

FINANCIA CREDIT S.A.

Informe de Mantenimiento de Calificación de Riesgo

Sesión Ordinaria: N° 2012020

Fecha de ratificación: 7 de febrero del 2020

Información Financiera: no auditada a junio y septiembre 2019.

Contactos: Yoanna Garita Araya
Marcela Mora Rodríguez

Analista Financiero
Analista Senior

ygarita@scresgo.com
mmora@scresgo.com

1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de mantenimiento de Financia Credit con información financiera no auditada a junio y septiembre 2019. Asimismo, dentro del análisis se consideró información auditada a diciembre 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)	Positiva	scr A- (PAN)	Estable
Corto Plazo	SCR 3 (PAN)	Positiva	SCR 3 (PAN)	Estable

*La calificación actual 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	Anterior	Actual*
US\$15.000.000	scr BBB+ (PAN)	scr A- (PAN)

*La calificación actual presenta variaciones con respecto a la anterior.

Explicación de la calificación otorgada:

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

scr A (PAN): “emisor y/o emisiones con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos acordados. Susceptible de leve deterioro ante posibles cambios en el emisor, la industria o la economía. Nivel Bueno.”

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 Positiva: Se percibe una alta probabilidad de que la calificación mejore en el mediano plazo.

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

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.

“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

2. PRINCIPALES INDICADORES

Indicadores	Sep-18	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Sep-19
Total de activos (millones \$)	20,18	22,25	22,74	24,30	25,64
Mora mayor a 90 días/Cartera	0,49%	0,00%	0,75%	0,60%	0,57%
Activos Liq.+Inv. / Pasivos	11,80%	16,30%	13,82%	13,05%	12,70%
Apalancamiento productivo	3,02	3,05	2,49	2,57	2,71
Rendimiento s/servicios	24,66%	25,25%	27,55%	26,91%	26,03%
Rendimiento s/ patrimonio	9,02%	7,65%	18,11%	17,21%	14,43%

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.
- Cuenta con autorización para emitir tarjetas de una marca internacional, con lo cual pueden ser copatrocinadores de emisión de tarjeta de créditos a nivel de toda Centroamérica.
- Buena calidad de la cartera crediticia
- 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, debe ser igual o mayor 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.

El Consejo de Calificación acordó aumentar la calificación de riesgo de Financia Credit en el largo plazo, en respuesta a la mejora que ha venido presentando su estructura financiera, mostrando adecuados indicadores de liquidez y cartera, diversificación en las fuentes de fondeo e incremento de la rentabilidad, a través de productos que generan ingresos tanto financieros como no financieros.

4. CONTEXTO ECONÓMICO DE PANAMÁ

4.1 Análisis de Plaza Local

Al septiembre 2019, el Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC) estima que la economía panameña creció 2.7% de forma interanual, impulsada principalmente por las actividades de explotación de minas y canteras (+83.0%); agricultura y ganadería (+10.1%) y transporte y almacenamiento (+9.1%). Dicho crecimiento se encuentra por debajo de la proyección realizada por el Fondo Monetario Internacional (FMI) donde estimó que el país crecería 4.9% para fin de año, pero continúa siendo una de las economías más dinámicas de América Latina.

La inversión en infraestructura, una economía diversificada, niveles de deuda moderados y un sólido sistema financiero son factores que continúan impulsando el crecimiento. Sin embargo, de acuerdo con el Banco Mundial (BM) este modelo posee riesgos ante el contexto global más competitivo, los conflictos comerciales internacionales y la ralentización de la economía global.

4.2 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 3.3% a septiembre 2019, resultando levemente superior al comportamiento observado en igual periodo del 2018 (3.2%).

Entre las principales categorías económicas que mostraron un comportamiento favorable se encuentran: transporte, almacenamiento y comunicaciones, favorecido por el movimiento de contenedores a través del Canal de Panamá; y el suministro de electricidad y agua que se benefició de una mayor producción de energía renovable.

4.3 Desempleo

De acuerdo con la Encuesta de Propósitos Múltiples, el desempleo abierto con datos a septiembre del 2019 fue del 5.8%, incrementándose casi un punto porcentual con respecto al observado un año atrás (septiembre 2018:

Página 2 de 15

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

Más información

www.scriesgo.com

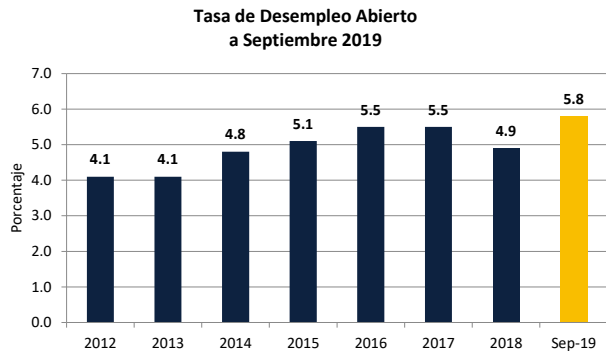
Oficinas

Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

4.9%). Por su parte, la población económicamente activa aumentó un 2.2% de forma interanual.



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

4.4 Déficit público

Según cifras preliminares del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), el déficit del Sector Público No Financiero (SPNF) fue de US\$2,454.0 millones siendo superior en US\$250.0 millones con respecto al período anterior. El crecimiento del déficit parece desacelerarse ante una contracción interanual de los gastos totales (-0.7%) que, aunque aún no contrarresta la contracción de los ingresos (-3.9%), representa mejoras al compararse con periodos anteriores.

Por su parte, el gobierno central presentó un comportamiento similar, con una disminución de los gastos (-2.8%) e ingresos (-6.1%) de forma interanual. El déficit del gobierno central totalizó US\$3,307.0 millones, equivalente al 4.8% del PIB y contrayéndose 2.9% interanualmente.

4.5 Deuda

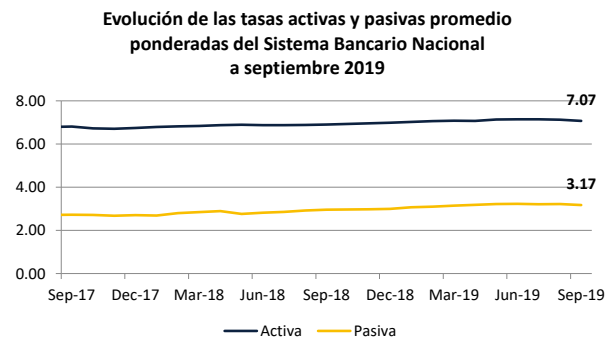
A septiembre 2019, la deuda pública total alcanzó los US\$28,644.4 millones con un incremento del 0.3% o US\$87.9 millones por encima del monto registrado al mismo trimestre hace un año. Estas obligaciones están compuestas en un 79.0% por deuda pública externa y 21.0% restante por deuda pública interna.

La depreciación del Yen japonés frente al dólar debido a una mayor demanda global por activos de riesgo y los recortes a la tasa de interés realizados por la Reserva Federal de Estados Unidos tuvieron un efecto en la variación cambiaria acumulada de la cartera de préstamos, la cual se contrajo US\$1.8 millones al cierre de septiembre 2019. Durante este trimestre el gobierno no adquirió préstamos adicionales.

La mayoría de las líneas de crédito firmadas por el Gobierno tienen como propósito la mejora de infraestructura y la calidad de los servicios a través de proyectos como el Programa de fortalecimiento del desarrollo de transporte aéreo y movilidad urbana, un programa de modernización de la infraestructura educativa y el proyecto de tratamiento de aguas residuales de la ciudad y bahía de Panamá.

4.6 Tasa básica pasiva

Al cierre del tercer trimestre de 2019, la tasa pasiva promedio ponderada de los depósitos a plazo fijo a un año (Banca Panameña) fue de 3.2%, superior al 3.0% registrado a septiembre 2018. Por su parte, la tasa activa promedio ponderada de comercio a un año (Banca Panameña) reportó un 7.1%, situándose por encima del 6.9% registrado hace un año.



Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

4.7 Inflación

De acuerdo con datos del Consejo Monetario Centroamericano, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una deflación interanual del -0.6% a septiembre 2019, inferior al 0.8% observado un año atrás. Por grupo de bienes y servicios del IPC, la disminución se debe a contracciones en los precios del grupo transporte debido a menores precios de combustibles y comunicaciones.

4.8 Centro Bancario Internacional (CBI)

A septiembre 2019, el Centro Bancario Internacional (CBI) mantiene signos positivos de desempeño. Los activos crecieron US\$4,036.3 millones (+3.4%), totalizando US\$122,559.6 millones. La dinámica de los activos ha sido dictada principalmente por variaciones en los activos líquidos y las inversiones financieras, que crecieron US\$2,237.2 y \$1,230.2 millones de forma interanual, respectivamente.

Por su parte, los activos líquidos han incrementado debido a mayores captaciones y podrían significar un potencial de financiamiento hacia la región.

Las utilidades del CBI totalizaron US\$1,453.3 millones a septiembre 2019, presentando una mejora del 6.4% comparado con US\$1,366.4 millones hace un año. Los resultados se han visto beneficiados por mayores ingresos por intereses (+7.5%), un menor costo de reservas (-3.0%) y los ajustes contables derivados de las valoraciones de las Normas Internacionales de la Información Financiera (NIIF).

Al cierre del tercer trimestre de 2019, el retorno sobre los activos (ROA) del CBI fue de 1.6% mientras, que el retorno sobre del patrimonio (ROE) se situó en 12.8%. La rentabilidad se ha visto presionada por los efectos antes mencionados de ajustes contables por implementación de NIIFs y por la disminución de los ingresos extraordinarios. No obstante, estos indicadores reflejan una gestión adecuada de recursos pues el CBI es capaz de generar rendimientos que impulse sus utilidades a pesar del modesto crecimiento de los activos.

El 9 de septiembre 2019, la Superintendencia de Bancos de Panamá ordenó la liquidación forzosa del banco venezolano AllBank, al considerar que los depósitos de sus clientes se encontraban en riesgo por debilidades en su modelo de negocios. La superintendencia detalló que la situación financiera de la institución volvía inviable su reorganización o venta a otro banco, pero que esto no representa un riesgo para el sistema bancario panameño pues no existen relaciones interbancarias entre AllBank y otras instituciones.

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.

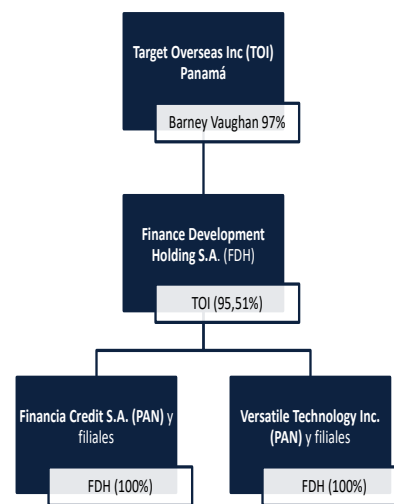
Mediante resolución No. 68 del 1 de septiembre del 2008, emitida por el Ministerio de Comercio e Industria de la República de Panamá, se autoriza a Financia Credit, S.A. para operar como empresa financiera contando la misma con el código de identificación No. 243. Las empresas financieras están reguladas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

A junio del 2018, Financia Credit S.A. adquirió los activos intangibles de la compañía Versatec Processing Corp, los cuales tienen un valor en libros de USD2,5 millones y previamente habían sido escindidos de la compañía Versatile Technology, INC a favor de Versatec Processing Corp, sin ningún efecto en los resultados de ambas empresas.

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

5.2 PERFIL DE LA ENTIDAD

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

Financia Credit es una entidad Fintech (contracción de las palabras inglesas finance y technology) porque es una empresa que utiliza tecnologías de 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 Credit actualmente son:

- Tarjeta de Flota Empresarial Versatec
- Tarjeta de crédito Corporativa ProfitPRO/CtrICARD
- Tarjeta de crédito PYME
- Adelantos salariales
- Créditos convencionales

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.

También, está afiliada a REDPAMIF que es una entidad privada no lucrativa, integrada por Asociaciones e Instituciones que ofrecen servicios no financieros que atienden y resuelven las necesidades de los empresarios de los sectores de micro, pequeña y mediana siempre.

El Microfinance Information Exchange y Redcamif han otorgado a Financia Credit, por seis años consecutivos desde el 2012, el reconocimiento máximo de 4 diamantes por mejorar constantemente la transparencia, calidad y confiabilidad de la información financiera divulgada oportunamente a los organismos financieros que nos honran con su confianza.

Además, Financia Credit es miembro de la Cámara Americana de Comercio e Industrias de Panamá

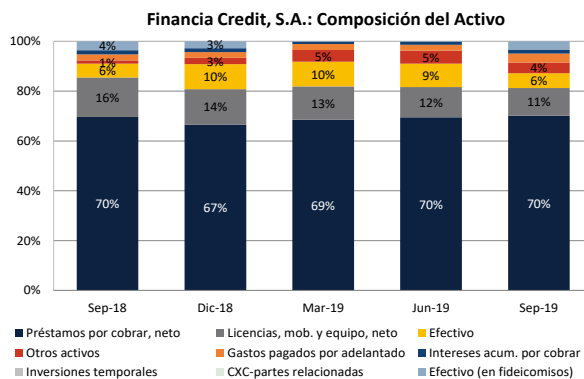
6. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

6.1 ESTRUCTURA FINANCIERA

En términos generales, la estructura financiera de la entidad mantiene una tendencia creciente a lo largo del último año. A septiembre 2019, los activos totales alcanzan la suma de USD25,64 millones, aumentando 27% de forma anual y 13% de forma semestral, asociado con el incremento en las partidas de cartera de crédito (28% anual) y otros activos (321% anual), esta última debido en gran parte a la incorporación de activos intangibles por la adquisición de Versatec Processing Corp además de otras cuentas que aportaron al aumento.

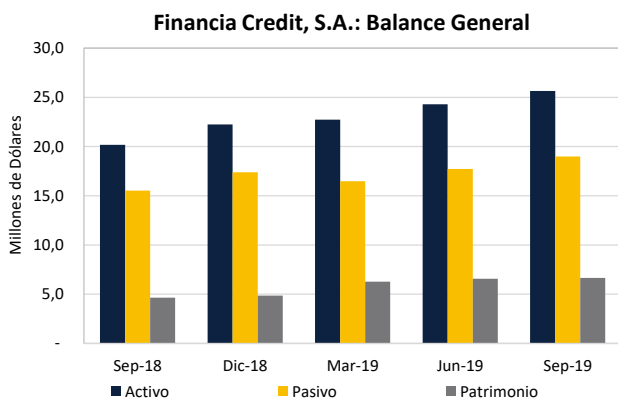
Respecto a la composición de los activos, la principal partida corresponde a la cartera de crédito con una participación del 70% sobre el total, seguido de la partida de licencias, mobiliario y equipo de cómputo neto con un 11%.

Como tercera partida en importancia se encuentra el efectivo conformado por lo disponible en las cuentas de Financia Credit, el cual representa el 6% de los activos totales.



Por su parte, los pasivos totalizan USD18,99 millones a septiembre 2019, presentando un aumento interanual del 22% y semestral del 15%, el cual obedece al incremento del 51% anual y 32% semestral de las obligaciones por emisión, asociado con la colocación de nuevas series de Valores Comerciales Negociables y Bonos. Adicionalmente, dicha variación se vio afectada por el aumento anual del 11% en los préstamos por pagar.

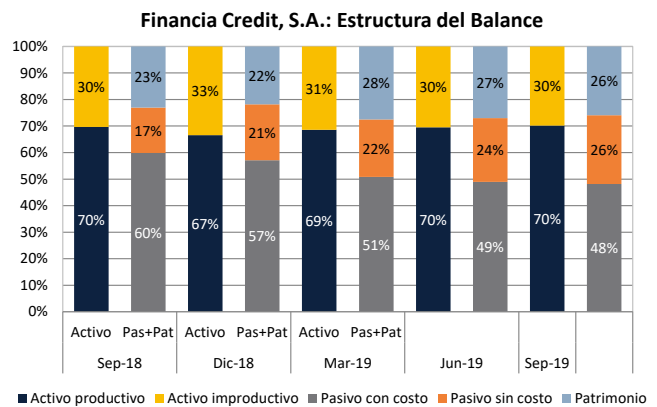
Por último, el patrimonio de la entidad suma USD6,65 millones y muestra un incremento interanual de 43% y semestral de 6%. La variación anual se vio impulsada principalmente por un aporte adicional de capital que a septiembre del 2019 suma USD2,05 millones y se encuentra pendiente de capitalizar.



Al corte de análisis, del total de activos, un 48% está financiado con pasivo con costo, un 26% por recursos propios (23% a septiembre 2018), 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 70% de los activos totales, participación que se mantiene similar respecto al año anterior. Específicamente, el activo productivo total presenta un aumento del 28% anual, asociado con el crecimiento en la cartera de crédito.

Por su parte, el activo improductivo representa el 30% restante, y muestra un incremento del 25% anual a septiembre 2019, debido principalmente al aumento en la partida de otros activos.



6.2 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

6.2.1 Riesgo de liquidez

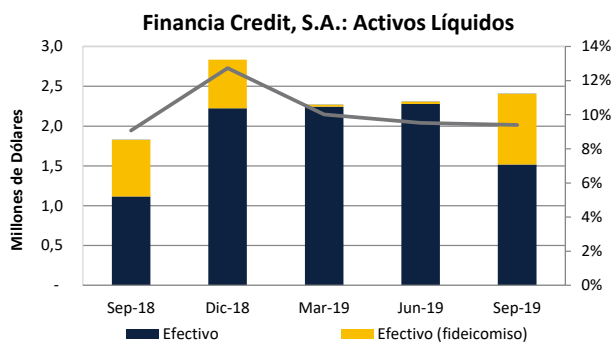
La entidad se ha caracterizado por registrar activos líquidos compuestos principalmente por tenencias de efectivo. Al cierre del tercer trimestre del 2019, Financia Credit registra USD2,41 millones en activos líquidos, los cuales presentan un aumento del 32% anual.

Principalmente, se resalta el crecimiento interanual de 36% en la porción correspondiente al efectivo, debido a que se incrementó la colocación de recursos a través de las ventas de VCN's y Bonos, logrando captar más de USD2 millones en el mes de septiembre 2019; asimismo, dicho monto se ha ido colocando en la cartera de crédito paulatinamente.

De forma semestral, los activos líquidos presentan un aumento del 6%, asociado con el aumento en el efectivo en Fideicomiso.

Al corte de análisis, los activos líquidos se componen en un 63% por el efectivo disponible en las cuentas de la entidad y la porción restante se encuentra en un fideicomiso que se creó como garantía de los tenedores de las emisiones de Valores Comerciales Negociables (VCN) y de las emisiones de bonos colocadas por Financia Credit, en donde deposita en efectivo la liquidez obtenida por la entidad.

Tal como se aprecia en el siguiente gráfico y de acuerdo con lo mencionado anteriormente, la partida de efectivo que se encuentra en el fideicomiso representa alrededor del 37% dentro del total de activos líquidos a septiembre 2019. En los cortes de marzo y junio 2019 su participación se redujo a cerca del 1% dado el pago de dos emisiones que vencieron en abril 2019.



Los activos líquidos representan un 9,4% del total de activos al corte bajo estudio, manteniéndose relativamente constante respecto al año anterior. Dicho indicador varía según la captación de recursos a través de VCN y bonos, así como la colocación de los mismos en las distintas líneas de negocios de la cartera y los vencimientos; 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 del 12,70%, porcentaje que se reduce en el último año, asociado con el aumento del 22% del pasivo total. Como parámetro interno, la entidad establece este indicador entre un 10% y 15%, por lo que, al corte de análisis, se mantiene cumpliendo dicho rango.

	Sep-18	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Sep-19
Activos Líquidos/ Activos totales	9,08%	12,74%	10,01%	9,52%	9,41%
Activos Líquidos/Pasivos	11,80%	16,30%	13,82%	13,05%	12,70%

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

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

Al analizar los calces de plazos por fechas de vencimiento al cierre de septiembre 2019, existe una brecha positiva en la banda menor a un año, lo cual le permite a la institución gestionar de forma adecuada el cumplimiento de pago de sus obligaciones de corto plazo. Asimismo, en la banda mayor a un año presentó una brecha negativa, debido a que se colocaron más bonos que VCN's, los cuales tienen vencimiento a más largo plazo, la Administración comenta que conforme se vayan colocando tanto bonos como VCN's, la brecha irá normalizándose; de igual forma, indican que por lo general, los VCN's son renovados aproximadamente en un 50%, lo que mitiga que la brecha negativa crezca.

También es importante mencionar que se han dado cambios en la segregación de la cartera con el fortalecimiento de la colocación de productos como el ProfitPRO/Pyme, los cuales manejan en su mayoría un rango de vencimiento de 1 hasta 36 meses, permitiendo mejorar el calce de plazos en los tramos mayores a 180 días.

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 (59% de la cartera); en moneda nacional de Guatemala (16%), Costa Rica (18%) y Honduras (7%).

Para mitigar el riesgo cambiario, la entidad suscribió contratos de líneas de crédito en moneda local de los países donde la cartera no se encuentra indexada. Este proceso comenzó en Guatemala, donde se mantienen líneas de crédito locales por USD 2,0 millones para capital de trabajo.

Financia Credit mantiene el 65% 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 84% de sus pasivos se encuentran en dólares.

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

La entidad mantiene una posición larga en moneda distinta al dólar, donde el monto de los activos supera al monto de los pasivos en dicha denominación. Específicamente, a septiembre 2019, registra un indicador de exposición cambiaria de 2,96 veces, lo que corresponde a una posición de sana administración.

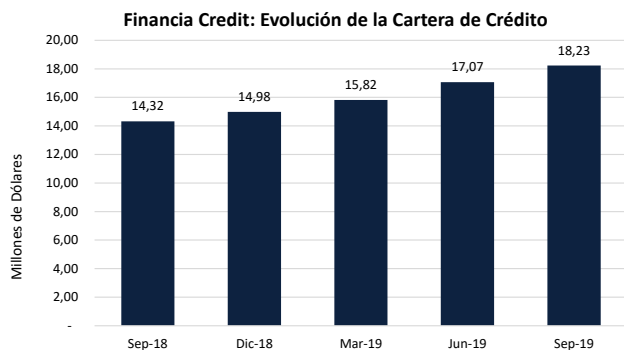
Al corte de análisis, la institución cuenta con una brecha de activos y pasivos en moneda distinta al dólar equivalente al 90% de su patrimonio aproximadamente, lo cual se considera alto, disminuyendo respecto al semestre anterior (97%) y aumentando ligeramente respecto al año anterior (86%), asociado con el incremento del 31% de los activos en monedas distintas al dólar debido al crecimiento de las carteras de flota en Guatemala y Costa Rica, los cuales se colocan en la moneda local del país.

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

La cartera de crédito mantiene una tendencia creciente en los últimos periodos. Específicamente, a septiembre 2019 Financia registró una cartera de crédito neta de USD17,99 millones, la cual se incrementa 28% de forma interanual, representando un aumento de USD3,94 millones.

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:

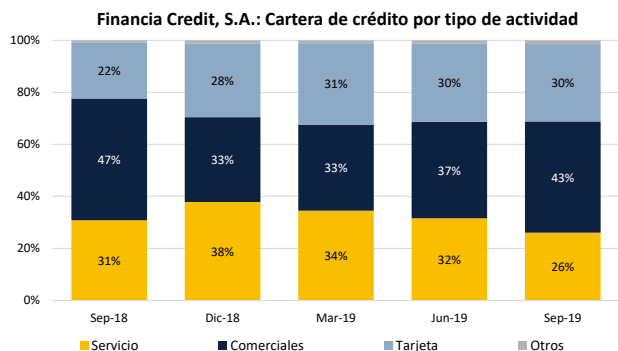
- Flota vehicular:** La entidad ha desarrollado una cadena de distribución de combustible en Centroamérica y Panamá mediante la emisión de un medio de pago parametrizable que empodera a los usuarios, lo que le ha permitido contar con una cartera de préstamos derivada de la cadena de distribución para la administración, control y ahorro de combustible. A nivel tecnológico se implementó a nivel regional la nueva versión del sistema de flota 2.0, que brinda nuevas ventajas a los clientes, se realizaron cambios con calcomanías con lectura contactless y también se han ampliado a más de 800 estaciones de servicio, de diversas marcas, afiliadas en toda la región. También se brinda servicio especializado en control de combustible en moto generadores.
- 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. Financia Credit, ha cambiado su imagen y utiliza como nombre comercial FC Medios de Pago. VISA otorgó licencia de miembro asociado a la empresa.
- ProfitPRO/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. Relacionado con el cambio de imagen se emiten tarjetas FC Medios de Pago PROFIT PRO.
- 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. Se tramita

actualmente ante VISA, una tarjeta prepagada que facilitará también el pago de salarios al personal.

- **GPS:** servicio de geolocalización como valor agregado y venta cruzada a través del servicio de Flota, que en su nueva versión de flota, permite la captura automática del kilometraje de los vehículos.

En el último año, la distribución de la cartera por sectores económicos ha mostrado variaciones. El principal sector corresponde al comercial, con una participación de 43%, seguido del sector de tarjetas con un 30%, el cual comprende los productos de ProfitPRO/Pyme. Por último, el tercer sector en importancia al corte de análisis corresponde a servicios con un 26% del total.

Financia Credit mantiene su enfoque de impulsar los productos de Tarjeta de Crédito a Pymes en la región, aprovechando la fortaleza de contar con una cartera muy selecta de clientes. En esa línea, desde finales de diciembre 2017, la empresa Versatile Techonology INC hermana de Financia Credit, S.A., cuenta con la autorización de VISA, para emitir tarjeta propietaria de la Marca, lo cual impulsa 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. Asimismo, el 6 de noviembre del 2019, dos filiales de Financia Credit (Medios de Pago, FC, S.A. Guatemala y FC Medios de Pago Costa Rica) recibieron la licencia Cliente Clase Asociado y Business ID (BID) y Business Identification Number (BIN).



De acuerdo con la composición de la cartera por país, las operaciones en Panamá corresponden a las más representativas con una participación del 55%, seguido por el 18% en Costa Rica, 16% en Guatemala, 7% en Honduras y 4% en El Salvador.

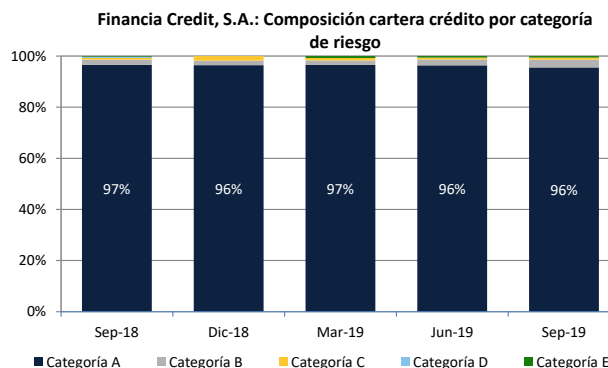
En cuanto a Riesgo Crediticio, Financia no es una entidad supervisada por la Superintendencia de Bancos de Panamá; no obstante, su administración mantiene un compromiso con el cumplimiento de las buenas prácticas para darle seguimiento a la calidad de la cartera por categoría de riesgo. Además, por disposición 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 septiembre 2019, la cartera de crédito bajo categoría A, registra un 95,6% de la cartera, porcentaje que se reduce ligeramente con respecto a lo registrado el año anterior (96,6%).

Los saldos de cartera clasificados en las categorías C (de Riesgo Real de Pérdidas Esperadas), D (de alto riesgo de pérdidas significativas) y E (irrecuperables) representaron conjuntamente 1,43% de la cartera total al término del semestre en análisis, considerándose bajo.

Dicha porción de la cartera catalogada como CDE, se incrementa un 33% en el último año, debido a unos créditos que no cumplieron con sus compromisos de pago, sin embargo su participación sobre la cartera total se mantiene baja.

Asimismo, el nivel de cobertura de las reservas sobre la cartera CDE es de 92% a septiembre 2019, considerándose moderada; dicha cobertura se reduce respecto al año anterior (134%), asociado con la reducción del 9% de las provisiones y el aumento antes mencionado de la cartera.



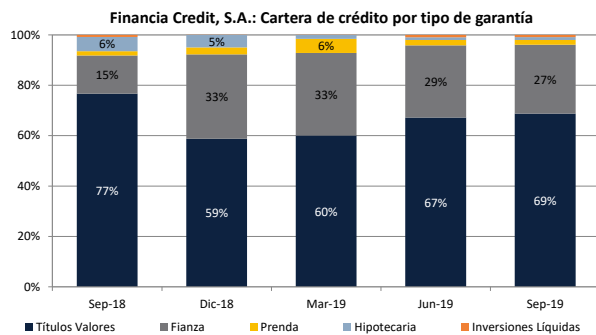
Al corte de análisis, Financia contabilizó una provisión de USD239.029, la cual corresponde a 1,40 veces las reservas requeridas por la entidad, lo que implica que la entidad registra un porcentaje holgado de estimaciones para el nivel de riesgo que asume. Se destaca que Financia desde diciembre del 2014 mantiene el nivel de provisiones contables por encima de las reservas requeridas.

Financia registra una cartera sana, en donde, en promedio, los últimos dos años, el 96% de ésta se encuentra al día. El indicador de mora mayor a 90 días aumenta ligeramente de forma anual al pasar de 0,49% a 0,57% en septiembre 2019, 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 de títulos valores, que son esencialmente pagarés endosados a la entidad, con una participación del 69% al corte de análisis. Dicha concentración se debe a la cartera generada por medios de pago, la cual usualmente no considera garantías reales y en su lugar se basa en títulos valores, pagarés y contratos como medio para garantizar el crédito.

Seguidamente, muestra un 27% con fianza y 2% con garantía prendaria. Tal como se aprecia en el siguiente gráfico, la composición de la cartera por garantía varía relativamente, siendo los títulos valores y la fianza las garantías más representativas a lo largo del año.



Respecto a la concentración de la cartera, a septiembre 2019, la operación de crédito más grande representa el 12,7% del capital y reservas de la entidad, cifra que SCRiesgo considera de moderada a 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 disminuye anualmente (19,7% a septiembre 2018).

De igual forma, se resalta que ésta 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 29% de la cartera total, porción que aumenta ligeramente respecto a lo registrado un año atrás (27%), asociado con el incremento de la cartera de crédito.

A continuación, se presenta los principales indicadores de cartera:

Financia Credit, S.A.: Indicadores de cartera					
	Sep-18	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Sep-19
Crédito CDE/ Cartera Total	1,37%	1,78%	1,67%	1,31%	1,43%
Mora > 90 días/Cartera	0,49%	0,00%	0,75%	0,60%	0,57%
Provisiones/ Créd CDE	133,9%	63,7%	87,4%	81,3%	91,9%
Prov. contables/ Res. requeridas	2,43	2,12	1,37	1,19	1,40

6.2.4 Riesgo de Gestión y Manejo

Al corte de análisis, el indicador de eficiencia en el uso de activos se ubica en 70,2% y se mantiene similar en el último año.

El porcentaje de participación del gasto administrativo en los gastos totales es de 58,5% y se reduce respecto al mismo periodo del año anterior (60,5%), debido al aumento anual del 29% del gasto total y no propiamente a una reducción del gasto administrativo.

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

La entidad muestra a septiembre 2019, una capacidad mayor de absorción de los gastos administrativos con su utilidad operacional respecto a un año atrás, lo que indica que el porcentaje de ingresos netos que se destinan a la cobertura de gastos administrativos aumenta en el último año.

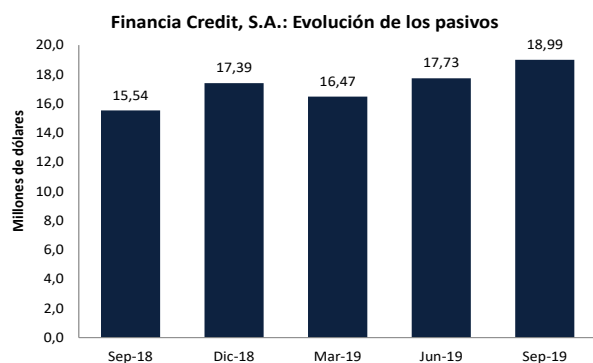
Financia Credit, S.A.: Indicadores de gestión y manejo

	Sep-18	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Sep-19
Eficiencia uso de activos	69,7%	66,6%	68,6%	69,5%	70,2%
Gasto Adm. /Gasto total	60,5%	60,1%	59,3%	58,5%	58,5%
Util. Op/ Gasto Admin.	35,1%	36,6%	63,6%	64,6%	56,9%

7. FONDEO

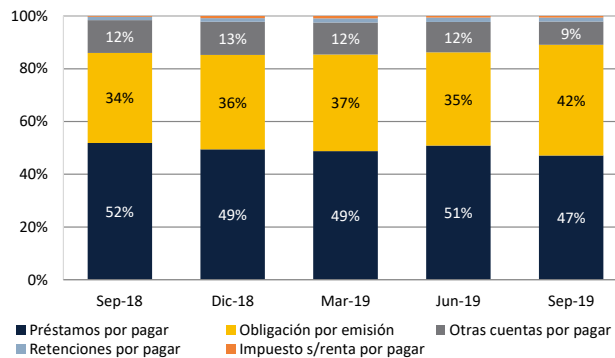
Con respecto a la estructura de fondeo, se destaca que actualmente la entidad no posee autorización por parte de la Superintendencia para captar recursos del público directamente, por lo que su estrategia de financiamiento se concentra en la emisión de valores comerciales negociables (VCN) y bonos; y 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, principalmente a través de los Puestos de Bolsa SGB, Banagrícola y Atlántida Securities en ese país. Del total de las colocaciones, alrededor del 60% se encuentra en El Salvador.



En términos de composición, los préstamos por pagar registran una participación del 47% sobre los pasivos totales, participación que se reduce con respecto al mismo periodo del año anterior donde representaba el 52%. Seguidamente, el saldo de la emisión representa el 42% del total de pasivos, incrementándose dicho porcentaje debido a nuevas colocaciones de emisión tanto de VCN como de bonos.

Financia Credit, S.A.: Composición del pasivo



Al término del semestre en análisis, Financia cuenta con 11 fuentes de financiamiento que son principalmente líneas de crédito con entidades bancarias y préstamos.

A septiembre 2019, el monto de las líneas de crédito registra USD8,95 millones, aumentando un 11% anual, 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 moneda local en los distintos países y a su vez para diversificar las fuentes de fondeo, ante posibles afectaciones en el Mercado de Valores de Panamá.

A continuación, se muestra un detalle de las líneas de crédito y préstamos a septiembre 2019:

Entidad financiera	Saldo a Sep-19 (US\$)	Tipo de financiamiento
Saint Georges Bank	1 500 000	Línea de Crédito
BI Bank	1 500 000	Préstamo
COLAC	1 180 556	Línea de Crédito
Vivibanco	998 977	Línea de Crédito
BAC Guatemala	903 755	Préstamo
Pagarés con terceros	650 000	Préstamo
Banco Agromercantil Guatemala	517 096	Línea de Crédito
Financiera Progreso Guatemala	492 719	Línea de Crédito
Otros	450 000	Línea de Crédito
Banco G&T Guatemala	399 162	Préstamo
BCT Bank	359 791	Préstamo
Total	8 952 056	

A la fecha bajo estudio, la relación entre el activo productivo y pasivo con costo se incrementa respecto al registro del año anterior y se mantiene por encima de una vez, lo cual indica una cobertura que reafirma la eficiencia en la utilización de pasivos para la generación de ingresos para la institución.

A septiembre 2019, la relación de cartera neta a préstamos por pagar se incrementa con respecto al mismo periodo del año anterior, debido al incremento de la cartera de crédito el cual fue mayor al presentado por las obligaciones con entidades financieras.

El costo del pasivo considera los intereses y comisiones por financiamiento y se mantiene relativamente constante el último año.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de fondeo					
	Sep-18	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Sep-19
Activo produc./ Pasivo con costo	1,16	1,16	1,35	1,42	1,46
Cartera neta/ Préstamos	1,74	1,72	1,94	1,87	2,01
Costo del pasivo	11,0%	11,3%	10,5%	12,3%	11,1%

7.1 Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables

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

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

A septiembre 2019, en total la entidad ha colocado un monto total de USD30,2 millones por medio de dos programas de Valores Comerciales Negociables, de los cuales se han cancelado oportunamente USD26,8 millones y se encuentran en circulación USD3,4 millones. A continuación, se detallan dichos programas:

Del primer Programa de Valores Comerciales Negociables, se han cancelado todas las series A, B, C, D, E, F, G, H, I y J, por un monto total de USD11,25 millones, las cuales han sido honradas debidamente en la fecha de su vencimiento. Al tercer trimestre del 2019, se han colocado las series K, L y M en un 100%, 54% y 90% respectivamente.

Del segundo programa, se han redimido las series A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O y P por un monto total de \$15,5 millones y han sido debidamente honradas en la fecha de su vencimiento. Adicionalmente, al cierre de septiembre 2019, se ha colocado en un 88% la serie Q, en un 72% la serie R, en un 62% la serie S y en un 95% la serie T.

En el siguiente cuadro se muestra el detalle de las series de VCN en circulación a septiembre 2019:

Emisión	Serie	Monto	Saldo a Sep-19	Tasa de interés	Vencim	Condición
Valores Comerciales Negociables Primera Emisión (\$5 millones)	Serie K	\$650 000	\$650 000	7,00%	Oct-19	En circulación
	Serie L	\$500 000	\$270 000	7,00%	Jul-20	En circulación
	Serie M	\$1 000 000	\$900 000	7,00%	Ago-20	En circulación
Valores Comerciales Negociables Segunda Emisión (\$10 millones)	Serie Q	\$500 000	\$441 000	7,00%	Ene-20	En circulación
	Serie R	\$500 000	\$359 000	7,00%	Feb-20	En circulación
	Serie S	\$500 000	\$311 000	7,00%	Mar-20	En circulación
	Serie T	\$500 000	\$474 000	7,00%	Jun-20	En circulación

Relacionado con lo anterior y según se establece en el Prospecto, los saldos de los bienes en fideicomiso (efectivo en fideicomiso más cartera endosada) a la fecha de ajuste, debe ser igual o mayor al 120% del valor nominal de los VCN en circulación. Por lo tanto, al cierre septiembre 2019, la cobertura es del 121%, cumpliendo con lo establecido.

7.2 Programa Rotativo de Bonos Corporativos

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

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

A continuación, se presenta las principales características del programa:

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

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

Al cierre de septiembre 2019, se han colocado las siguientes series:

Emisión	Serie	Monto	Saldo a Sep-19	Tasa de interés	Vencim	Condición
Bonos Primera Emisión (\$15 millones)	Serie A	\$750 000	\$750 000	7,63%	Feb-20	En circulación
	Serie B	\$750 000	\$687 000	7,88%	Feb-21	En circulación
	Serie C	\$500 000	\$500 000	7,63%	Jul-20	En circulación
	Serie D	\$600 000	\$600 000	7,63%	Oct-20	En circulación
	Serie E	\$1 000 000	\$465 000	7,63%	Mar-21	En circulación
	Serie F	\$750 000	\$71 000	7,88%	Mar-22	En circulación
	Serie G	\$750 000	\$750 000	8,25%	Abr-23	En circulación
	Serie H	\$400 000	\$400 000	8,25%	May-23	En circulación
	Serie I	\$750 000	\$244 000	7,50%	Dic-20	En circulación
	Serie J	\$1 000 000	\$95 000	8,50%	Ago-24	En circulación
	Serie K	\$1 000 000	\$10 000	8,25%	Ago-23	En circulación

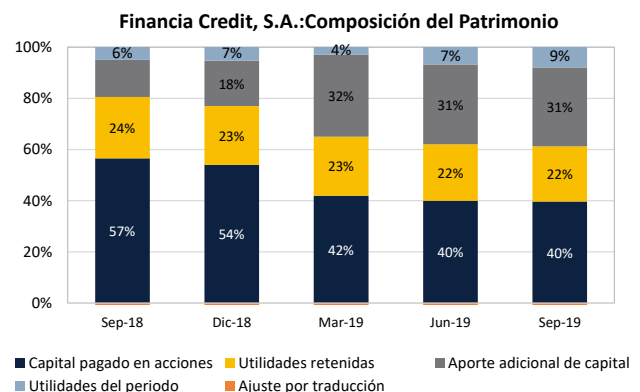
De la primera emisión de bonos, se han colocado la series A, C, D, G y H en un 100%, la serie B se colocó en un 92%, la serie E en un 47%, la serie F en un 7%, la serie I en un 33%, la serie J en un 10% y la serie K en un 1%, todas por un monto total de USD4,6 millones.

Al cierre de septiembre 2019, el monto colocado de la emisión de bonos representa alrededor de 0,69 veces su patrimonio y 0,24 veces el pasivo total.

Respecto a los bonos, los saldos de los bienes en fideicomiso debe ser igual o mayor al 120% del valor nominal de los bonos en circulación, sin embargo, en el caso de aportes en efectivo, estos representarán un equivalente a la par (1:1). Los bonos garantizados con efectivo muestran una cobertura del 100%, mientras que los bonos garantizados con cartera mantienen una cobertura del 120%, a septiembre del 2019, cumpliendo con lo establecido en el prospecto.

8. CAPITAL

Al corte de análisis, el capital social representa el 40% del patrimonio, seguido del 31% del aporte adicional de capital y la cuenta utilidades retenidas con el 22% del total de patrimonio, siendo éstas las partidas principales. Dicha participación de las partidas más importantes, se vieron reducidas debido al aumento en la utilidad del periodo.



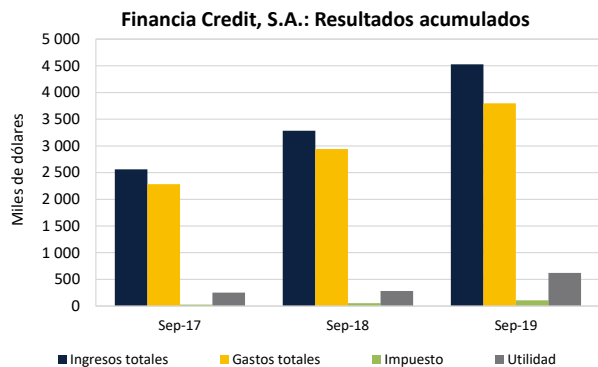
En el último año, Financia muestra una leve reducción anual en el indicador de apalancamiento productivo, el cual indica que el patrimonio está invertido 2,71 veces en activos que generan recursos para la entidad y dicha variación en el último año obedece al incremento en mayor proporción del patrimonio respecto al presentado por los activos productivos.

Por otro lado, el patrimonio reportó una cobertura a pasivo total del 35,02%, 5 puntos porcentuales más que el mismo trimestre del año anterior, debido al aumento del 43% en el patrimonio. La condición de este indicador le permite a la entidad contar con una adecuada cobertura ante eventuales pérdidas.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de capital					
	Sep-18	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Sep-19
Apal. Productivo	3,02	3,05	2,49	2,57	2,71
Endeudamiento económico	3,52	3,78	2,71	2,90	3,10
Cobertura del patrimonio	29,92%	27,94%	38,03%	37,01%	35,02%

9. RENTABILIDAD

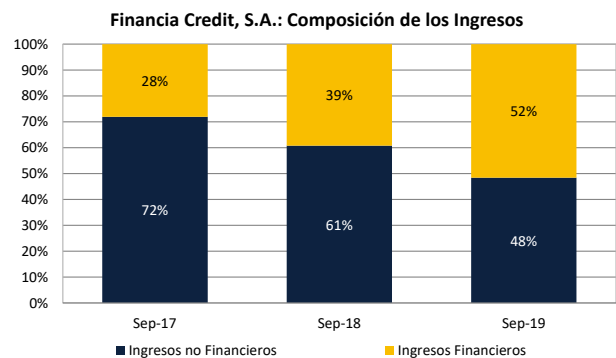
A septiembre 2019, Financia Credit registra utilidades por USD622.944, presentando un incremento anual significativo de 119%, asociado con un aumento en mayor proporción de los ingresos con respecto al crecimiento presentado por los gastos totales.



Los ingresos de la entidad suman USD4,53 millones, mostrando un aumento interanual de 38%, asociado con el incremento del 81% en la partida de ingresos financieros, principalmente por intereses y comisiones de la cartera PYME otorgada a través de medios de pago. Adicionalmente, los ingresos no financieros se incrementan alrededor del 10% y corresponden a membresías por tarjetas de flota, comisiones por pagos a comercio y estaciones, membresías de sus clientes y procesamiento de medios de pago.

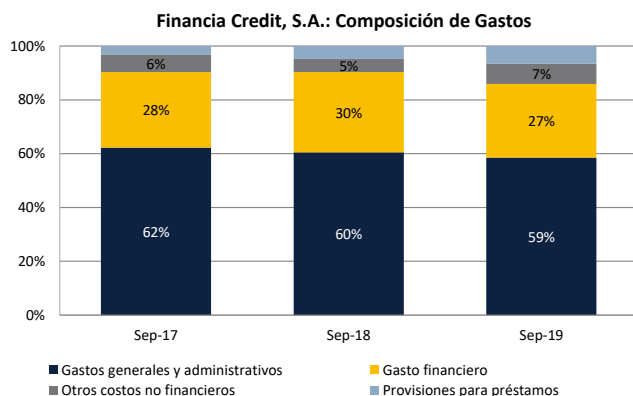
Tal como se aprecia en el siguiente gráfico, los ingresos financieros pasan de representar un 39% a 52% en el último año. Por su parte, la participación de los ingresos no financieros pasa de representar un 61% a 48% al cierre de septiembre 2019. La composición de los ingresos de Financia Credit se explica por la estrategia de la entidad de mantener productos tecnológicos y de procesamiento que generan ingresos no financieros además de los productos que generan ingresos 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 registró gastos por USD3,80 millones, presentando un aumento del 29% con respecto a septiembre 2018. La variación en el total de gastos obedece principalmente al aumento del 25% de los gastos generales y administrativos, el 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 comisión de aliados bancarios.

En términos de composición, se mantiene la concentración en los gastos generales y administrativos, representando alrededor del 59% de los gastos totales. Seguidamente, un 27% corresponde a los gastos financieros y las partidas de otros costos no financieros y gastos por provisiones para préstamos con 7% cada uno.



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

En general, a septiembre 2019, los indicadores de rentabilidad sobre el activo productivo y sobre el patrimonio, presentan una mejora significativa con respecto a lo presentado el mismo periodo del año anterior, registrando 5,1% y 14,4% respectivamente. La variación en ambos indicadores obedece a aumento considerable (119%) presentado en el resultado del periodo.

Considerando la naturaleza del negocio de Financia Credit y su estrategia de concentrarse en productos de corto plazo con mayor rentabilidad por su volumen de transacciones, tales como flota empresarial y emisión de tarjetas de crédito en sus distintas modalidades, se considera el indicador de rendimiento por servicios, el cual, al corte de análisis es de 26% y es superior respecto a lo registrado un año atrás (24,7%).

Las variaciones positivas en el indicador del margen de intermediación obedecen al incremento en los ingresos financieros que ha mostrado la entidad.

Financia Credit, S.A.: Indicadores de rentabilidad					
	Sep-18	Dic-18	Mar-19	Jun-19	Sep-19
Rendimiento por servicios	24,7%	25,3%	27,6%	26,9%	26,0%
Rendimiento s/activo productivo	3,1%	2,6%	6,6%	6,2%	5,1%
Rendimiento sobre el patrimonio	9,0%	7,6%	18,1%	17,2%	14,4%
Rendimiento financiero	14,0%	15,1%	19,5%	19,4%	19,0%
Margen de Intermediación	3,1%	3,9%	8,9%	7,0%	7,9%

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.