

FINANCIA CREDIT S.A.

Informe de Mantenimiento de Calificación de Riesgo

Sesión Ordinaria: N° 2072018

Fecha de ratificación: 7 de agosto 2018

Información Financiera: auditada a diciembre del 2017 y no auditada a marzo del 2018.

Contactos: Carolina Mora Faerron
Marcela Mora Rodríguez

Analista Senior
Analista Senior

cmora@scresgo.com
mmora@scresgo.com

1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de mantenimiento de Financia Credit con información financiera auditada a diciembre del 2017 y no auditada a marzo del 2018.

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

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

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

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

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

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

Programa Rotativo de Bonos Corporativos	
Monto	Actual
US\$15.000.000	scr BBB (PAN)

Explicación de la calificación otorgada:

scr BBB (PAN): "emisor y/o emisiones que cuentan con una suficiente capacidad de pago de capital e intereses en los

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

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

términos acordados. Susceptible de deterioro ante cambios en el emisor, la industria o la economía. Nivel Satisfactorio."

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

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

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

2. PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores	Mar-17	Jun-17	Set-17	Dic-17	Mar-18
Total de activos (millones \$)	11,82	14,00	13,53	14,42	16,47
Mora mayor a 90 días/Cartera	0,66%	0,81%	0,69%	0,67%	0,54%
Activos Liq.+Inv. / Pasivos	18,09%	13,47%	9,74%	24,06%	26,16%
Apalancamiento productivo	2,54	3,08	2,98	2,76	2,91
Rendimiento s/servicios	23,33%	20,99%	22,48%	23,66%	25,74%
Rendimiento s/ patrimonio	11,52%	9,74%	9,22%	7,10%	9,94%

3. FUNDAMENTOS

Las calificaciones asignadas a Financia Credit se fundamentan en:

FORTALEZAS

- Principales ejecutivos cuentan con amplia experiencia en Banca y Finanzas Corporativas.
- Alianza con la empresa tecnológica VERSATEC, la cual brinda el apoyo y estructura tecnológica para los productos y servicios que comercializa Financia.

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

RETOS

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

4. CONTEXTO ECONÓMICO DE PANAMÁ

4.1 Balance y perspectivas

Al término del último trimestre del 2017, el crecimiento económico fue de 5,4%; totalizando US\$ 40.176,9 millones que representan US\$2.042,7 millones más que el mismo período en el 2016. Este aumento es explicado principalmente al comportamiento de actividades relacionadas con Canal de Panamá, servicios aéreos, financieros. En contra posición las relacionadas a comercio en la Zona Libre de Colón mostraron una contracción debido a problemas económicos de los socios comerciales.

A nivel de mercado interno, aumentaron las actividades de transporte; telecomunicaciones; construcción; minas y canteras; enseñanza; inmobiliarias; electricidad y agua; comercio al mayor y menor; salud privada; hoteles y restaurantes.

El País muestra una economía diversificada, moderados niveles de deuda, crecimiento de inversión en infraestructura. Asimismo, posee un estable entorno económico y un robusto sistema financiero que le ayuda a expandir y diversificar su economía.

4.2 Sector Público No Financiero

Al cierre de diciembre 2017, los ingresos del Sector Público No Financiero totalizaron US\$12.432 millones, presentando una expansión del 6,7% con respecto al 2016. Este aumento es explicado principalmente por el aumento de los ingresos corrientes de un 11,6%, totalizando así US\$8.587 millones. El rubro de ingresos corrientes con mayor expansión es el de ingresos tributarios directos con una tasa de expansión del 1,6%, derivado de una mayor recaudación del impuesto de la renta, así como los no tributarios (+38,5%).

Los gastos totales totalizaron US\$13.436 millones, presentando una expansión del 5,8% y estuvo determinado por el incremento de gastos corrientes (+8,7%). A diferencia de esta tendencia, los gastos de capital presentaron una contracción del 0,7% con respecto al periodo anterior. Como resultado, el déficit fue de US\$1.004 millones, menor que el periodo anterior y cumpliendo con lo establecido por la Ley de Responsabilidad Fiscal (1,0% del PIB). El ahorro corriente financió el 73,3% de las inversiones y también se utilizó recursos adicionales, con lo que la deuda totalizó 23.374 millones.

4.3 Tasa básica pasiva y activa.

Al término de diciembre 2017, la tasa pasiva básica se ubicó en 3,0% permaneciendo al mismo nivel que el mismo período en 2016. En cuanto a la tasa activa básica, esta se ubicó en 7,3% presentando una disminución con respecto a diciembre del 2016 (7,7%).

4.4 Inflación

La inflación medida por las variaciones en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una inflación de 1,1% al cierre de diciembre del 2017. Entre los rubros que presentaron expansión destacan: transporte (+4,0%); educación (+3,8%); salud (2,3%); vivienda, agua, electricidad y gas (+2,0%); bienes y servicios (+1,9%). Los rubros que presentaron disminución están comunicaciones (-1,9%) y alimentos y bebidas no alcohólicas (-0,4%),

4.5 Centro Bancario Internacional

El desempeño del Centro Bancario Internacional ha estado determinado por presiones en el margen de intermediación dado los altos niveles de competitividad dentro del sector bancario panameño. 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.

El CBI reportó activos totales por US\$119.737 millones al cierre de diciembre 2017, presentando así una contracción del 1,1% con respecto a diciembre 2016, este comportamiento es explicado a la reducción de cartera de préstamos externos, al tener una política más conservadora. Asimismo, este proceso está relacionado con la desinversión del componente externo de colocaciones líquidas, debido a la estrategia de enfocar los recursos en busca de operaciones más rentables.

Los activos líquidos se desplazaron a una tasa de -17,9%, US\$4.035 millones, menos sobre la base generada en diciembre 2016. Las inversiones en valores representaron el 18,0% del balance y se desplazaron a un ritmo del 8,2% durante el mismo periodo, para registrar un saldo de US\$21.584 millones.

Con un saldo de US\$75.479 millones, la cartera neta mantuvo una participación de 63,0% de los activos totales, generando una expansión de 0,8% al finalizar diciembre 2017. Por su parte, los depósitos totales (locales + extranjeros), concentraron el 70,4% del balance, disminuyendo a un ritmo interanual del 2,0%.

El CBI registró utilidades netas por US\$1.797 millones, mostrando una expansión del 17,9% con respecto a diciembre 2016, este comportamiento obedece aumento de ingresos netos de intereses (+5,6%) y reducción de egresos generales (-2,3%). Este equilibrio entre los activos y pasivos generadores de ingresos y costos, se debe a un aumento de la cartera de préstamos local al sector privado, principalmente en los sectores de empresas y personas.

Al cierre de diciembre 2017, el retorno sobre los activos (ROA) del centro bancario fue de 1,5% superior al reportado durante diciembre 2016 (1,3%). Mientras, que el retorno sobre del patrimonio (ROE) ha mostrado una tendencia al incremento al pasar a 12,9% desde un 11,9% 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.

5. INFORMACIÓN DE LA ENTIDAD

5.1 RESEÑA HISTÓRICA

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

Mediante resolución No. 68 del 1 de setiembre del 2008, emitida por el Ministerio de Comercio e Industria de la República de Panamá, se autoriza a Financia Credit, S.A.

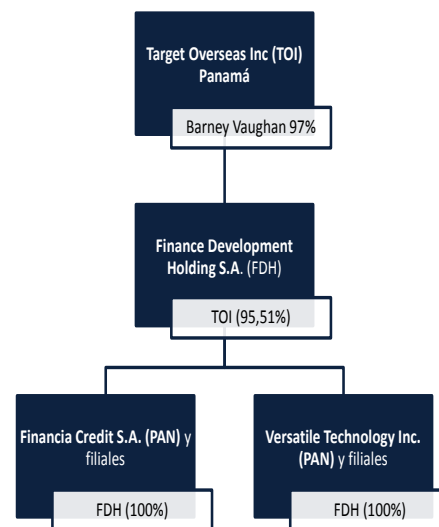
para operar como empresa financiera contando la misma con el código de identificación No. 243. Las empresas financieras están reguladas por la Ley No. 42, que establece que su capital pagado no será menor de \$500.000.

La principal actividad de Financia Credit, S.A. consiste en gestionar, y otorgar préstamos, financiamiento y otras actividades relacionadas, a través de desarrollos innovativos relacionados con medios de pagos.

5.1.1 Estructura Accionaria

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

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



Financia Credit está conformada por las siguientes filiales:

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

Financia Credit S.A. está afiliada al Programa de Micro y Pequeñas Empresas (PROFIPYME), según convenio No. 005-09 con la autoridad de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (AMPYME) de la República de Panamá. Este convenio le permite a Financia Credit, S.A. obtener

garantías del gobierno central, hasta de un 80% del monto del crédito otorgado, entre otras ventajas.

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

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

Estos activos intangibles tienen un valor en libros de US\$2,5 millones y previamente habían sido escindidos de la compañía Versatile Technology, INC a favor de Versatec Processing Corp.

Estos intangibles son esenciales para generar ingresos dentro de Financia Credit y habían sido desarrollados por Versatile Technology, INC., contando con el fondeo de Financia Credit, por lo que el objeto de esta adquisición es transparentar la operatividad Fintec del Grupo, cuyo éxito financiero se basa en sus propias soluciones tecnológicas.

5.2 PERFIL DE LA ENTIDAD

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

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

La entidad ofrece productos financiero-tecnológicos como tarjetas de crédito u otros Medios de Pago parametrizables; así como productos financieros tradicionales. Estos productos están enfocados en apoyar a las empresas de los diferentes sectores productivos y comerciales de Centroamérica en la obtención de capital de trabajo para la adquisición de materias primas e inventarios y para sus actividades productivas. Los productos que ofrece Financia se mencionan a continuación:

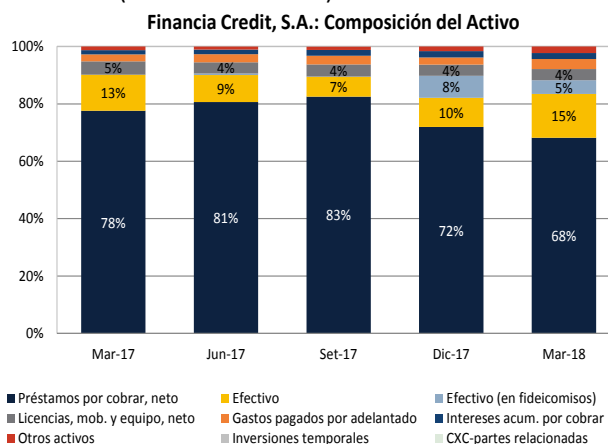
- Tarjeta de Flota Empresarial Versatec
- Tarjeta de crédito Corporativa CtrlCard
- Tarjeta de crédito PYME
- Adelantos salariales
- Créditos convencionales

6. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

6.1 ESTRUCTURA FINANCIERA

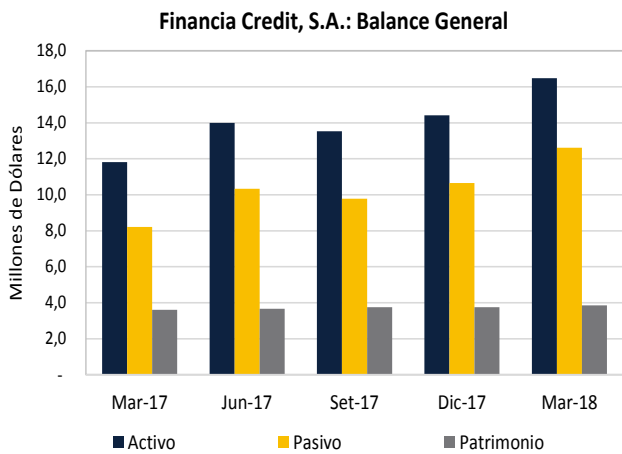
En términos generales, la estructura financiera de la entidad presenta variaciones en el último año. A marzo del 2018, los activos totales alcanzan un monto de US\$16,47 millones, aumentando 39% de forma anual y del 22% semestral, asociado con el incremento presentado por la cartera de crédito y por la partida de efectivo total.

Con respecto a la composición, del total de activos cerca del 68% están concentrados en cartera de crédito, la cual disminuyó su peso relativo en el último año, tal como se aprecia en el siguiente gráfico. En contraparte, 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, representa el 20% de los activos totales y aumenta su participación sobre los activos totales en el último año (13% a marzo 2017).



Por su parte, los pasivos totalizan US\$12,62 millones, a marzo del 2018, presentando un aumento interanual del 54% y semestral del 29%, lo cual obedece al incremento de las obligaciones por emisión, asociado con la colocación de nuevas series de Valores Comerciales Negociables y de Bonos, en el último año. Adicionalmente, dicha variación se vio favorecida por el aumento de los préstamos por pagar.

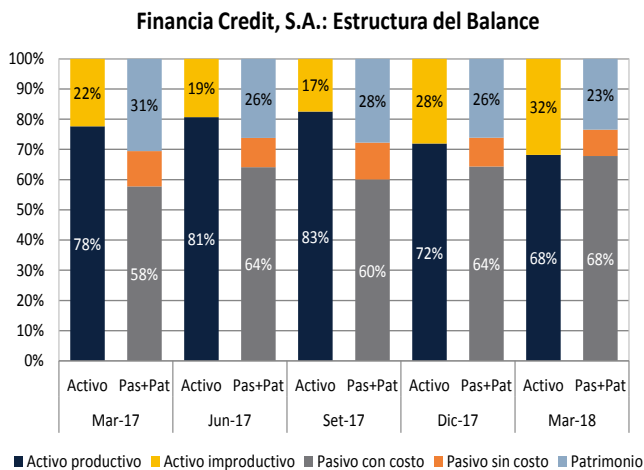
Por último, el patrimonio de la entidad suma US\$3,86 millones y muestra un incremento interanual de 7% y semestral de 3%. La variación anual se vio impulsada principalmente por la partida de utilidades retenidas.



A marzo del 2018, del total de activos, el 68% está financiado con pasivo con costo y el 23% por recursos propios (31% en marzo del 2017) y el porcentaje restante por pasivo sin costo, lo cual se considera un nivel moderado de endeudamiento.

De acuerdo con la eficiencia de las cuentas de Financia Credit, el activo productivo representa el 68% de los activos totales, participación que se reduce en el último año donde representaba alrededor del 78% del activo total. Específicamente, el activo productivo total presenta un aumento del 22% asociado con el crecimiento presentado por la cartera de crédito.

Por su parte, el activo improductivo representa el 32% del activo total (22% a marzo 2017) y muestra un incremento del 98% anual a marzo del 2018, debido al aumento del efectivo total.



6.2 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

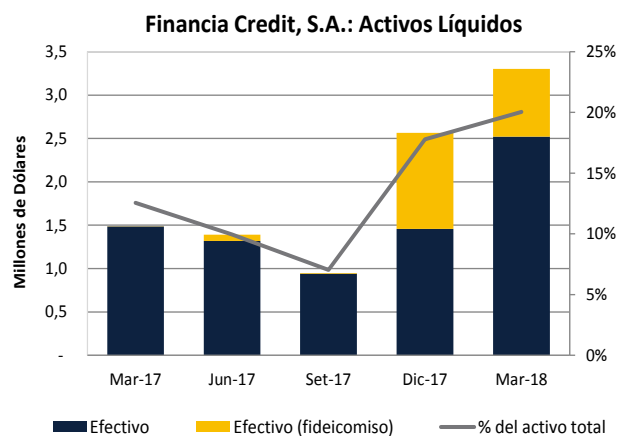
6.2.1 Riesgo de liquidez

La entidad se ha caracterizado por registrar activos líquidos compuestos principalmente por tenencias de efectivo. Al cierre del primer trimestre del 2018, Financia Credit registra US\$3,30 millones en activos líquidos, los cuales presentan un incremento del 122% anual. Principalmente, se resalta el aumento significativo de la porción correspondiente al efectivo en Fideicomiso, asociado con la captación de recursos a través de VCN y bonos.

Relacionado con lo anterior y según se establece en el Prospecto, los saldos de los bienes en fideicomiso (efectivo en fideicomiso más cartera endosada) a la fecha de ajuste, no deben ser menores al 120% del valor nominal de los VCN en circulación. Por lo tanto, al cierre de marzo del 2018, la cobertura es del 142%, cumpliendo con lo establecido.

A marzo del 2018, los activos líquidos se componen en un 76% por el efectivo disponible en las cuentas de la entidad y la porción restante en un fideicomiso que se creó como garantía de los tenedores de las emisiones de Valores Comerciales Negociables (VCN) y bonos colocadas por Financia Credit, en donde deposita en efectivo la liquidez obtenida por la entidad. A la fecha, la entidad no registra inversiones.

Tal como se aprecia en el siguiente gráfico y de acuerdo con lo mencionado anteriormente, la partida de efectivo que se encontraba en el fideicomiso representaba menos del 1% dentro del total de activos líquidos a marzo 2017 y su participación se incrementa significativamente en el último año a alrededor del 24%.



A marzo del 2018, los activos líquidos representan un 20,0% del total de activos, aumentando con respecto al semestre anterior (7,0%) y respecto al año anterior (12,6%). Dicha variación está relacionada con el aumento significativo antes mencionado de los activos líquidos. Este indicador varía de acuerdo con la captación de recursos a través de VCN y bonos, la colocación de los mismos en las distintas líneas de negocios de la cartera y los vencimientos, y adicionalmente está relacionado con las necesidades de la entidad conforme a los flujos de caja proyectados.

Tomando en cuenta el comportamiento de los activos líquidos, éstos muestran una cobertura a las deudas contraídas por la entidad, alrededor del 26,2%, porcentaje que se incrementa en el último año, asociado con el aumento en mayor proporción de los activos líquidos respecto al incremento presentado por el pasivo total. Como parámetro interno, la entidad establece este indicador entre un 10% y 15%, por lo que, a marzo del 2018, se mantiene por encima de dicho rango.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de liquidez					
	Mar-17	Jun-17	Set-17	Dic-17	Mar-18
Activos Líq./ Activos totales	12,57%	9,94%	7,04%	17,78%	20,04%
Act. Líq +Inv/Pasivo bancario	18,09%	13,47%	9,74%	24,06%	26,16%

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

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

Al analizar los calces de plazos por fechas de vencimiento al cierre de marzo del 2018, existe una brecha positiva en la banda de 0 a 180 días por \$9,33, 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 \$1,24 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 ha realizado el 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.

6.2.2 Riesgo cambiario

Financia Credit, registra préstamos por cobrar expresados en: dólares de Estados Unidos como moneda de curso legal en Panamá y El Salvador (46% de la cartera); en moneda nacional indexada al dólar de los Estados Unidos de América en Nicaragua (13%) y en moneda nacional en Guatemala (16%), Costa Rica (14%) y Honduras (11%).

Para mitigar este riesgo, la entidad suscribió contratos de líneas de crédito en moneda local en los países donde la cartera no se encuentra indexada. Este proceso comenzó en Guatemala y se extiende a Costa Rica, donde se mantienen líneas de crédito locales por US\$2,5 millones para capital de trabajo. Con relación al efectivo de la entidad, éste se encuentra en un 78% disponible en dólares.

Financia Credit mantiene el 73% de sus activos en dólares y la porción restante corresponde a las monedas nacionales de los otros países donde opera la entidad, debido a que la institución amerita mantener liquidez en moneda nacional en los distintos países en que opera (Guatemala, Honduras y Costa Rica), para sostener la operación de Flota Vehicular, uno de sus principales productos. De la misma forma el 86% de sus pasivos se encuentran en dólares.

La entidad mantiene una posición larga en moneda distinta al dólar, donde el monto de los activos supera al monto de los pasivos en dicha denominación. Específicamente, a marzo del 2018, registra un indicador de exposición cambiaria de 2,49 veces, lo que corresponde a una posición de sana administración.

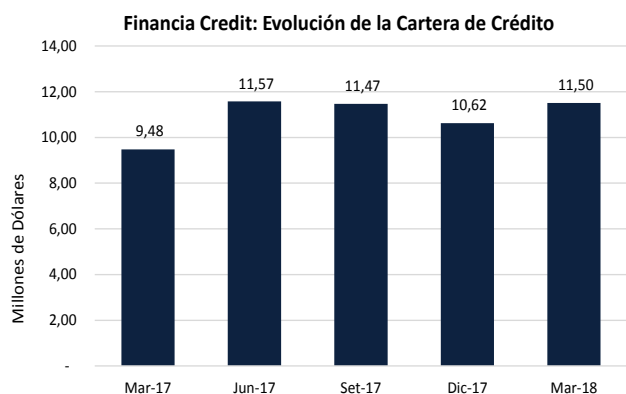
Al cierre de marzo del 2018, la institución cuenta con una brecha en moneda distinta al dólar equivalente aproximadamente al 68% de su patrimonio, lo cual se considera alto y aumenta de forma considerable respecto al semestre anterior (23%), asociado con el aumento de los préstamos en dólares.

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

6.2.3 Riesgo de crédito

A marzo del 2018, Financia registró una cartera de crédito neta de \$11,24 millones, la cual se incrementa 22% de forma interanual, lo que representa un aumento de \$2,06 millones. La cartera de crédito muestra una recuperación para el periodo bajo análisis respecto a lo registrado un año atrás, donde mantenía una tendencia decreciente debido a una menor obtención de financiamiento por las condiciones de mercado y a cancelaciones crediticias.

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



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

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

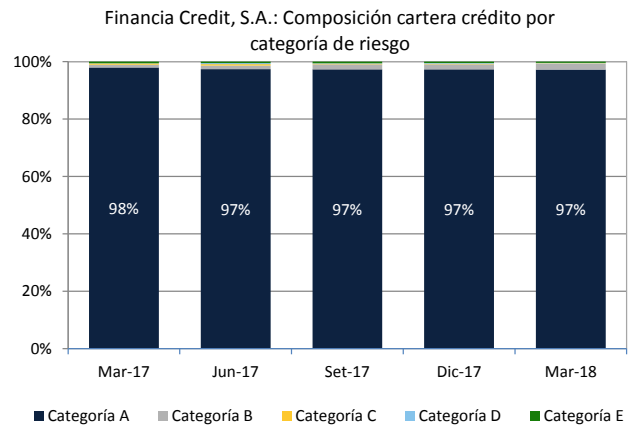
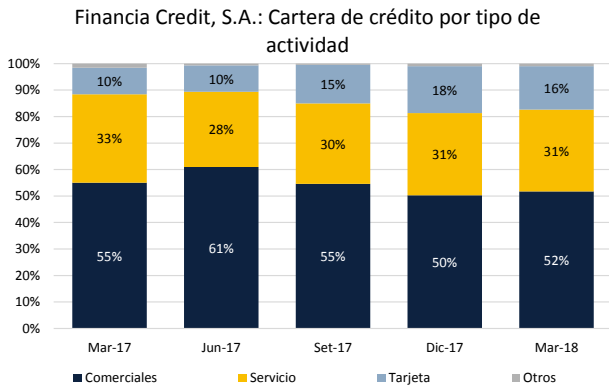
Dentro de la cartera de productos que ofrece Financia Credit y sus Filiales, se encuentran:

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

En el último año, la distribución de la cartera por sectores económicos ha mostrado una relativa estabilidad. La participación relativa del sector comercial es del 52% y el sector servicios un 31% a marzo del 2018.

Por su parte, la porción correspondiente a tarjetas de crédito representa un 16% y ha presentado una tendencia creciente en el último año, específicamente a marzo del 2018, se incrementa 98% a través de la penetración del mercado Pyme y clientes estratégicos con una alta rotación de su capital de trabajo.

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



De acuerdo con la composición de la cartera por país, las operaciones en Panamá corresponden a las más representativas con una participación del 39%, seguido por 16% en Guatemala, en Costa Rica 14% de la cartera total, 13% en Nicaragua, 11% en Honduras y el 7% en El Salvador.

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

En este sentido, la composición de la cartera por categorías de riesgo se hace de acuerdo con las normas prudenciales sobre evaluación y clasificación de activos. A marzo del 2018, la cartera de crédito bajo categoría A, créditos de Riesgo Normal, registra su participación en 97,3% de la cartera, porcentaje que se reduce ligeramente con respecto a lo registrado el año anterior (98,0%).

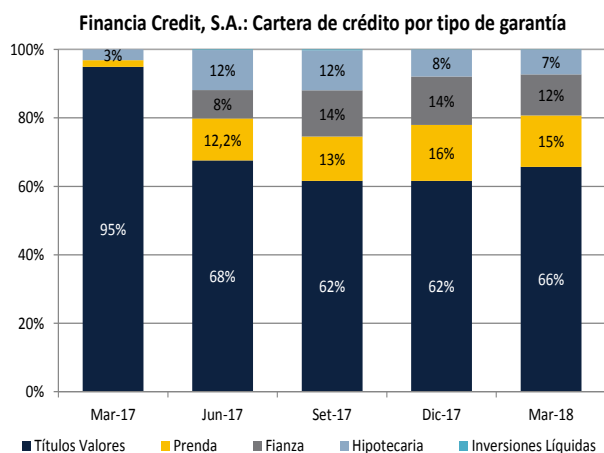
Los saldos de cartera clasificados en las categorías C (de Riesgo Real de Pérdidas Esperadas), D (de alto riesgo de pérdidas significativas) y E (irrecuperables) representaron conjuntamente 0,69% de la cartera total al término de marzo del 2018, porcentaje que se reduce en el último año (1,05%), lo cual se considera bajo. Considerando que el monto de la cartera catalogada como CDE se redujo 21% de forma anual, el nivel de cobertura de las reservas sobre esta cartera es de 336% y se incrementa respecto al año anterior (305%) y se mantiene holgado.

Al cierre de marzo del 2018, Financia contabilizó una provisión de \$266.566, la cual corresponde a 3,58 veces las reservas requeridas por la entidad, lo que implica que la entidad registra un porcentaje holgado de estimaciones para el nivel de riesgo que asume. Se destaca que Financia desde diciembre del 2014 mantiene el nivel de provisiones contables por encima de las reservas requeridas.

Financia registra una cartera sana, en donde, en promedio, en los últimos dos años, el 97% de ésta se encuentra al día. El indicador de mora mayor a 90 días se reduce de forma anual al pasar de 0,66% a 0,54% en marzo 2018, el mismo se considera bajo y se ha mantenido por debajo del 1% en el último año.

El monto de las estimaciones, además de estar relacionado con las categorías de riesgo de la cartera, se vincula con la composición de la cartera por garantías, pues evalúa la potencialidad de cobro de acuerdo con las garantías reales existentes.

Desde el inicio de operaciones la cartera de Financia ha estado respaldada esencialmente con garantías títulos valores, que son esencialmente pagarés endosados a la entidad, con una participación del 66% a marzo del 2018. Seguidamente, muestra un 15% de garantía prendaria y de 12% con fianza. Tal como se aprecia en el siguiente gráfico, la composición de la cartera por garantía varía asociado con la solicitud de garantías adicionales a los clientes para mitigar el riesgo crediticio.



En marzo del 2018, la concentración de la cartera, a saber, la operación de crédito más grande representa el 21% 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 mantiene similar con respecto a lo registrado en marzo 2017.

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

Específicamente, los 25 mayores deudores representan alrededor del 42% de la cartera total, porción que se reduce respecto a lo registrado un año atrás (49%), asociado con el incremento de la cartera de crédito.

A continuación, se presenta los principales indicadores de cartera:

Financia Credit, S.A.: Indicadores de cartera					
	Mar-17	Jun-17	Set-17	Dic-17	Mar-18
Crédito CDE/ Cartera Total	1,05%	1,32%	0,89%	0,94%	0,69%
Mora > 90 días/Cartera	0,66%	0,81%	0,69%	0,67%	0,54%
Provisiones/ Créd CDE	304,7%	185,0%	295,8%	242,4%	336,4%
Prov. contables/ Res. requeridas	4,13	2,67	3,33	2,94	3,58

6.2.4 Riesgo de Gestión y Manejo

A marzo del 2018, el indicador de Eficiencia en el uso de activos se ubica en 68,2% y se reduce en el último año (77,6%). Esta variación obedece al aumento en mayor proporción del activo total en comparación con el crecimiento presentado por el activo productivo, cuyo principal componente corresponde a la cartera de crédito.

El porcentaje de participación del gasto administrativo en los gastos totales es de 61% y se reduce respecto al mismo periodo del año anterior, debido al aumento anual del 18% del gasto total y no propiamente a una reducción del gasto administrativo.

Específicamente, los gastos generales y administrativos se incrementan un 30%, lo cual corresponde a un efecto directo del lanzamiento al mercado de nuevos productos, principalmente al aumento en gastos de personal por las nuevas contrataciones de personal de ventas, supervisión, operativos y gerencia para la colocación de productos de Tarjetas de Crédito PYME, al incremento en costos asociados a instalación y plataforma de GPS y al aumento en gastos de coemisión de aliados bancarios.

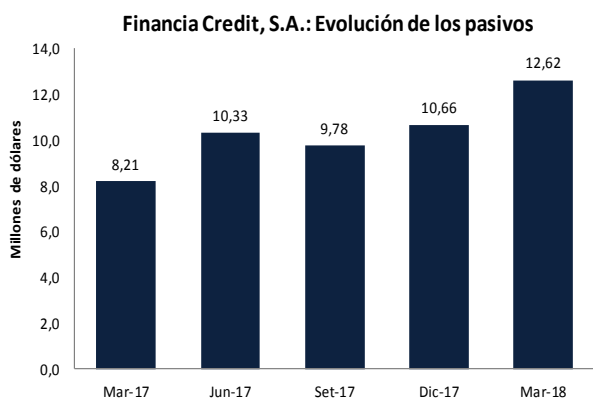
La entidad muestra a marzo del 2018, una capacidad menor de absorción de los gastos administrativos con su utilidad operacional, al pasar de 49,5% a 35,2%, lo que indica que el porcentaje de ingresos netos que se destinan a la cobertura de gastos administrativos es menor, con respecto a lo presentado en marzo del 2017.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de gestión y manejo					
	Mar-17	Jun-17	Set-17	Dic-17	Mar-18
Eficiencia uso de activos	77,62%	80,65%	82,53%	71,99%	68,21%
Gasto Adm. /Gasto total	65,18%	59,89%	62,30%	61,10%	60,99%
Util. Op/ Gasto Admin.	49,51%	41,66%	35,03%	33,90%	35,21%

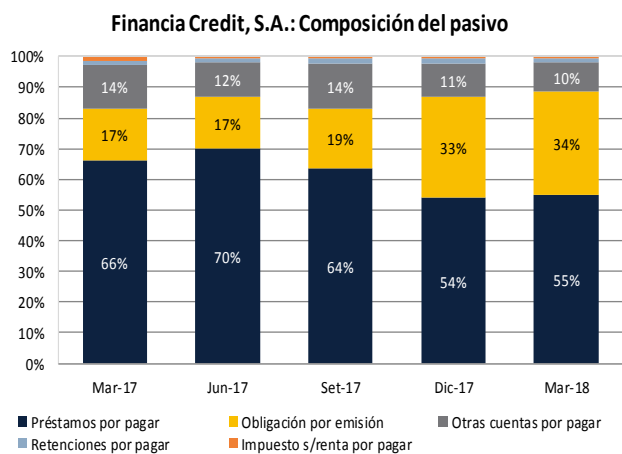
7. FONDEO

Con respecto a la estructura de fondeo, se destaca que actualmente la entidad no posee autorización por parte de la Superintendencia para captar recursos del público directamente, por lo que su estrategia de financiamiento se concentra en la emisión de valores comerciales negociables (VCN) y de bonos; y préstamos por pagar con instituciones financieras.

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



En términos de composición, los préstamos por pagar registran una participación del 55% sobre los pasivos totales, participación que se reduce con respecto al mismo periodo del año anterior donde representaba el 66%. Seguidamente, el saldo de la emisión representa el 34% del total de pasivos y cuyo porcentaje se incrementó debido a nuevas colocaciones de emisión tanto de VCN como de bonos.



Al término del semestre en análisis, Financia cuenta con 12 fuentes de financiamiento que son principalmente líneas de crédito con entidades bancarias y préstamos.

A marzo del 2018, el monto de las líneas de crédito registra US\$6,94 millones y en términos anuales se incrementó en 28%, debido principalmente a la incorporación de nuevas fuentes de fondeo y a mayores desembolsos por parte de algunos fondeadores, en el último año.

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

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

Entidad financiera	Saldo a Mar-18 (US\$)	Tipo de financiamiento
Saint Georges Bank	1.500.000	Línea de Crédito
BAC Guatemala	1.321.815	Línea de Crédito
FIDEMICRO/COLAC	1.000.000	Línea de Crédito
Symbiotics	1.000.000	Préstamos
Balboa Bank I	695.463	Préstamos
Banco G&T Guatemala	540.600	Línea de Crédito
Banco Agromercantil Guatemala	277.057	Línea de Crédito
Pagarés con terceros	200.000	Pagaré
Vivibanco	151.719	Línea de Crédito
Bertton Internacional Corp	150.000	Pagaré
Financia Capital (Nicaragua)	53.690	Línea de Crédito
Davivienda	50.000	Línea de Crédito
Total	6.940.344	

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

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

El costo del pasivo, considera los intereses y comisiones por financiamiento y se reduce en el último año pasando de 14,1% a 10,7%.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de fondeo

	Mar-17	Jun-17	Set-17	Dic-17	Mar-18
Activo produc./ Pasivo con costo	1,34	1,26	1,37	1,12	1,01
Cartera neta/ Préstamos	1,69	1,56	1,79	1,80	1,62
Costo del pasivo	14,1%	10,3%	11,2%	11,6%	10,7%

7.1 Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables

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

Los Programas Rotativos ofrecen al Emisor la oportunidad de emitir nuevos valores en la medida que exista la disponibilidad según los términos del Programa. En ningún momento el Saldo Insoluto de los Valores en circulación de las series podrá ser superior al monto autorizado de la emisión. En la medida en que se vayan cancelando los valores emitidos y en circulación el Emisor dispondrá del monto cancelado para emitir valores nuevos.

A marzo del 2018, en total la entidad ha colocado un monto total de US\$23,54 millones por medio de dos programas de Valores Comerciales Negociables, de los cuales se han cancelado oportunamente US\$19,5 millones y se encuentran en circulación US\$4,04 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.

Del segundo programa, se han redimido las series A, B, C, D, E, F, G, H e I por un monto total de \$10,75 millones y han sido debidamente honradas en la fecha de su vencimiento. Adicionalmente, al cierre de marzo del 2018, se ha colocado en un 100% las serie J, K, L, M y N y la serie O en un 77%.

Emisión	Serie	Monto	Colocado a Mar-2018	Tasa de interés	Emisión	Vencim	Condición
Valores Comerciales Negociables Segunda emisión (\$10 millones)	Serie J	\$1.000.000	\$1.000.000	7,00%	05-06-17	07-06-18	En circulación
	Serie K	\$500.000	\$500.000	7,00%	10-08-17	05-08-18	En circulación
	Serie L	\$750.000	\$750.000	7,00%	03-10-17	28-09-18	En circulación
	Serie M	\$750.000	\$750.000	7,00%	01-11-17	27-10-18	En circulación
	Serie N	\$500.000	\$500.000	7,00%	26-01-18	27-01-19	En circulación
	Serie O	\$750.000	\$539.000	7,00%	26-02-18	28-02-19	En circulación

7.2 Programa Rotativo de Bonos Corporativos

El 20 de diciembre del 2017, según la Resolución No. SMV-692-17, fue autorizado el Programa Rotativo de Bonos Corporativos. El monto total es de US\$15 millones distribuidos en varias series por determinar. El programa rotativo ofrece al Emisor la oportunidad de emitir nuevos valores en la medida en que exista la disponibilidad según los términos del Programa, es decir, en la medida en que se vayan cancelando los valores emitidos y en circulación, el emisor dispondrá del monto cancelado para emitir valores nuevos.

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

Los recursos netos obtenidos de la emisión serán utilizados como capital de trabajo para expandir las operaciones de crédito del emisor; también podrá ser utilizado para cancelar cualquier emisión de valores que se encuentre emitida y en circulación del Emisor. Corresponderá a la administración del Emisor decidir sobre el uso de los fondos

a través de la vigencia del programa rotativo de bonos corporativos, en atención a las condiciones del negocio y necesidades financieras de la empresa, así como también en consideración a los cambios que pudieran darse en relación con las condiciones financieras de los mercados de capitales. No se tiene contemplado realizar otro tipo de operaciones. Con esta emisión de bonos se busca tener una mejor estabilidad en los fondos no dependiendo del corto plazo.

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

Es importante resaltar que a la fecha de emisión cada una de las series de los Bonos no contarán con garantía, ya que dicho fideicomiso será constituido a favor de los tenedores registrados de los Bonos de esta Emisión 30 días calendario después de la fecha de oferta de emisión del Programa de Rotativo de Bonos Corporativos. El emisor contará con ciento 120 días calendario después de la fecha de emisión o fecha de oferta de la respectiva serie, para realizar la Cesión de los Créditos al Fideicomiso.

Financia Credit como fideicomitente, cada noventa (90) días calendario cederá, o/y reemplazará, según sea el caso, los bienes fiduciarios necesarios para cubrir la garantía de la emisión o emisiones colocadas y en circulación.

No podrán cederse, y de haberlo sido, deberán reemplazarse, los créditos vencidos o con una morosidad mayor de 90 días calendario y los que excedan los límites establecidos en el Contrato de Fideicomiso, para préstamos a partes relacionadas o concentración de cartera, mismo que puede alcanzar hasta el 20% del capital de la entidad.

Para todas las Series que se emitan el plazo, monto, la tasa de interés, la fecha de oferta, la fecha de emisión, la fecha de pago de capital, la fecha de pago de interés, el período de pago de interés y la fecha de vencimiento de la correspondiente Serie, será notificada mediante Suplemento al Prospecto Informativo, al menos con cinco días hábiles de anticipación con respecto a la fecha de oferta de la correspondiente Serie a la Superintendencia del Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Esta emisión no contempla fondo de repago o amortización, para el pago de intereses y capital, los cuales serán cubiertos con los recursos generales del emisor.

A continuación, se presenta las principales características del programa:

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

Considerando la colocación de la emisión de bonos y de acuerdo con información de los estados financieros del emisor al cierre de marzo del 2018, el monto total de la emisión representaría alrededor de 3,89 veces su patrimonio y 1,19 veces el pasivo total. Además, la relación deuda/capital antes de dicha emisión es de 3,72 veces, luego de emitida y en circulación la totalidad de la misma aumenta a 9,64 veces.

Al cierre de marzo del 2018, se han colocado dos series:

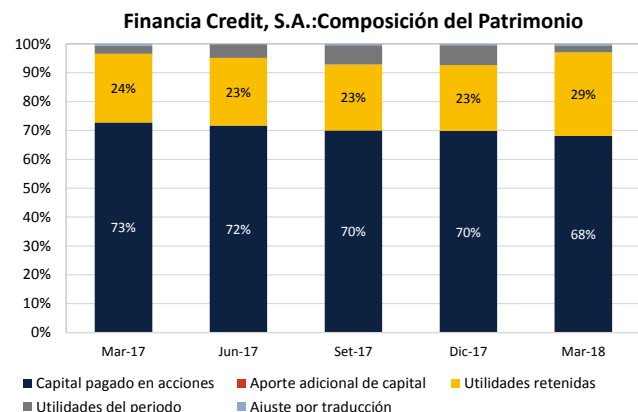
Emisión	Serie	Monto	Colocado a Mar-2018	Tasa de interés	Emisión	Vencim	Condición
Bonos Primera Emisión (\$15 millones)	Serie A	\$750.000	\$190.000	7,63%	27-02-18	28-02-20	En circulación
	Serie B	\$750.000	-	7,88%	27-02-18	28-02-21	En circulación

La cobertura de los bienes fideicometidos al valor nominal del total de los Bonos emitidos y en circulación es de un 100% a marzo del 2018. Por lo tanto se encuentran cumpliendo con lo establecido en el prospecto, donde indica que en el caso de los aportes en efectivo en dólares, éstos representarán un Equivalente a la Par (1:1), en relación a los montos colocados que garantizan.

8. CAPITAL

A marzo del 2018, el capital social representa el 68% del patrimonio, seguido de la cuenta utilidades retenidas con el 29% de participación del total del patrimonio, siendo éstas las partidas principales.

De acuerdo con lo comentado por la administración de Financia, a junio del 2018, realizaron una capitalización de US\$675.000.



En el último año, Financia muestra un aumento anual en el indicador de Apalancamiento productivo, el cual indica que el patrimonio está invertido 2,91 veces en activos que generan recursos para la entidad y dicha variación en el último año obedece al incremento de la cartera de crédito.

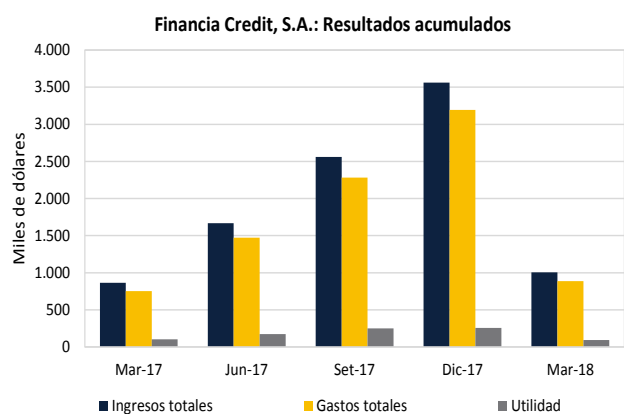
Por otro lado, el patrimonio reportó una cobertura a pasivo total del 30,58%, cerca de 13 puntos porcentuales menos que el mismo trimestre del año anterior, debido al aumento del 54% del pasivo respecto al incremento del 7% del patrimonio. La condición de este indicador le permite a la entidad contar con una adecuada cobertura ante eventuales pérdidas.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de capital

	Mar-17	Jun-17	Set-17	Dic-17	Mar-18
Apal. Productivo	2,54	3,08	2,98	2,76	2,91
Endeudamiento económico	2,36	2,96	2,81	3,06	3,37
Cobertura del patrimonio	43,98%	35,45%	38,38%	35,29%	30,58%

9. RENTABILIDAD

A marzo del 2018, Financia Credit registra utilidades por \$94.628, presentando una reducción anual del 8% asociado con el aumento en mayor proporción de los gastos totales (18%) con respecto al crecimiento presentado por los ingresos totales (16%).

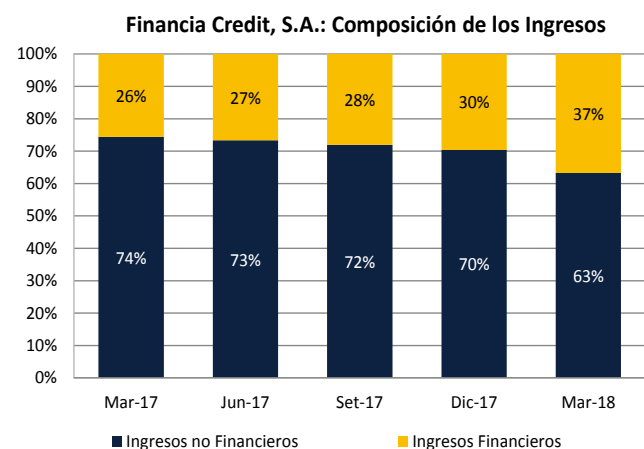


Los ingresos de la entidad suman a marzo 2018, \$1.005,21 miles, mostrando un aumento anual de 16%, asociado con la mejora de 67% de la partida de Ingresos Financieros, principalmente por intereses y comisiones. Sin embargo, dicha variación se vio aminorada por una leve reducción del 1% de los Ingresos no Financieros, los cuales corresponden a membresías por tarjetas de flota, comisiones por adquirencia en pagos a comercio y estaciones, membresías de sus clientes y procesamiento de medios de pago.

Tal como se aprecia en el siguiente gráfico, los ingresos financieros pasan de representar el 26% al 37% en el último año. Por su parte, la participación de los Ingresos no Financieros pasa de representar el 74% a 63% al cierre de marzo del 2018. La composición de los ingresos de Financia Credit se explica por la estrategia de la entidad de concentrarse en los productos tecnológicos y de procesamiento que generan ingresos no financieros.

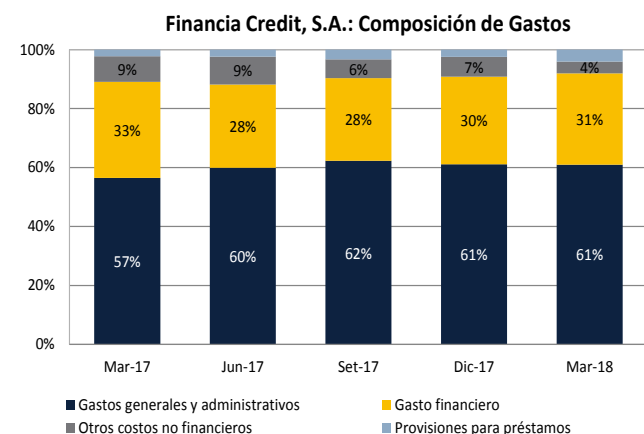
Financia Credit y sus filiales, ofrecen servicios financieros con un alto componente tecnológico. Esta diferenciación se mantendrá en el futuro y el beneficio en cuanto a los ingresos no financieros justifica esta estrategia. La compañía se mantiene en constante innovación de sus servicios y firma constantes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

tecnología que ofrecen servicios de pago conforme los avances tecnológicos.



Por su parte, Financia Credit enfrentó gastos por \$886,45 miles, presentando un aumento del 18% con respecto a marzo 2017. La variación en el total de gastos obedece principalmente al aumento del 30% de los gastos 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 un aumento en la participación de los gastos generales y administrativos, a marzo del 2018, representando un 61% del total de gastos. Seguidamente, un 31% corresponde a los gastos financieros y la porción restante a las provisiones para préstamos y otros costos no financieros.



En general, a marzo del 2018, los indicadores de rentabilidad tanto sobre el activo productivo como sobre el patrimonio presentan una desmejora con respecto a lo presentado el mismo periodo del año anterior, registrando 3,50% y 9,94% respectivamente. La variación en ambos indicadores está asociada con la reducción 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 2018, es de 25,7% y es superior respecto a lo registrado un año atrás (23,3%).

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

Financia Credit, S.A.: Indicadores de rentabilidad					
	Mar-17	Jun-17	Set-17	Dic-17	Mar-18
Rendimiento por servicios	23,33%	20,99%	22,48%	23,66%	25,74%
Rendimiento s/activo productivo	4,30%	3,30%	3,18%	2,55%	3,50%
Rendimiento sobre el patrimonio	11,52%	9,74%	9,22%	7,10%	9,94%
Rendimiento financiero	9,30%	8,40%	9,10%	10,43%	13,67%
Margen de Intermediación	-4,77%	-1,94%	-2,10%	-1,14%	2,94%

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación Entidades Financieras utilizada por SCRiesgo fue actualizada en el ente regulador en noviembre de 2017. SCRiesgo da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en febrero del 2015. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.

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