FINANCIA
Panamá

Panamá, 10 de Febrero de 2017

Licenciada
Olga Cantillo
Vice-presidente y Gerente General
BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ
Ciudad

Referencia: Hecho Relevante (Calificación de SCRiesgo)

Estimada Licda. Quintero:

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 su orden,

Atentamente,

Daniel Alvarado
Vice-presidente Ejecutivo

FINANCIA
FINANCIA CREDIT, S.A.

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 enero del 2017
Ref.: SCRPAN- 200022017

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

Estimado señor Vaughan:

Le comunicamos que en la Sesión Ordinaria N°2012017 del día 27 de enero del 2017, nuestro Consejo de Calificación basado en información financiera no auditada al 30 de setiembre del 2016 y considerando información a junio 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 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

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,

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

c.c.arch

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 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

ANÁLISIS DE MANTENIMIENTO
FINANCIA CREDIT S.A.

Sesión Ordinaria: N° 2012017
Fecha de Ratificación: 6 de febrero del 2017
Información financiera: no auditada al 30 de setiembre del 2016 y considerando información a junio del 2016.

Contacto: Carolina Mora Faerron, Analista Financiero, 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 30 de setiembre del 2016 y considerando información a junio 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 variaron respecto a las anteriores.*

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	Set-15	Dic-15	Mar-16	Jun-16	Set-16
Total de activos (millones $)	11,20	11,56	13,52	12,97	12,02
Mora mayor a 90 días/Cartera	2,15%	1,73%	1,48%	0,44%	0,37%
Activos Liq.+Inv. / Pasivos	24,32%	12,51%	14,28%	15,73%	10,04%
Apalancamiento productivo	2,67	3,03	3,41	3,12	2,93
Margen de intermediación	7,10%	4,71%	4,12%	5,92%	4,03%
Rendimiento s/ patrimonio	6,30%	7,33%	10,70%	12,49%	11,03%

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.
- Creación de un fideicomiso en Efectivo como garantía para los tenedores de las emisiones colocadas.

RETOS:

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

"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

El Consejo de Calificación de SCRiesgo acordó mejorar la calificación de Financia Credit para el presente período bajo análisis. Dicha variación está sustentada principalmente en la mejora en la calidad de cartera que se ha mantenido en el último año, aunado a una cobertura adecuada de las provisiones a la cartera en riesgo. Adicionalmente, se destaca la mejora en los resultados de la entidad en el último año, asociado con la diversificación de los ingresos.

3. ENTORNO ECONÓMICO

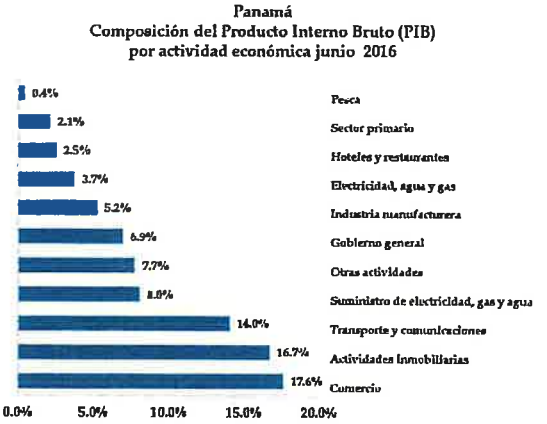
Balance y perspectivas

De acuerdo con datos revisados por el Banco Mundial, el Producto Interno Bruto (PIB) de Panamá crecerá en 6.0% al final del 2016. Al término junio 2016, el crecimiento económico fue de 5.2%; 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. Durante el 2016, Panamá busca fortalecer la transparencia tributaria internacional, la integridad financiera, gestión fiscal y continuará fortaleciendo servicios y programas sociales para población en pobreza extrema.

Es importante señalar, que el saldo de la deuda pública del gobierno central de Panamá ascendió a US$19,294 millones a junio 2016, correspondiendo US$15,071 millones a deuda pública externa y US$4,222 millones a deuda pública interna. Cabe señalar que la deuda total, muestra una tendencia a la baja en relación al PIB en los últimos 5 años.

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 junio 2016, los sectores con mejor desempeño fueron: Intermediación Financiera, Construcción, Energía Eléctrica, Explotación de Minas y Canteras, Comunicaciones y Actividades Inmobiliarias

Sectores más dinámicos

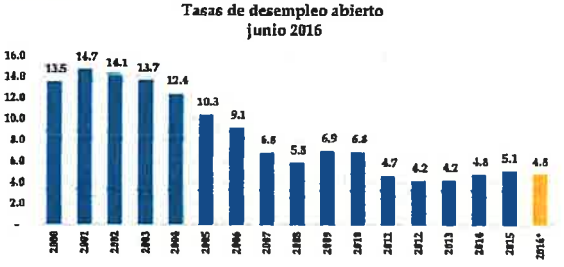


Fuente: elaboración propia, con datos del MEF.

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 4.3% a junio 2016, resultando menor al comportamiento observado en igual periodo del 2015 (4.2%). 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 Estadística y censos de Panamá
* Tasa proyectada al finalizar 2016.

De acuerdo con cifras proyectadas de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), la tasa de desempleo en Panamá para finales del 2016 rondará el 4.8%. El Ministerio de Trabajo y Desarrollo Laboral al cierre del año 2015, reportó un total de 436,832 empleos (3.4% menos que el mismo periodo de 2014). Cabe señalar, que en los sectores urbanos es donde más incidencia ha tenido el nivel de desempleo.

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 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

Finanzas públicas

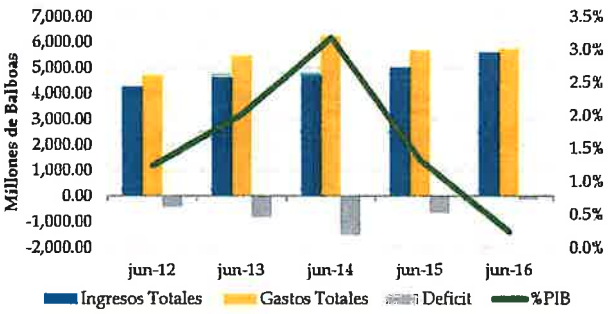
Los resultados del balance fiscal al cierre de junio 2016, continúan favorecidos por la puesta en marcha de novedosos proyectos en infraestructura y las inversiones en programas sociales dirigidos a los estratos más bajos del país y las Leyes vinculadas a la responsabilidad fiscal. La disminución en 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 junio 2016, el déficit del SPNF, fue de US$129 millones, cifra que experimentó una contracción del 80.6%, US$531.0 millones menos que lo reportado a junio 2015. De acuerdo con cifras preliminares, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) determinó que el déficit fiscal con respecto al PIB registró un 0.2%, estando muy por debajo de lo estipulado en la Ley de Responsabilidad Fiscal que establece como límite máximo el 2.7%. Lo anterior, refleja avances importantes para Panamá en términos de materia fiscal.

Los ingresos totales del SPNF acumularon un saldo de US$5,613.0 millones, expandiéndose en 11.8%, US$595 millones más que lo reportado a junio 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 junio de cada año



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas de Panamá

Con un saldo de US$5,741 millones, el gasto total registró un crecimiento del orden del 1.3% sobre la base obtenida en junio 2015. El gasto de capital (US$1,589 millones); estuvo vinculado a proyectos tales como: la primera y segunda línea del metro, techos de esperanza, hospitales, rehabilitación de carreteras y otros.

Comercio exterior

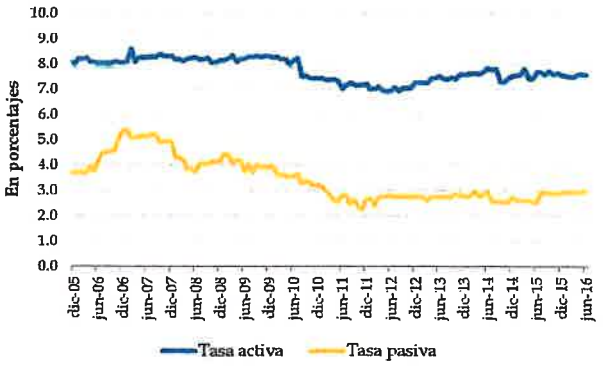
Las exportaciones fueron de US$178.8 millones en junio 2016 y mostraron una contracción con respecto a su interanual del 1.0% de junio 2015 (US$180.6 millones). Por su parte, las importaciones totales registraron un saldo acumulado de US$2,933.2 millones, exhibiendo una expansión del 3.8% (US$108.5 millones); respecto a junio 2015.

Los bienes de consumo, los productos de combustibles y lubricantes, junto a los dispositivos electrónicos continúan impulsando una buena parte de las importaciones. Por su parte, los bienes intermedios son determinados por la importación de las materias primas para la industria y los bienes de capital; siendo los más demandados los del sector transporte y comunicaciones.

Tasa básica pasiva

La tasa pasiva promedio ponderada de los depósitos a plazo fijo a un año (Banca panameña) fue de 2.97%, incrementando respecto a junio 2015 (2.5%). Por su parte, la tasa activa promedio ponderada de comercio a un año (bancos nacionales) reportó un 7.6%, ligeramente mayor a la observada igual mes hace un año (7.7%).

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



Inflación

De acuerdo a datos establecidos por Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), la tasa nacional de inflación acumulada fue 0.1% al término de junio 2016. 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.

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 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

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 intermediación financiera.

Con una expansión del 4.3%, el CBI reportó activos totales por US$118,945.47 millones al cierre de junio 2016. Mientras que los activos líquidos se desplazaron a una tasa del 1.3%, US$268.6 millones, más sobre la base generada en junio 2015. Las inversiones en valores representaron el 16.9% del balance y se desplazaron a un ritmo del 4.5% durante el mismo periodo, para registrar un saldo de US$20,120.15 millones.

Con un saldo de US$73,555.56 millones, la cartera neta mantuvo una participación de 61.8% de los activos totales, generando una expansión 6.3% al finalizar junio 2016. Por su parte, los depósitos totales (locales + extranjeros), concentraron el 71.7% del balance, desplazándose de forma positiva a un ritmo interanual del 4.7%.

El CBI registró utilidades netas por US$823.9 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 junio 2016, el retorno sobre los activos (ROA) fue de 1.4% menor al reportado durante junio 2015 (1.5%). Mientras, que el retorno sobre del patrimonio (ROE) ha mostrado una tendencia a la baja al pasar a 12.8% desde un 14.1% en 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.

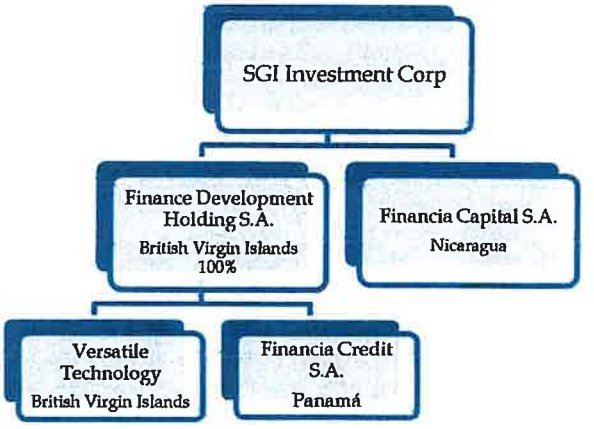
Mediante resolución No. 68 del 1 de setiembre del 2008, emitida por el Ministerio de Comercio e Industria de la República de Panamá, se autoriza a Financia Credit, S.A. para operar como empresa financiera contando la misma con el código de identificación No. 243. Las empresas financieras están reguladas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

3.1.1 Estructura Organizativa

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

La accionista mayoritaria de Finance Development Holding S.A. (FDH), dueña del 100% de las acciones de Versatile Technology y de Financia Credit S.A., es SGI Investment Corp, de Panamá 95,51% del capital; y es también accionista mayoritaria de Financia Capital S.A. de Nicaragua (99.17% del capital accionario). A continuación esquema que aclara esta relación:



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

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 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-4 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

Financia Credit, S.A. está domiciliada en la República de Panamá y opera a través de sus subsidiarias en Guatemala, Honduras, El Salvador y en Costa Rica. Por su parte, en Panamá opera 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:

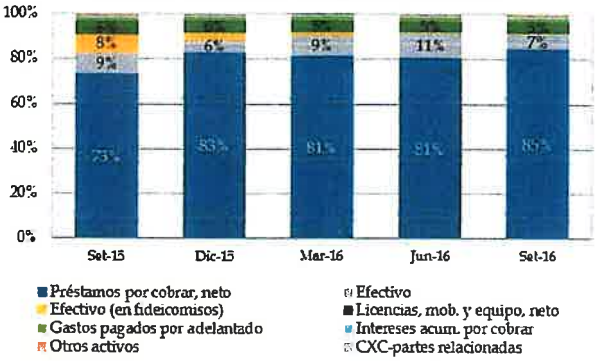
- Tarjeta de Flota Empresarial
- Tarjeta de crédito Corporativa
- Tarjeta de crédito PYME
- Tarjetas de crédito de Consumo
- Adelantos salariales
- Créditos convencionales
- Descuento de Facturas

La estructura financiera de la entidad presenta variaciones en el último año. A setiembre del 2016, el monto de los activos alcanza un monto de US$12,02 millones, aumentando 7% de forma anual, asociado con el incremento del 24% presentado por la cartera de crédito específicamente aquellos otorgados en Panamá al sector comercial.

Sin embargo, cabe resaltar que de forma semestral presenta una disminución del 11%, producto de que la cartera se reduce en 8% y el efectivo se contrae en 57%.

Con respecto a la composición, del total de activos cerca del 85% están concentrados en cartera de crédito, la cual aumentó su peso relativo en el último año dada la disminución de la participación de los activos líquidos, tal como se aprecia en el siguiente gráfico. Seguidamente, el 7% 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.

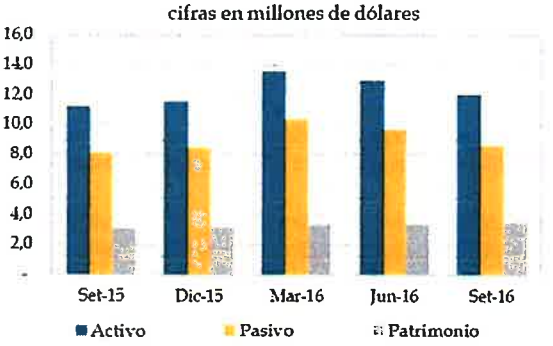
Financia Credit, S.A.: Composición del Activo



Por su parte, a setiembre del 2016, los pasivos totalizan US$8,55 millones, presentando un incremento interanual del 5%, asociado a mayores desembolsos por parte de las fuentes de financiamiento en el último año y a un aumento de las cuentas por pagar. Específicamente, el incremento en las cuentas por pagar obedece a aumento en las cuentas por pagar a estaciones de servicio por el producto flota y por cuentas por pagar entidades relacionadas que fondean temporalmente el crecimiento de cartera.

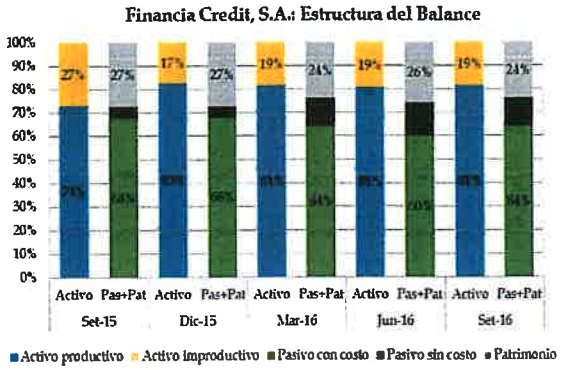
Por último, el patrimonio de la entidad suma US$3,47 millones y muestra un incremento interanual de 13%, impulsado principalmente por la partida de utilidades del periodo.

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



A setiembre del 2016, del total de activos, un 24% está financiado por recursos propios (27% en setiembre 2015) y el porcentaje restante por pasivos, los cuales en su mayoría son pasivos con costo, lo cual se considera un nivel moderado de endeudamiento. Esta estructura obedece al aumento de la operativa de la entidad, lo cual conlleva a la adquisición de mayor pasivo con costo para colocar mayor cartera.

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



4.3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.3.1. Riesgo de liquidez

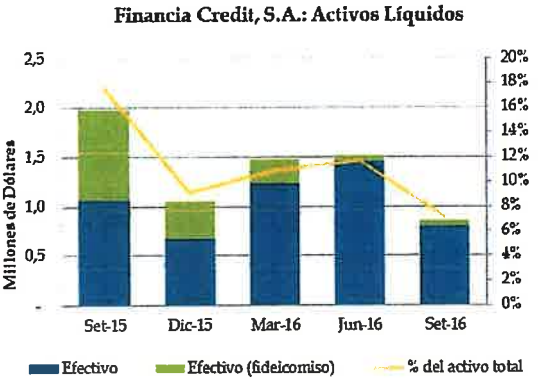
La entidad se ha caracterizado por registrar activos líquidos compuestos principalmente por tenencias de Efectivo. A setiembre del 2016, se componen en un 93% por lo disponible en las cuentas de la entidad y la porción restante en un fideicomiso que se creó como garantía de los tenedores de las emisiones 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 setiembre del 2016, la cobertura es del 124%, cumpliendo con lo establecido.

Al cierre del tercer trimestre del 2016, Financia Credit registra US$858,7 miles en activos líquidos, los cuales presentan una disminución anual del 57% asociado con el pago de las series C y D del segundo Programa de Valores Comerciales Negociables, con vencimientos en abril y setiembre del 2016.

Cabe mencionar que durante el último año, la compañía 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.

Tal como se aprecia en el siguiente gráfico, la partida de efectivo que se encontraba en el fideicomiso representaba alrededor del 46% dentro del total de activos líquidos a setiembre del 2015 y su participación se reduce en el último año a un 7%, según lo comentando anteriormente.



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

A setiembre del 2016, los activos líquidos representan un 7,14% del total de activos, disminuyendo con respecto al año anterior (17,65%). 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, siendo en períodos muy altos como en el segundo trimestre de 2016 y normalizándose posteriormente con la operación de la entidad.

Tomando en cuenta el comportamiento de los activos líquidos, éstos muestran una cobertura a las deudas contraídas por la entidad, alrededor del 10%, porcentaje que se reduce considerablemente en el último año, asociado con la disminución que presenta el total de activos líquidos. Sin embargo, como parámetro interno, la entidad establece dicho indicador entre un 10% y 15%, por lo que a setiembre del 2016, se mantiene dentro de dicho rango.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de liquidez	Set-15	Dic-15	Mar-16	Jun-16	Set-16
Activos Líq./ Activos totales	17,65%	9,09%	10,87%	11,66%	7,14%
Act. Líq+Inv/Pasivo bancario	24,32%	12,51%	14,28%	15,73%	10,04%

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 pr pagar a corto plazo.

Al analizar los calces de plazos por fechas de vencimiento al cierre de setiembre del 2016, existe una brecha positiva en la banda de 0 a 180 días por $1,86 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 $1,35 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.

4.3.2. Riesgo cambiario

El riesgo cambiario corresponde a aquel factor de riesgo por la volatilidad en los tipos de cambio de las monedas donde la entidad mantiene posiciones en moneda extranjera.

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 se refleja en Guatemala donde se encuentran cubiertos y mantienen líneas de crédito locales por $2,02 millones para capital de trabajo. Además en Costa Rica, se encuentran solicitando fondeo local con dos entidades financieras.

Con relación al efectivo de la entidad, éste se encuentra en un 55% 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.

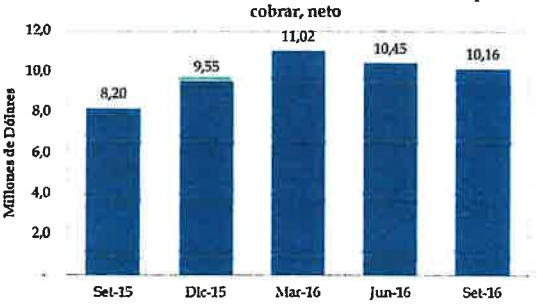
4.3.3. Riesgo de crédito

A setiembre del 2016, Financia registró una cartera de crédito neta de $10,16 millones, tras aumentar 24% de forma interanual, lo que representa un aumento de $1,96 millones.

Tal como se aprecia en el siguiente gráfico, la cartera de crédito neta ha presentado un crecimiento importante en el último año, favorecido por el producto de crédito convencional y por la cartera de la tarjeta de créditos como parte de la estrategia de negocio de la entidad.

De forma semestral, registra una disminución del 7% de la cartera de crédito, lo cual obedece a 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



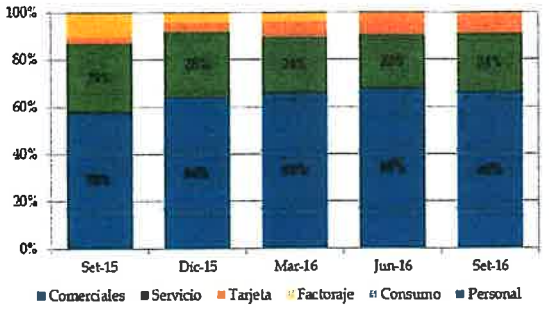
La principal actividad del grupo es gestionar, otorgar préstamos, financiamientos y otras actividades relacionadas. Adicionalmente, brinda el servicio de administración del consumo de combustible en Centroamérica a través de su producto Flota, siendo uno de los objetivos de financiar todas las actividades dentro de una cadena de distribución en alianza con el distribuidor u operador de la cadena.

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 66% y el sector servicios un 24% a setiembre del 2016.

Tal como se aprecia en el siguiente gráfico en el último año, se incorporó a la cartera de productos, la emisión de tarjetas de crédito de marca internacional Visa y Mastercard a través de alianzas con entidades bancarias en Panamá y Costa Rica. Este producto ha presentado una tendencia creciente durante el 2016 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. Adicionalmente, el sector servicio que contiene la cartera de flota ha sido estable y se espera un incremento para el 2017.

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

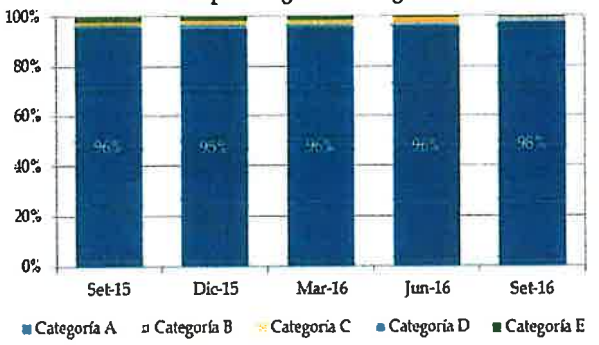


Financia no es una entidad supervisada por la Superintendencia de Bancos de Panamá; no obstante, su administración mantiene un compromiso de cumplimiento de las buenas prácticas de darle seguimiento a la calidad de la cartera por categoría de riesgo.

En este sentido, la composición de la cartera por categorías de riesgo se hace de acuerdo con las normas prudenciales sobre evaluación y clasificación de activos. A setiembre del 2016, 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 0,61% de la cartera total al término del semestre en análisis, porcentaje que disminuye 2,75 puntos porcentuales en el último semestre. 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.

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



Al cierre de setiembre del 2016, Financia contabilizó una provisión de $274.502, la cual corresponde a 5,12 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.

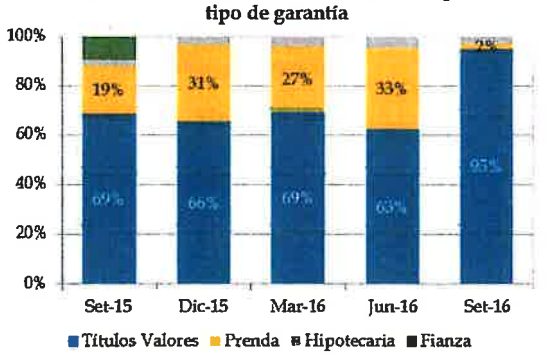
Financia registra una cartera sana, en donde, en promedio, en los últimos dos años, el 98% de ésta se encuentra al día. Y, el indicador de mora mayor a 90 días disminuye considerablemente en el último año, al pasar de 2,15% a 0,37% en setiembre del 2016.

Considerando que el monto de la cartera catalogada como CDE se redujo en 78%, el nivel de cobertura de las reservas sobre esta cartera es considerablemente mayor en forma anual, y en setiembre del 2016 cubrió el 434%, mientras que en el mismo periodo del año anterior, el indicador fue de 119%.

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 setiembre del 2016. 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 setiembre del 2016, la concentración de la cartera, a saber, la operación de crédito más grande representa el 68,56% del capital y reservas de la entidad, cifra que SCRiesgo considera alta. Este porcentaje se incrementa con respecto a lo registrado en setiembre del 2015, cuando la participación de la operación más importante era de 47,04%. 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.

A continuación se presenta los principales indicadores de cartera:

Financia Credit, S.A.: Indicadores de cartera	Set-15	Dic-15	Mar-16	Jun-16	Set-16
Crédito CDE/ Cartera Total	3,35%	2,84%	2,92%	2,35%	0,61%
Mora > 90 días/Cartera	2,15%	1,73%	1,48%	0,44%	0,37%
Provisiones/ Créd CDE	119,14%	82,35%	73,90%	97,69%	434,19%
Prov. contables/ Res. requeridas	1,64	1,14	1,15	2,38	5,12

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 adecuada.

4.3.4. Riesgo de Gestión y Manejo

A setiembre de 2016, el indicador de Eficiencia en el uso de activos se ubica en 84,55%, y se incrementa respecto a lo presentado a setiembre del 2015 (73,19%). Esta variación obedece al incremento presentado por la cartera de crédito del 24%, siendo esta partida el principal componente del total de activos productivos.

El porcentaje de participación del gasto administrativo en los gastos totales se ha incremento respecto al mismo periodo del año anterior, debido al aumento del 19% de los gastos administrativos, siendo de 66,36% a setiembre del 2016.

Específicamente, el aumento en los gastos administrativos obedece al incremento en impuestos de las subsidiarias de Versatile Technology Inc, así como al aumento de los servicios de comunicación e internet, gastos de impresión y personalización de tarjetas de crédito de Medios de Pago FC Costa Rica S.A. relacionados con el programa de coemisión con el Banco Nacional de Costa Rica.

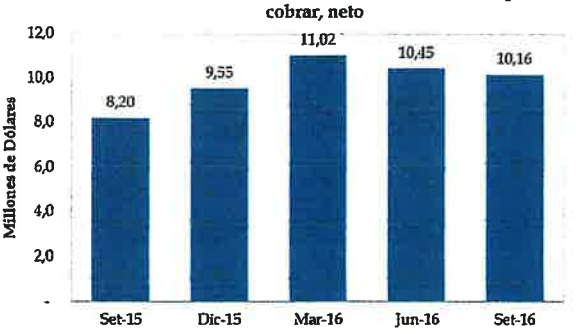
La entidad muestra a setiembre del 2016, una menor capacidad de absorción de los gastos administrativos con su utilidad operacional, al pasar de 25,4% a 30,4%, lo que indica que el porcentaje de ingresos netos que se destinan a la cobertura de gastos administrativos es mayor, con respecto a lo presentado en setiembre del 2015.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de gestión y manejo	Set-15	Dic-15	Mar-16	Jun-16	Set-16
Eficiencia uso de activos	73,19%	82,66%	81,49%	80,58%	84,55%
Gasto Adm./Gasto total	61,86%	61,67%	73,40%	68,82%	66,36%
Util. Op/ Gasto Admin.	25,4%	29,4%	26,0%	28,0%	30,4%

5. FONDEO

A setiembre del 2016, la cartera pasiva suma $8,55 millones y presenta un incremento interanual del 5%, asociado a mayores desembolsos por parte de las fuentes de financiamiento en el último año. Sin embargo, de forma semestral presenta una reducción del 17%, debido al pago de las series C y D por un monto total de $3 millones del segundo Programa de Valores Comerciales Negociables, con vencimientos en abril y setiembre del 2016, respectivamente.

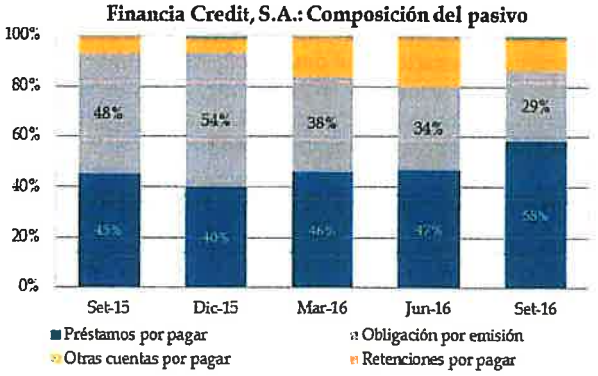
Financia Credit, S.A.: Evolución de los Préstamos por cobrar, neto



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 58% sobre los pasivos totales, participación que aumenta con respecto al mismo periodo del año anterior donde representaba el 45%. Seguidamente, el saldo de la emisión de VCN representa el 29% del total de pasivos y cuyo porcentaje se redujo por el pago de un porcentaje de las emisiones en colocación.

Financia Credit, S.A.: Composición del pasivo



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

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

Entidad financiera	Monto de la línea de crédito (US$)	Saldo a Set-16 (US$)	Tipo de financiamiento
Fideicomiso para el Financiamiento de la Competitividad y la Productividad (FINDEC)	140.000	30.541	Préstamo
Confederación Latinoamericana de Cooperativas de Ahorro y Crédito (COLAC)	465.000	116.250	Préstamo
Balboa Bank I	716.000	716.000	Línea de Crédito
Saint Georges Bank	3.000.000	1.502.240	Línea de Crédito
BAC Guatemala	524.084	957.573	Línea de Crédito
Banco G&T Guatemala	531.868	531.868	Línea de Crédito
Banco Agromercantil Guatemala	531.868	531.868	Línea de Crédito
Financia Capital	755.500	577.715	Línea de Crédito
Total	6.664.320	4.964.055	

El monto de las líneas de crédito en dólares registra US$4,96 millones y en términos anuales se incrementó en 35%, debido principalmente a una estrategia de la entidad 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.

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

A setiembre del 2016, la relación entre el activo productivo y pasivo con costo aumenta con respecto al registro del año anterior, asociado con el crecimiento del 24% del activo productivo aunado a la reducción del 2% del pasivo con costo, producto del vencimiento de las series C y D del Segundo Programa de VCN.

De la mano con la incorporación de la emisión como fuente de recursos, a setiembre del 2016, la relación de cartera neta a préstamos por pagar se reduce con respecto al mismo periodo del año anterior, lo que implica que la entidad está financiando su cartera con otras fuentes, tales como la emisión de VCN.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de fondeo	Set-15	Dic-15	Mar-16	Jun-16	Set-16
Activo produc./ Pasivo con	1,08	1,22	1,27	1,35	1,37
Cartera neta/ Préstamos	2,23	2,85	2,33	2,33	2,05

5.1. 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.

Del primer Programa de Valores Comerciales Negociables, se han cancelado todas las series A, B, C, D y E, por un monto total de $8,5 millones.

Cabe resaltar que dicho programas 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.

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

Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables Monto total de la emisión: $10.000.000	
Característica	Detalle
Número de series	Varias
Garantía	Fideicomiso de garantía 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.

De la segunda emisión, se ha colocado en un 100% la serie A, B, C y D por un monto total de $6,5 millones, respectivamente. Al cierre de setiembre del 2016, se ha colocado en un 55% de la serie E, en un 99% de la serie F y la serie G en un 88%. Es importante resaltar que la serie E venció en enero del 2017 y fue debidamente honrado en la fecha de su vencimiento.

Emisión	Serie	Monto	Saldo a Set-2016	Tasa de interés	Emisión	Vencim	Condición
Segunda emisión ($10 millones)	Serie E	$1.000.000	$546.000	6,50%	14-01-16	08-01-17	En circulación
	Serie F	$1.500.000	$1.481.000	6,50%	14-03-16	09-03-17	En circulación
	Serie G	$500.000	$440.000	6,50%	13-07-16	08-07-17	En circulación

El saldo de la emisión de VCN representa el 29% del total de pasivos, registrando $2,47 millones, monto que se redujo por el pago de un porcentaje de las emisiones.

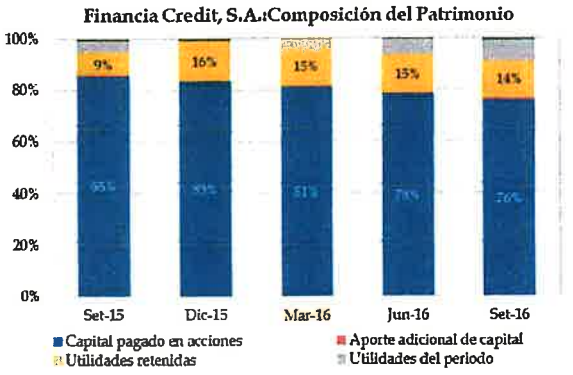
En resumen, tras la colocación en el mercado de estos dos programas, las fechas y montos de redención y los montos en circulación, en el último año se muestran en el siguiente cuadro.

Fecha	Redención de valores	Montos en circulación (acumulados)
28 de setiembre 2015	$2.000.000	
III trimestre 2015		$3.891.000
IV trimestre 2015		$4.500.000
I trimestre 2016	$1.500.000	$3.941.000
II trimestre 2016	$1.500.000	$3.235.000
28 de setiembre 2016	$1.500.000	$2.461.000

6. CAPITAL

Al finalizar el tercer trimestre del 2016, el patrimonio de Financia alcanzó los $3,47 millones, mostrando un crecimiento anual de 13%. El crecimiento registrado obedece principalmente al aumento del 81% en las utilidades retenidas y a la mejora de 93% del resultado del periodo.

A setiembre del 2016, el capital social representa el 76% del patrimonio, seguido de la cuenta utilidades retenidas con el 14% de participación del total del patrimonio y el resultado del periodo con 8%, siendo éstas las partidas principales.



En el último año, Financia muestra un aumento anual en el indicador de Apalancamiento productivo (Activo productivo/Patrimonio), el cual es de 2,93 veces en setiembre del 2016; lo cual va de la mano con el crecimiento presentado por el activo productivo, dados los planes de crecimiento de la entidad.

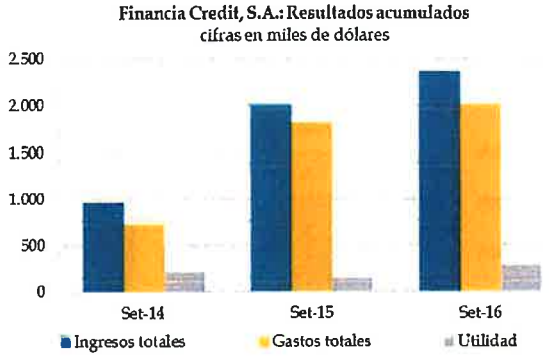
Por otro lado, el patrimonio reportó una cobertura a pasivo total del 40,54%, cerca de 3 puntos porcentuales más que el mismo trimestre del año anterior, debido al aumento del 13% del patrimonio. Por tanto, la condición de este indicador le permite a la entidad contar con una adecuada cobertura ante eventuales pérdidas.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de capital	Set-15	Dic-15	Mar-16	Jun-16	Set-16
Apal. Productivo	2,67	3,03	3,41	3,12	2,93
Endeudamiento económico	2,80	2,69	3,28	3,07	2,71
Cobertura del patrimonio	37,82%	37,53%	31,42%	34,84%	40,54%

7. RENTABILIDAD

A setiembre del 2016, Financia Credit registra utilidades por $273.859, presentando un incremento anual significativo del 93% asociado con el aumento en mayor proporción 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.

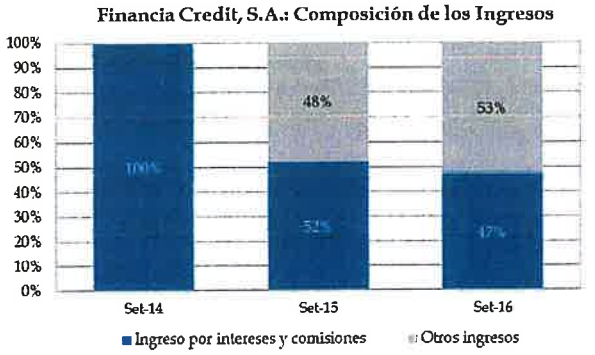


Los ingresos de la entidad suman a setiembre del 2016 $2,37 millones, mostrando un aumento anual de 18%, asociado con la mejora en 31% de la partida de Otros Ingresos, la cual corresponde a membresías por tarjetas de flota, comisiones por adquirencia en pagos a comercio y estaciones, procesamiento de medios de pago en un programa en conjunto con el Banco Nacional y otros emisores en El Salvador y Honduras.

Cabe resaltar que el resultado del negocio, en periodos anteriores, tras la adquisición de las operaciones de las subsidiarias de Versatec Guatemala, Versatec Honduras, Versatec El Salvador y Versatec Costa Rica, los ingresos por intereses presentaron una disminución por el énfasis de sus negocios en los servicios no financieros, tales como flota, de los cuales derivan los ingresos por membresías y por adquirencia. Sin embargo, este comportamiento se ha equilibrado por la estrategia de emisión de tarjetas de crédito en Costa Rica y nuevos socios comerciales en Centroamérica.

Tal como se aprecia en el siguiente gráfico, los ingresos por intereses pasan de representar el 52% al 47% en el último año. Por su parte, la participación de los Otros Ingresos pasa de representar el 48% a 53% al cierre de setiembre del 2016. Esta variación en la composición de los ingresos va de la mano con la estrategia de negocios de la entidad.

Financia Credit y sus subsidiarias, 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.



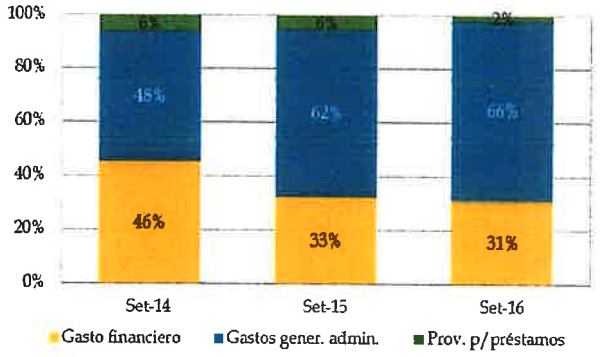
Por su parte, Financia Credit enfrentó gastos por $2,01 millones, presentando un aumento del 11% con respecto a setiembre del 2015. La variación en el total de gastos obedece principalmente al aumento del 19% de los gastos generales y administrativos, asociado con la renovación de la planilla de vendedores de tarjetas de crédito en Costa Rica y con las gestiones para impulsar la colocación de este producto y del servicio de GPS en toda la región.

El aumento de los gastos totales, a su vez, se debió al incremento de los gastos financieros por las nuevas líneas de crédito con instituciones financieras, lo que ha aumentado el costo financiero con respecto al mismo periodo del año anterior. Dentro de esta partida se consideran los gastos por comisión de intercambio de las tarjetas de crédito.

Cabe mencionar la reducción del 55% de las provisiones para préstamos, debido a la mejora en la calidad de la cartera que refleja la entidad en el último año.

En términos de composición, se presenta un aumento en la participación de los gastos generales y administrativos, asociado con la estrategia de colocación del negocio de tarjetas de crédito, a setiembre del 2016, representa un 66% del total de gastos. Seguidamente, un 31% corresponde a los gastos financieros y la porción restante a las provisiones para préstamos.

Financia Credit, S.A.: Composición de Gastos



Tomando en cuenta el comportamiento de las principales cuentas de Financia, el indicador del margen de intermediación se ubica en 4,03% en setiembre del 2016, disminuyendo 3 puntos porcentuales en el último año, debido principalmente al aumento del costo financiero, el cual se vio influenciado por nuevos desembolsos de las fuentes de fondeo con que cuenta Financia Credit y dos nuevas líneas de crédito incorporadas respecto a setiembre del 2015. Adicionalmente, menores ingresos por intereses mermaron el rendimiento financiero.

En general, a setiembre del 2016, 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 3,70% y 11,03% respectivamente. La variación en ambos indicadores está asociada con el incremento en el nivel de utilidades que presentó la entidad en el último año.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de rentabilidad					
	Set-15	Dic-15	Mar-16	Jun-16	Set-16
Margen de Intermediación	7,10%	4,71%	4,12%	5,92%	4,03%
Rendimiento s/activo productivo	2,29%	2,50%	3,32%	4,06%	3,70%
Rendimiento sobre el patrimonio	6,30%	7,33%	10,70%	12,49%	11,03%
Rendimiento financiero	16,85%	14,33%	10,86%	15,81%	15,03%

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."