corto plazo.

En el tramo de plazos mayores a 180 días se presenta una brecha negativa de $2,36 millones. Lo anterior obedece a que la cartera de Financia Credit es de corto plazo, mientras que los pasivos de la institución presentan mayores plazos. Cabe resaltar que la entidad se encuentra inmersa en un proceso de captación de fondeo de largo plazo mediante un programa Rotativos de Bonos Corporativos alrededor de los US$15 millones con vencimiento de 24 y 36 meses, lo que permitirá mejorar la estratificación del calce conforme los productos y líneas de negocio.

5.2.2. Riesgo cambiario

Financia Credit, registra préstamos por cobrar expresados en: dólares de Estados Unidos como moneda de curso legal en Panamá y El Salvador; en moneda nacional indexada al dólar de los Estados Unidos de América en Nicaragua y en moneda nacional en Guatemala, Costa Rica y Honduras.

Para mitigar este riesgo, la entidad está en proceso de suscribir 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 US$2,6 millones para capital de trabajo.

Con relación al efectivo de la entidad, éste se encuentra en un 52% disponible en dólares.

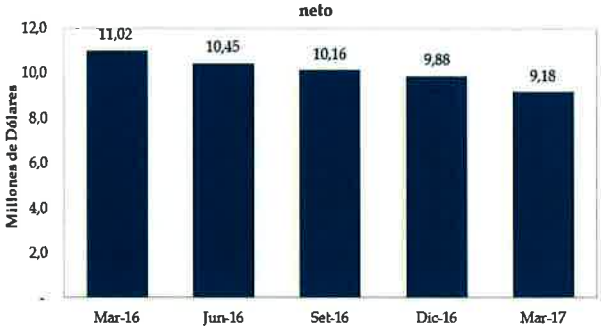
Con respecto al riesgo de transferencia, relacionado con la capacidad que tiene el Banco Central del país de transferir las divisas a Panamá, la entidad no percibe ni se vislumbra restricción para la compra y venta de divisas en los países donde la compañía tiene cartera.

5.2.3. Riesgo de crédito

A marzo del 2017, Financia registró una cartera de crédito neta de $9,18 millones, tras reducirse 17% de forma interanual, lo que representa una disminución de $1,84 millones, aspecto que obedece principalmente a una menor obtención de financiamiento por las condiciones actuales de mercado.

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, S.A.: Evolución de los Préstamos por cobrar, neto



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. De esta forma, la empresa participa en toda la cadena de valor desde el originador primario del bien o servicio hasta el consumidor final.

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

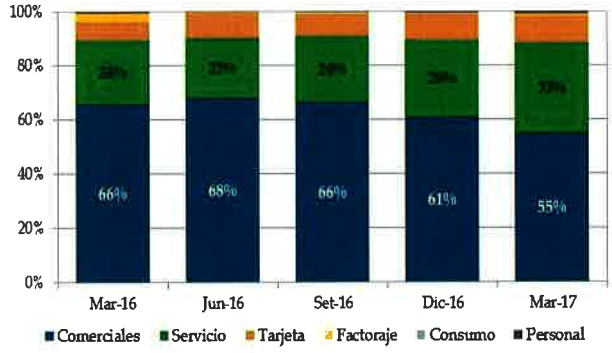
Financia Credit y Filiales, ha desarrollado una cadena de distribución de combustible en Centroamérica y Panamá mediante la emisión de un medio de pago parametrizable que empodera a los usuarios, lo que le ha permitido contar con una cartera de préstamos derivada de la cadena de distribución para la administración, control y ahorro de combustible. Adicionalmente, se incorporó a la cartera de productos, la 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.

En el último año, la distribución de la cartera por sectores económicos ha mostrado una relativa estabilidad. La participación relativa del sector comercial es del 55% y el sector servicios un 33% a marzo del 2017. Es importante resaltar el incremento que presenta el sector servicios del 18% en el último año, asociado con el crecimiento de la cartera de flota y tarjeta de crédito PYME.

Por su parte, la porción correspondiente a tarjetas de crédito, ha presentado una tendencia creciente en el último año y presentó un incremento a través de la penetración del mercado Pyme y clientes estratégicos con una alta rotación de su capital de trabajo.

Para el año 2017, se mantiene el enfoque en el sector comercial pyme que contempla los préstamos comerciales y las tarjetas de crédito, además del desarrollo de un nuevo producto enfocado a un segmento de alto nivel.

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



OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

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.

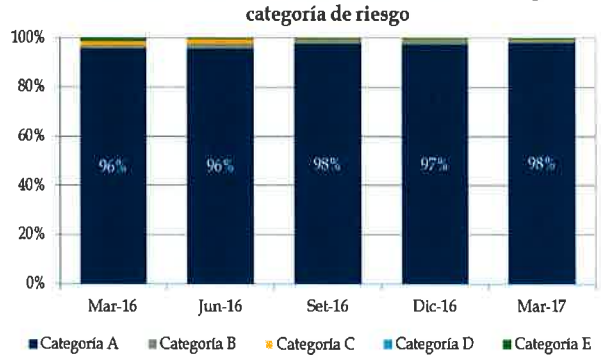
En este sentido, la composición de la cartera por categorías de riesgo se hace de acuerdo con las normas prudenciales sobre evaluación y clasificación de activos. A marzo del 2017, la cartera de crédito bajo categoría A, créditos de Riesgo Normal, registra su participación en 98% de la cartera, porcentaje que se incrementa en dos puntos porcentuales 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 1,05% de la cartera total al término del semestre en análisis, porcentaje que disminuye 1,87 puntos porcentuales en el último año. Esta variación obedece a cancelaciones de crédito que se realizaron en los últimos meses y al cambio de estrategia de cobro que llevó a una mejora en el proceso y eficacia en la recuperación de cartera.

Considerando que el monto de la cartera catalogada como CDE se redujo en 70% anual, el nivel de cobertura de las reservas sobre esta cartera es considerablemente mayor en forma anual, y en marzo del 2017 cubrió el 305%, mientras que en el mismo periodo del año anterior, el indicador fue de 74%.

De forma semestral se aprecia un aumento en la cartera clasificada en CDE, la cual pasa de 0,61% a 1,05%, lo cual obedece a que por un aspecto cíclico la recuperación fue mayor al cierre del 2016.

Financia Credit, S.A.: Composición cartera crédito por categoría de riesgo



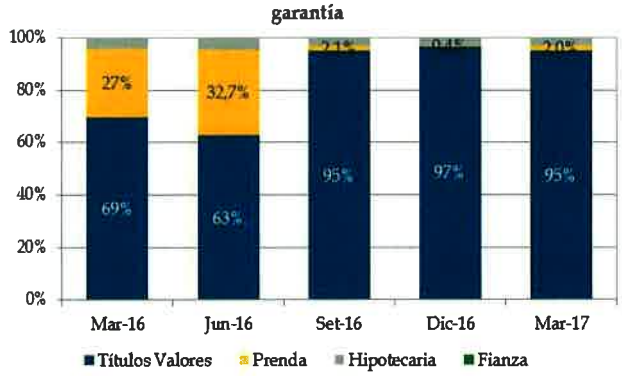
Al cierre de marzo del 2017, Financia contabilizó una provisión de $304.273, la cual corresponde a 4,13 veces las reservas requeridas por la entidad, lo que implica que la entidad registra un porcentaje holgado de estimaciones para el nivel de riesgo que asume. Se destaca que Financia desde diciembre del 2014 logra mantener 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 98% de ésta se encuentra al día. Y, el indicador de mora mayor a 90 días disminuye considerablemente en el último año, al pasar de 1,48% a 0,66% en marzo del 2017.

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 un participación del 95% a marzo del 2017. Seguidamente, muestra un 3% de garantía hipotecaria y de 2% de garantía prendaria. Tal como se aprecia en el siguiente gráfico, la composición de la cartera por garantía varía asociado con cancelaciones de créditos que contaban con un respaldo prendario.

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



En marzo del 2017, la concentración de la cartera, a saber, la operación de crédito más grande representa el 49% 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 reduce con respecto a lo registrado en marzo 2016, cuando la participación de la operación más importante era de 66%, debido a que se recibieron pagos del deudor.

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.

A continuación se presenta los principales indicadores de cartera:

Financia Credit, S.A.: Indicadores de cartera	Mar-16	Jun-16	Set-16	Dic-16	Mar-17
Crédito CDE/ Cartera Total	2,92%	2,35%	0,61%	0,62%	1,05%
Mora > 90 días/Cartera	1,48%	0,44%	0,37%	0,37%	0,66%
Provisiones/ Créd CDE	73,90%	97,69%	434,19%	450,06%	304,69%
Prov. contables/ Res. requeridas	1,15	2,38	5,12	5,48	4,13

SCRiesgo considera que, debido a que en el último año Financia presenta una mejora en los indicadores de calidad de cartera, el nivel de provisiones presenta una cobertura holgada.

5.2.4. Riesgo de Gestión y Manejo

A marzo del 2017, el indicador de Eficiencia en el uso de activos se ubica en 77,62% y se reduce en el último año (81,49%). Esta variación obedece a la disminución presentada por la cartera de crédito del 17%, siendo esta partida el principal componente del total de activos productivos.

El porcentaje de participación del gasto administrativo en los gastos totales es de 65,18% y se ha reducido respecto al mismo periodo del año anterior, debido a que el aumento en el gasto total (30%), fue mayor al presentado por el total del gastos administrativos (22%).

Específicamente, el aumento en los gastos administrativos 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 TC 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 marzo del 2017, una capacidad ligeramente mayor de absorción de los gastos administrativos con su utilidad operacional, al pasar de 26,0% a 26,4%, lo que indica que el porcentaje de ingresos netos que se destinan a la cobertura de gastos administrativos es mayor, con respecto a lo presentado en marzo del 2016.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de gestión y manejo	Mar-16	Jun-16	Set-16	Dic-16	Mar-17
Eficiencia uso de activos	81,49%	80,58%	84,55%	81,52%	77,62%
Gasto Adm. /Gasto total	73,40%	68,82%	66,36%	67,77%	65,18%
Util. Op/ Gasto Admin.	26,0%	28,0%	30,4%	31,5%	26,4%

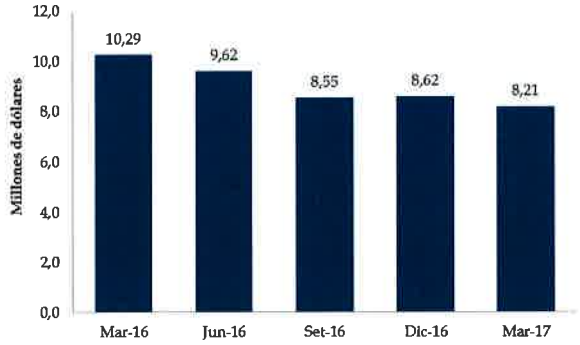
6. FONDEO

A marzo del 2017, la cartera pasiva suma $8,21 millones y presenta una reducción interanual del 20%, lo cual obedece a la disminución del 65% de las obligaciones por emisión de Valores Comerciales Negociables (VCN), asociado con el vencimiento de las series C, D, E y F por un monto total de US$5,5 millones del segundo Programa de Valores Comerciales Negociables, con vencimientos durante el último año.

De acuerdo con la administración de Financia Credit, se aprecia un menor apetito del mercado de valores en Panamá por las emisiones de VCN, lo cual ha hecho más competitivo su colocación. Sin embargo se espera que la interconexión de las Bolsas de Valores de Panamá y El Salvador permita una recuperación en la colocación de instrumentos de valores emitidos en Panamá.

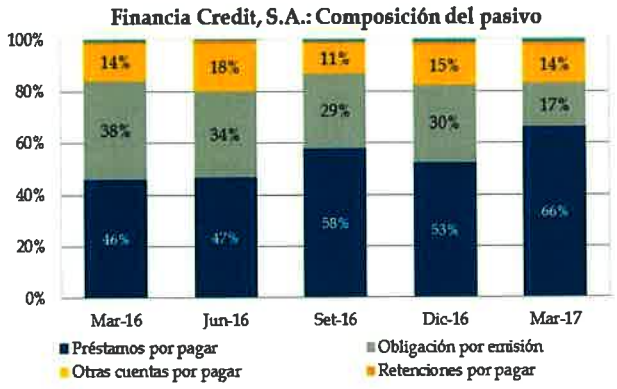
Específicamente, desde el 22 de septiembre de 2015, se firmó el Convenio de Integración entre las Bolsas de los dos países y las transacciones inician a partir de junio de 2017, una vez que se cuenta con el enlace entre las centrales de depósito de valores, la compensación y liquidación de las "Operaciones Remotas".

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



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 préstamos por pagar con instituciones financieras.

En términos de composición, los préstamos por pagar registran una participación del 66% sobre los pasivos totales, participación que aumenta con respecto al mismo periodo del año anterior donde representaba el 46%. Seguidamente, el saldo de la emisión de VCN representa el 17% del total de pasivos y cuyo porcentaje se redujo por el pago de un porcentaje de las emisiones en colocación.



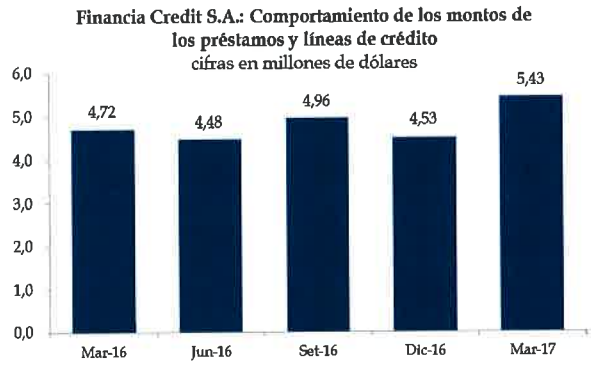
Al término del semestre en análisis, Financia cuenta con nueve fuentes de financiamiento que son esencialmente líneas de crédito con entidades bancarias y préstamos.

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	Saldo a Mar-17 (US$)	Tipo de financiamiento
Fideicomiso para el Financiamiento de la Competitividad y la Productividad (FINDEC)	13.360	Préstamo
Confederación Latinoamericana de Cooperativas de Ahorro y Crédito (COLAC)	55.418	Préstamo
Balboa Bank I	716.000	Línea de Crédito
Saint Georges Bank	1.500.000	Línea de Crédito
BAC Guatemala	1.001.352	Línea de Crédito
Banco G&T Guatemala	544.977	Línea de Crédito
Banco Agromercantil Guatemala	544.977	Línea de Crédito
Financia Capital	545.192	Línea de Crédito
Vivibanco	511.393	Línea de Crédito
Total	5.432.669	

El monto de las líneas de crédito en dólares registra US$5,43 millones y en términos anuales se incrementó en 15%, debido principalmente a la incorporación de una nueva fuente 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 marzo del 2017, la relación entre el activo productivo y pasivo con costo aumenta con respecto al registro del año anterior, asociado a que la reducción del pasivo con costo por el vencimiento de las series del Segundo Programa de VCN, fue mayor a la disminución presentada por el activo productivo.

De la mano con la incorporación de la emisión como fuente de recursos, a marzo del 2017, la relación de cartera neta a préstamos por pagar se reduce con respecto al mismo periodo del año anterior, asociado con la reducción presentado por la cartera de crédito y aunado al incremento de las obligaciones con entidades financieras.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de fondeo	Mar-16	Jun-16	Set-16	Dic-16	Mar-17
Activo produc./ Pasivo con costo	1,27	1,35	1,37	1,39	1,34
Cartera neta/ Préstamos	2,33	2,33	2,05	2,18	1,69
Costo del pasivo	5,19%	9,89%	10,99%	10,71%	7,56%

6.1. 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.

A la fecha, las emisiones realizadas han sido por medio de Valores Comerciales Negociables, los cuales 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.

En total la entidad ha colocado, a marzo del 2017, un monto total de US$18,89 millones por medio de dos programas de Valores Comerciales Negociables, de los cuales se han cancelado oportunamente US$17,5 millones y se encuentran en circulación US$1,39 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 US$8,5 millones, las cuales han sido honradas debidamente en la fecha de su vencimiento.

El segundo Programa de Valores Comerciales Negociables, es 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 irrevocable con TAC International Inc. S.A.
Respaldo	Crédito general del emisor
Pago de intereses	Mensualmente hasta el vencimiento
Denominación	$1.000
Fecha de la oferta inicial	29 de setiembre 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	Balboa Securities Corp.
Agente estructurador	Stratego Consulting, Inc.

El monto, tasa, fecha de emisión y vencimiento, fecha de oferta, de pago de interés y período de pago de las otras series que se emitan serán notificadas a la Superintendencia del Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá, mediante Suplemento al Prospecto Informativo al menos con cinco días de anticipación con respecto a la fecha de oferta de la correspondiente serie.

Del segundo programa, se han redimido las series A, B, C, D, E y F por un monto total de $9,0 millones y han sido debidamente honradas en la fecha de su vencimiento. Adicionalmente, al cierre de marzo del 2017, se ha colocado en un 100% de la serie G, en un 83% de la serie H y la serie I en un 64%.

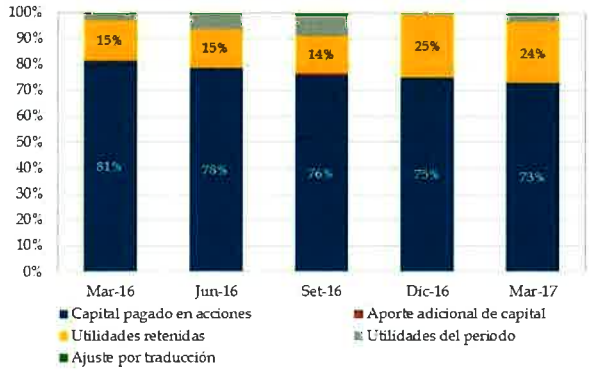
Emisión	Serie	Monto	Colocado a Mar-2017	Tasa de interés	Emisión	Vencim	Condición
Segunda emisión ($10 millones)	Serie G	$500.000	$500.000	6,50%	13-07-16	08-07-17	En circulación
	Serie H	$500.000	$415.000	6,75%	05-10-16	30-09-19	En circulación
	Serie I	$750.000	$477.000	7,00%	10-03-17	05-03-18	En circulación

7. CAPITAL

Al finalizar el primer trimestre del 2017, el patrimonio de Financia alcanzó los $3,61 millones, mostrando un crecimiento anual de 12%. El crecimiento registrado obedece principalmente al aumento del 73% en las utilidades retenidas y a la mejora de 20% del resultado del periodo.

A marzo del 2017, el capital social representa el 73% del patrimonio, seguido de la cuenta utilidades retenidas con el 24% de participación del total del patrimonio y el resultado del periodo con 3%, siendo éstas las partidas principales.

Financia Credit, S.A.:Composición del Patrimonio



En el último año, Financia muestra un aumento anual en el indicador de Apalancamiento productivo (Activo productivo/Patrimonio), el cual es de 2,54 veces en marzo del 2017 y se reduce en el último año por la disminución de la cartera de crédito.

Por otro lado, el patrimonio reportó una cobertura a pasivo total del 43,98%, cerca de 13 puntos porcentuales más que el mismo trimestre del año anterior, debido al aumento del 12% del patrimonio y a la reducción del pasivo total del 20%. Por tanto, la condición de este indicador le permite a la entidad contar con una adecuada cobertura ante eventuales pérdidas.

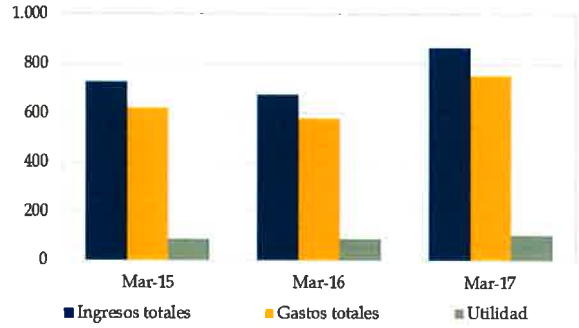
Financia Credit, S.A.: Indicadores de capital	Mar-16	Jun-16	Set-16	Dic-16	Mar-17
Apal. Productivo	3,41	3,12	2,93	2,82	2,54
Endeudamiento económico	3,28	3,07	2,71	2,47	2,36
Cobertura del patrimonio	31,42%	34,84%	40,54%	40,61%	43,98%

8. RENTABILIDAD

A marzo del 2017, Financia Credit registra utilidades por $102.384, presentando un incremento anual del 20% asociado con el aumento en mayor proporción en términos absolutos de los ingresos totales con respecto al crecimiento presentado por los gastos totales.

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

Financia Credit, S.A.: Resultados acumulados
cifras en miles de dólares

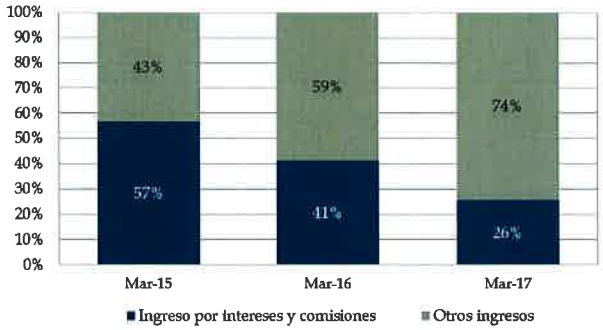


Los ingresos de la entidad suman a marzo del 2017 $866,38 miles, mostrando un aumento anual de 28% ($191,6 miles), asociado con la mejora de 63% de la partida de Otros Ingresos, la cual corresponde a membresías por tarjetas de flota, comisiones por adquirencia en pagos a comercio y estaciones, membresías de sus clientes y procesamiento de medios de pago en un programa en conjunto con el Banco Nacional.

Tal como se aprecia en el siguiente gráfico, los ingresos por intereses pasan de representar el 57% al 26% en el último año. Por su parte, la participación de los Otros Ingresos pasa de representar el 43% a 74% al cierre de marzo del 2017. Esta variación en la composición de los ingresos va de la mano con la estrategia de negocios de la entidad.

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

Financia Credit, S.A.: Composición de los Ingresos

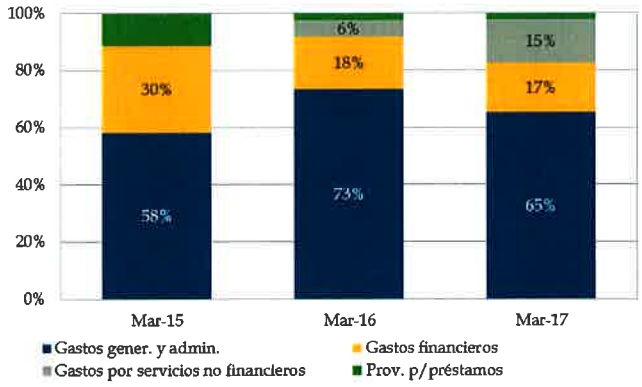


Por su parte, Financia Credit enfrentó gastos por $753,82 miles, presentando un aumento del 30% ($174,7 miles) con respecto a marzo del 2016. La variación en el total de gastos obedece principalmente al aumento del 255% de los gastos por servicios no financieros principalmente por las comisiones que realizan las marcas internacionales por las transacciones de medio de pago y por los gastos financieros de las nuevas líneas de crédito y mayores desembolsos con instituciones financieras.

El aumento de los gastos totales, a su vez, se debió al incremento de los generales y administrativos, asociado con los gastos de personal por las nuevas contrataciones de personal de ventas, supervisión, operativos y gerencia para la colocación de productos de TC 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 presenta una reducción en la participación de los gastos generales y administrativos, a marzo 2017, representa un 65% del total de gastos. Seguidamente, un 17% corresponde a los gastos financieros, un 15% a los gastos por servicios no financieros y la porción restante a las provisiones para préstamos.

Financia Credit, S.A.: Composición de Gastos



En general, a marzo del 2017, los indicadores de rentabilidad tanto sobre el activo productivo como sobre el patrimonio presentan una mejora con respecto a lo presentado el mismo periodo del año anterior, registrando 4,37% y 12,11% respectivamente. La variación en ambos indicadores está asociada con el incremento en el nivel de utilidades que presentó la entidad en el último año.

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 marzo del 2017, es de 25,35% y se incrementa respecto a lo registrado un año atrás.

El indicador del margen de intermediación se ubica en 1,74% en marzo del 2017, disminuyendo alrededor de 4 puntos porcentuales en el último año, debido a la reducción del rendimiento financiero asociado con la disminución de los ingresos financieros por cartera de crédito, aunado al aumento de 2 puntos porcentuales en el costo del pasivo, por el aumento del financiamiento con entidades financieras.

En este sentido, es importante mencionar que la entidad se encuentra realizando gestiones para la reducción del costo del pasivo con entidades internacionales para recursos de largo plazo y esperan alcanzar un costo promedio máximo del pasivo del 6,5%.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de rentabilidad					
	Mar-16	Jun-16	Set-16	Dic-16	Mar-17
Rendimiento por servicios	19,93%	22,48%	22,52%	23,43%	25,35%
Rendimiento s/activo productivo	3,32%	4,06%	3,70%	3,72%	4,37%
Rendimiento sobre el patrimonio	10,70%	12,49%	11,03%	10,86%	12,11%
Rendimiento financiero	10,86%	15,81%	15,03%	14,21%	9,30%
Margen de Intermediación	5,67%	5,92%	4,03%	3,50%	1,74%

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

SCRiesgo
Rating Agency

27 de julio del 2017
Ref.: SCRPAN- 200182017

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

Estimado señor Vaughan:

Le comunicamos que en la Sesión Ordinaria N°2042017 del día 27 de julio del 2017, nuestro Consejo de Calificación basado en información financiera no auditada al 31 de marzo del 2017 y considerando información auditada a diciembre del 2016, 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**

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) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

SCRiesgo
Rating Agency

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,

Sr. Jorge Chaves Villalta.
Subgerente General
Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A.

C.C: Archivo

OFICINAS REGIONALES

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

Panamá: (507) 6674-5936 | 260-9157
Edificio Golden Point, Piso 16
Oficina 2, Vía Ricardo J. Alfaro

El Salvador: (503) 2243-7419
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito