

Financia Credit, S.A.

Comité No 46/2019	
Informe con EEFF no auditados al 31 de marzo de 2019	Fecha de comité: 01 de julio de 2019
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero/Panamá
Equipo de Análisis	
Alvyn Albizurez aalbizurez@ratingspcr.com	Iolanda Montuori imontuori@ratingspcr.com (507) 203-1474

HISTORIAL DE CALIFICACIONES	
Fecha de información	mar-19
Fecha de comité	01/07/2019
Fortaleza Financiera	BBB+
Perspectivas	Estable

Significado de la clasificación

Categoría BBB: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son suficientes.

Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado (PA) a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter doméstico a efectuarse en el mercado panameño. Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías AA y B.

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/informes-pais.html>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

La calificación se sustenta en el buen desempeño financiero de Financia Credit, S.A., que incide en sus niveles de rentabilidad, se considera la diversificación de sus ingresos entre financieros y tecnológicos. Asimismo, sus emisiones cuentan con un apropiado respaldo y garantías.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

La calificación de riesgo otorgada a la Fortaleza Financiera de Financia Credit, S.A., se basa en la evaluación de los siguientes aspectos:

- **Crecimiento y buena calidad de cartera.** La cartera de préstamos bruta creció en B/. 4.3 millones (+37.5%) respecto a marzo 2018 (B/. 11.5 millones), debido al aumento en los préstamos comerciales en B/. 4.7 millones (+42.9%) y la disminución total de los préstamos personales en B/. 431 miles. A la fecha de análisis, los 20 principales deudores concentran el 13.4% de los ingresos totales, evidenciando un bajo riesgo de concentración de cartera. El índice de morosidad (mayor a 90 días) se situó en 0.75% reflejando un leve aumento en comparación al periodo anterior (marzo 2018: 0.54%) pero manteniéndose en niveles bajos.
- **Niveles de liquidez suficientes.** El efectivo de la entidad totalizó en B/. 2.3 millones, evidenciando una disminución de B/. 1 millones (-31.2%), los préstamos por cobrar aumentaron a marzo 2019 en B/. 4.3 millones (+38.7%), financiado por la emisión de bonos durante el periodo. A marzo 2019 El pasivo consolidado creció en B/. 3.8 millones (+30.6%) debido al crecimiento en los préstamos por pagar en B/. 1.1 millones (+15.8%) en comparación a marzo 2018, adicionalmente las obligaciones por emisión de bonos aumentaron en B/. 2.3 millones, debido a la emisión de las series B, C, D, E y A. La razón circulante evidenció que los activos totales superan en 1.38 veces el total de pasivos, mayor al año anterior (marzo 2018: 1.31 veces). El índice de liquidez inmediata (efectivo/préstamos por pagar y VCN) totalizó en 19.64% evidenciando una disminución en comparación al año anterior (marzo 2018: 30.1%) esto a raíz de la disminución del efectivo en B/. 1 millones para marzo 2019.

- **Apropiados niveles de solvencia.** El patrimonio de Financia Credit, S.A. totalizó en B/. 6.3 millones, evidenciando un crecimiento de B/. 2.4 millones (+62.4%) a raíz del registro de aportaciones por capitalizar por B/. 2 millones. En menor proporción se registró un aumento en las utilidades retenidas por B/. 330 miles (+29.5%) debido a los resultados positivos al cierre de 2018. Derivado de lo anterior, el índice de pasivos totales dividido patrimonio totalizó en 2.63 veces, evidenciando una disminución en comparación al año anterior (marzo 2018: 3.27 veces) y el indicador de patrimonio sobre pasivos costeados (préstamos, VCNs y bonos por pagar) totalizó 44.55% evidenciando un aumento respecto al año anterior (marzo 2018: 34.54%) ambas variaciones se dieron debido al aumento en las aportaciones por capitalizar en B/. 2 millones.
- **Mejor Desempeño financiero.** Los ingresos financieros de la entidad crecieron en B/. 371 miles (+100.4%) debido al aumento de la cartera crediticia durante el periodo. Por su parte los gastos financieros crecieron en B/. 46 miles (+16.7%) derivado del incremento en los bonos por pagar en B/. 2.3 millones. Con respecto a las provisiones por incobrabilidad de préstamos, se observó un crecimiento de B/. 31 miles (+86.2%) derivado del crecimiento de la cartera vencida en B/. 56.431. Es importante mencionar que a marzo 2019 el total de la cartera vencida representa el 0.8% del total de la cartera. Los ingresos por membresías, adquiriencia, procesamientos y GPS crecieron en B/. 80 miles (+12.5%) en comparación al año anterior. La utilidad neta creció en B/. 157 miles a raíz del aumento tanto en sus ingresos financieros como sus ingresos Fintech. Los indicadores de rentabilidad para marzo 2019 registran un aumento en comparación a marzo 2018. La Rentabilidad sobre Patrimonio anualizada (ROAE) totalizó en 16.1% evidenciando un crecimiento en comparación al periodo anterior (marzo 2018: ROAE:9.8%). Por su parte la Rentabilidad sobre los Activos anualizada (ROAA) totalizó en 4.4%, evidenciando un crecimiento en comparación al periodo anterior (marzo 2018: ROAA: 2.3%). Dichos aumentos se dieron a raíz del aumento en los ingresos financieros.
- **Apropiado respaldo de emisiones de deuda.** Al 31 de marzo de 2019 la entidad cuenta con VCNs emitidos por un total de B/. 3.5 millones y bonos emitidos por B/. 2.5 millones totalizando la deuda por emisiones en B/. 6 millones, evidenciando un crecimiento de B/. 1.8 millones (+42.5%) debido a la emisión de bonos durante el periodo. La entidad constituyó de acuerdo con las leyes de la República de Panamá un Fideicomiso irrevocable, en el que aporta cartera parte de su cartera crediticia, efectivo, entre otros bienes, a fin de mantener una cobertura sobre la deuda de mínimo 120%. A la fecha de la revisión, la entidad reporta una cobertura de 120.3% evidenciando el cumplimiento de dicha cobertura.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Clasificación de Bancos e Instituciones Financieras vigente del Manual de Clasificación de Riesgo aprobado por Comité de Metodologías con fecha 09 de noviembre 2017.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros no auditados y auditados de diciembre 2015 a diciembre 2018 y de marzo 2018 a marzo 2019.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida. Manual de Gestión de Riesgo.
- **Riesgo de Mercado:** Detalle de inversiones y disponibilidades.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes y detalle de emisiones.
- **Riesgo de Solvencia:** Reporte de capitalizaciones y solvencia.
- **Riesgo Operativo:** Informe de Prevención de Blanqueo de Capitales.

Contexto Económico

A diciembre de 2018, el crecimiento proyectado de América Latina y el Caribe según lo indicado por el Fondo Monetario Internacional era de 2%. Por su lado, el crecimiento en la actividad económica en Panamá se ubica en 3.7%, inferior a lo proyectado en junio 2018 por el Fondo Monetario Internacional (4.3%), y a la variación registrada en el mismo período de 2017 (5.4%). A pesar de la disminución del ritmo de crecimiento en la economía panameña, esta continúa siendo una de las más dinámicas de la región; la desaceleración se presentó en los sectores claves de la economía especialmente la construcción, afectada por la huelga que el sector mantuvo en los meses de abril y mayo del 2018. El comportamiento de la economía lo determinaron principalmente las actividades del Canal, el transporte, la minería y las telecomunicaciones. Mientras que la tasa de desempleo se incrementó marginalmente en 0.2% producto del bajo dinamismo anteriormente mencionado por la economía en este periodo.

En Panamá, el saldo de la deuda pública total a diciembre de 2018 ascendió a \$ 25.687 millones que representó un aumento del 9.9% en comparación al 2017 (US\$ 23.374 millones). El alza en la deuda pública se refleja como el producto de la aceleración en la ejecución presupuestaria con el fin de amparar los niveles de decrecimiento en economía panameña. La deuda pública externa para el cierre del año 2018 representó el 79% del total de la deuda pública, en tanto que la deuda pública interna el 21%; comparado con el cierre del año 2017, que representaron el 81% y 19% respectivamente. Panamá

maneja una política monetaria al par con el dólar, no obstante, el alza internacional de los precios del combustible y los comestibles, registraron una inflación de 0.2 puntos porcentuales mayor a lo registrado en 2017.

Por su parte, las exportaciones FOB (libre a bordo) de Panamá en el año 2018 reflejaron un crecimiento de 1.9 %, principalmente por el incremento en la exportación de desechos de acero, cobre y aluminio (19%), harina y aceite de pescado (22%), madera (13.5%) y banano (5.2%); contrarrestado por la caída en las exportaciones de pescado y camarón, que disminuyeron 15% y 20% respectivamente. Las importaciones CIF (costo, seguro y flete) tuvieron un crecimiento interanual de 4% (U\$13.233 millones), principalmente por el incremento de los bienes de consumo (9.2%), manteniendo una balanza comercial negativa. Panamá cuenta con una calificación de riesgo soberano en BBB con perspectiva Positiva para Standard & Poor's a raíz del consistente crecimiento económico experimentado medido a través de la formulación de políticas soberanas efectivas, el manejo fiscal reciente, las acciones tomadas para mejorar la transparencia y la creciente supervisión del sistema financiero.

Análisis de la institución

Reseña

Financia Credit, S.A. (FC Medios de Pago) es una sociedad anónima constituida el 11 de julio de 2008, inscrita en la ficha 624944, documento 1384907, bajo las leyes de la República de Panamá. El 1 de septiembre de 2008 FC Medios de Pago es autorizada para operar como empresa financiera con el código de identificación No. 243, según la resolución No. 068 emitida por el Ministerio de Comercio e Industria en la República de Panamá.

La principal actividad del grupo es gestionar, otorgar préstamos, facilitar a los clientes tarjetas de crédito como medios de pago, financiamientos y otras actividades relacionadas, siendo uno de los objetivos de financiar todas las actividades dentro de una cadena de distribución en alianza con el distribuidor u operador de la cadena. Su oficina principal está ubicada en Vía España y calle Elvira Méndez, Edificio Vallarino Piso 11 contiguo a Tower Bank y Marriot Panamá, República de Panamá.

Al 31 de octubre de 2014 la compañía adquirió de la compañía Versatile Technology Inc., las operaciones de Versatile Technology de Guatemala, El Salvador, Honduras y Costa Rica. A junio 2018, Financia Credit adquiere el 100% de la compañía Versatec Processing Corp., cuyos balances y resultados operativos comienzan a consolidarse en Financia Credit S.A. a partir de esa fecha de conformidad con las NIIF.

Gobierno Corporativo

Financia Credit, S.A., pertenece al Grupo FINANCIA – VERSATEC, cuya holding es Finance Development Holding, S.A., (FDH) constituida el 19 de Julio del 2006 en la República de Panamá y re-domiciliada luego a las Islas Vírgenes Británicas. La accionista mayoritaria de Finance Development Holding, S.A., (FDH), dueña del 100% de las acciones de Versatile Technology y de Financia Credit S.A., es Target Overseas Inc., de Panamá 95.51% del capital. Sus filiales están conformadas por las siguientes compañías:

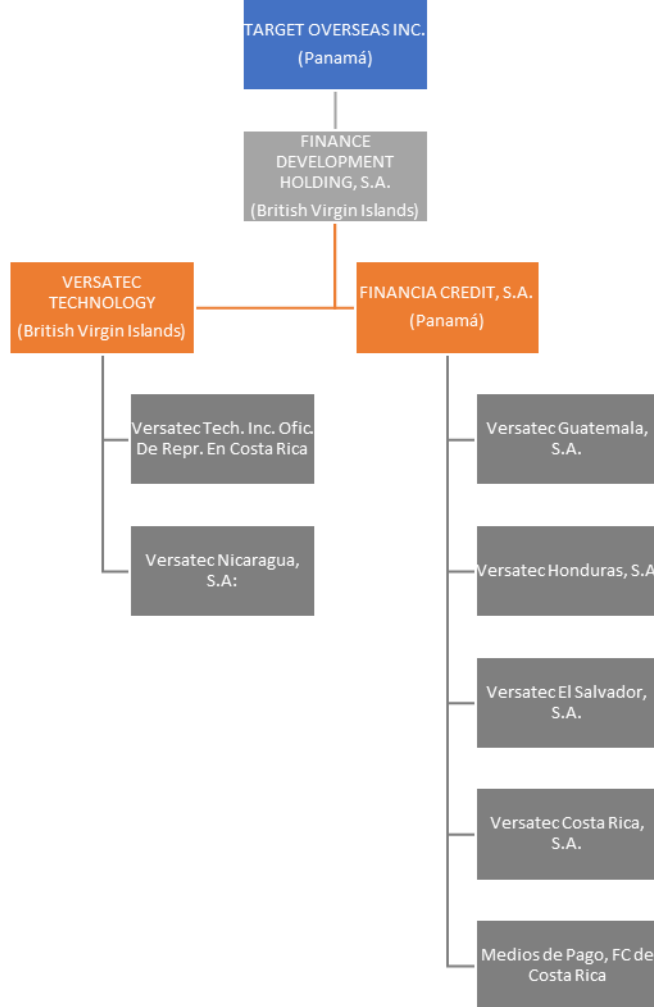
ACCIONISTAS		SUBSIDIARIAS	
Nombre	Participación	Nombre	Participación
FINANCE DEVELOPMENT HOLDING, S.A.	100%	Versatec Guatemala, S.A.	100%
		Versatec Honduras, S.A.	100%
		Versatec El Salvador, S.A.	100%
		Medios de Pago FC Costa Rica, S.A.	100%
		Versatec Costa Rica, S.A.	92%

Fuente: Financia Credit, S.A. t. / Elaboración: PCR

JUNTA DIRECTIVA		PLANA GERENCIAL	
Nombre	Puesto	Nombre	Puesto
Barney Vaughan	Presidente	Rolando José Jirón Cajina	Gerente Regional de Negocios
Daniel Alvarado	Vicepresidente/Secretario	Javier Mejía	Gerente Regional de Crédito y Cobro
Ligia María Vaughan	Tesorero	Emperatriz Báez	Gerente Regional de Recursos Humanos y Administración
Rolando Jirón	Vocal	Enrique Obando	Gerente Financiero Regional
Luz Mireya Valenti	Vocal	Yara Sandoval	Contadora Regional
Ivan Pilip	Vocal	Ramón Aguilar	Tesorero Regional
		William Dávila Rueda	Auditor Interno Regional
		Zuleyma Jarquín	Oficial de Cumplimiento Regional
		Franklin Mendieta	Gerente País de Costa Rica
		Miguel Eduardo Hernández Cabrera	Gerente de País Honduras
		Guillermo López Mejía	Gerente de País Guatemala
		Nelmir Garay	Gerente de País El Salvador
		Francisco Guzmán	Gerente de Versatile Technology Inc.

Fuente: Financia Credit, S.A. t. / Elaboración: PCR

ORGANIGRAMA FUNCIONAL DEL GRUPO A MARZO 2019



Fuente: Financia Credit, S.A. l. / Elaboración: PCR

Operaciones y Estrategias

Operaciones

Financia Credit, S.A. tiene filiales en Guatemala (Versatile Technology de Guatemala), Honduras (Versatile Technology de Honduras, S.A), El Salvador (Versatile Technology de El Salvador S.A. de C.V.), y Costa Rica (Versatile Technology de Costa Rica, S.A y Medios de Pago FC Costa Rica, S.A.) y su planilla asciende a más de 82 empleados en toda la región.

Financia Credit, S.A. cuenta con las siguientes afiliaciones:

- **PROFIPYME (Programa de Financiamiento de Micro y Pequeña Empresa):** Proveniente del convenio con la autoridad de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa de la República de Panamá. Este contrato le permite obtener garantías de créditos de su cartera otorgados a la micro y pequeña empresa, hasta de un 80% del monto otorgado, entre otras ventajas.
- **REDPAMIF (Red de Microfinanzas Panameña):** Perteneciente a la Red Centroamericana de Microfinanzas que es una entidad privada no lucrativa, integrada por Asociaciones e instituciones que ofrecen servicios financieros que atienden y resuelven las necesidades de los empresarios de los sectores de micro, pequeña y mediana empresa. REDPAMIF está dedicada a promover el desarrollo de las instituciones asociadas.
- **Microfinance Information eXchange y Redcamif:** han otorgado a FINANCIÁ CREDIT, por seis años consecutivos, iniciando en el año 2012, el reconocimiento máximo de 4 diamantes por mejorar constantemente la transparencia, la calidad y confiabilidad de la información financiera divulgada oportunamente a los organismos financieros que nos honran con su confianza.

- **Cámara Americana de Comercio e Industrias de Panamá:** Constituida en octubre de 1979, de la cual es miembro la empresa, promueve la libre empresa mediante foros y seminarios de temas de importancia nacional. La membresía otorgada es catalogada como “Categoría A”.

Productos

Financia Credit ofrece productos financieros tradicionales: líneas de crédito, préstamos y descuentos de facturas. 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 importación de materias primas e inventarios y para sus actividades productivas. De igual manera cuenta con un portafolio de productos FINTECH, los cuales describimos a continuación:

- **ProfitPro:** es un medio de pago moderno y versátil que permite administrar y controlar los costos y gastos de una empresa. Está diseñado especialmente para empresas que anticipan fondos para que sus colaboradores realicen las funciones propias de su puesto. El sistema funciona a través de una plataforma Web que permite ejercer una gama de controles a las tarjetas de crédito Visa o MasterCard en manos de los colaboradores. A diferencia de las tarjetas de crédito tradicionales, en el sistema de las tarjetas entregadas a los colaboradores nacen con balance 0 (cero) y permanecen así hasta que el administrador autorizado le asigne fondos para un período, una actividad específica o un gasto en particular. Desde la plataforma web el administrador puede agregar o disminuir saldo a las tarjetas, habilitar los establecimientos en donde solamente se puede utilizar, así como definir regiones y países de uso.
- **Versatec Flota y GPS:** El producto Versatec Flota es una solución para la administración de flotas vehiculares que permite llevar un control preciso del consumo de combustibles, mediante tarjetas inteligentes parametrizables, así como organizar su mantenimiento entre otras ventajas. Dichos controles se complementan con el servicio de geolocalización para maximizar su eficiencia y seguridad. El ambiente de control lo constituye un software muy fácil de operar que se entrega sin costo y no requiere la adquisición de equipo especializado de cómputo.
- **Tarjetas de Crédito PYME Empresarial:** Financia Credit coemite tarjetas de crédito en la región a través de dos alianzas estratégicas: a) La primera a través de su subsidiaria FC Medios de Pago con el BANCO NACIONAL DE COSTA RICA (BNCR) para la coemisión de una tarjeta de crédito MasterCard Gold, y b) La segunda patrocinado por Versatec Inc. como miembro principal VISA, fue nombrado Co-emisor de VISA y se promocionará en el futuro con el Nombre Comercial “FC Medios de Pago”, ambas dirigidas al segmento PYME Empresarial y que pueden ser utilizadas para capital de trabajo en cualquier parte del mundo.
- **Planilla en Línea:** A través de esta solución, cualquier colaborador que trabaje para una compañía afiliada al programa, podrá tener acceso a una tarjeta VISA Clásica con un límite de crédito como porcentaje de su salario y deducible automáticamente de planilla. Esta tarjeta VISA Clásica es aceptada en cualquier comercio afiliado alrededor del mundo y tiene la ventaja que no necesita fiador, permite al colaborador un mejor manejo de su crédito y puede ser efectivo a través de retiros de efectivo (como adelantos de salario) en cualquier ATM y/o comercio afiliado a la red VISA.

Estrategias corporativas

Su misión es: *“Permanecer a la vanguardia en soluciones financiero-tecnológicas visionarias y generadoras de valor, que potencialicen el éxito de nuestros clientes”.*

Asimismo, la visión es: *“Ser en 5 años el conglomerado financiero-tecnológico con el mayor reconocimiento en la región por su dinamismo, diversificación de productos, alta rentabilidad para los accionistas y aliados estratégicos, y por el bienestar de sus colaboradores”.*

La estrategia es: *“Atender prioritariamente cadenas de negocio, proporcionando facilidades de financiamiento y servicios innovadores a diversos sectores: industriales, comerciales, servicios y consumo, de forma que participemos en toda la cadena de valor desde el originador primario del bien o servicio hasta el consumidor final”.*

Posición competitiva

Financia Credit, S.A. es una institución financiera autorizada por el Ministerio de Comercio e Industria de Panamá, con más de 10 años de operaciones en Centro América, y a través de empresas filiales la entidad opera en Costa Rica, Guatemala, El Salvador, Honduras y Panamá. Financia Credit, S.A. compete en el mercado de productos financieros en Centro América. Entre sus competidores se encuentran bancos y financieras de cada país donde tiene presencia. Ninguno de sus clientes individualmente representa más del 10% de los ingresos del negocio.

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

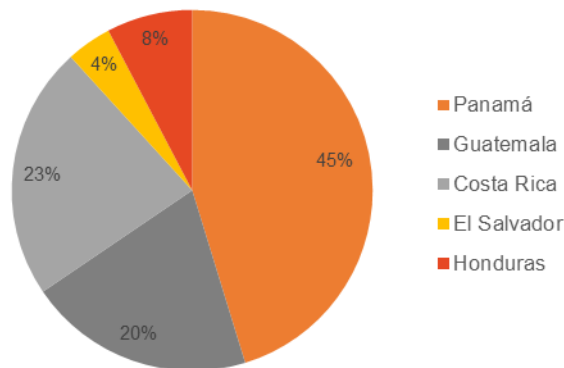
Los riesgos a los que se encuentra expuesto la Financiera consta de incumplimiento de pago y de concentración de la cartera, ya sea por sector económico o geográfico. La entidad mitiga este riesgo a través de la ampliación de las actividades de crédito, diversificando en productos de consumo y comerciales, además de contar con un Manual de Gestión de Riesgo actualizado en abril de 2019. La cartera de préstamos está bien diversificada por sector económico y por exposiciones individuales y comerciales.

Calidad de la cartera

A marzo 2019, la cartera de préstamos bruta registró un total de B/. 15.8 millones, mostrando un crecimiento de B/. 4.3 millones (+37.5%) respecto a marzo 2018 (B/. 11.5 millones), debido al aumento en los préstamos comerciales en B/. 4.7 millones (+42.9%) y la disminución total de los préstamos personales en B/. 431 miles. Este crecimiento se dio principalmente en Financia Credit, S.A. (holding) que es la entidad dedicada a la colocación de créditos. Su crecimiento a marzo 2019 fue de B/. 3.7 millones (+61.6%). Este resultado concuerda con la estrategia de crecimiento en su cartera crediticia.

En cuanto a la distribución de la cartera por ubicación geográfica, de la cartera bruta consolidada: el 45.2% se ubica en Panamá, el 22.8% en Costa Rica, el 20.3% en Guatemala, el 7.7% en Honduras y el 4.1% en el Salvador. Por otra parte, la antigüedad de la cartera centra el 96.6% de la cartera consolidada dentro de un plazo menor a 30 días, el 1.8% se encuentra dentro del plazo de 30 a 60 días, el 0.9% se encuentra en el plazo de 60 a 90 días y el 0.8% se encuentra a más de 90 días.

CARTERA POR COMPOSICIÓN GEOGRÁFICA

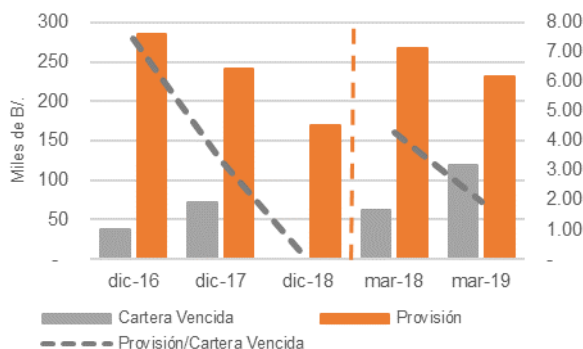


Fuente: Financia Credit, S.A. l. / Elaboración: PCR

A la fecha de análisis, los 20 principales deudores concentran el 13.4% de los ingresos totales, evidenciando un bajo riesgo de concentración de cartera; de estos, siete son de Guatemala, cuatro de Panamá, Costa Rica y Honduras uno cada uno y uno de El Salvador, por lo que también se evidencia bajo riesgo de concentración geográfica. Cabe resaltar que la modalidad de tarjeta de crédito no es proveniente de tarjeta de consumo, provienen de sus productos para pequeñas y medianas empresas, y empresariales. El índice de morosidad (mayor a 90 días) se situó en 0.75% reflejando un leve aumento en comparación al periodo anterior (marzo 2018: 0.54%) pero manteniéndose en niveles bajos.

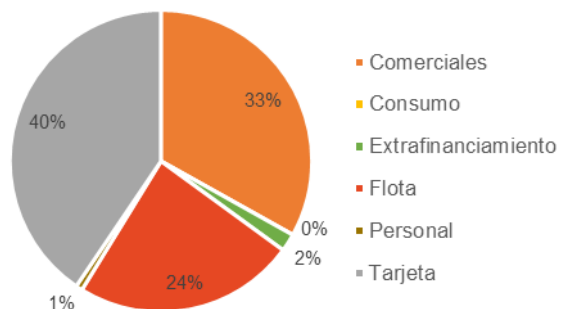
La provisión de cartera vencida se situó a marzo 2019 en B/. 231.3 miles, evidenciando una disminución de B/. 35.2 miles (-13.2%) esto debido a una mejora en la gestión de cartera. Dicha provisión representa el 1.48% del total de la cartera bruta consolidada y cubre 1.95 veces el total de la cartera vencida (más de 90 días) lo cual se considera apropiado debido a la calidad crediticia de la cartera. Es importante mencionar que del total de la cartera crediticia B/. 7.2 millones se encuentran endosados al fideicomiso como garantía sobre la emisión de deuda.

COBERTURA CREDITICIA (VECES)



Fuente: Financia Credit, S.A./ Elaboración: PCR

CARTERA POR MODALIDAD

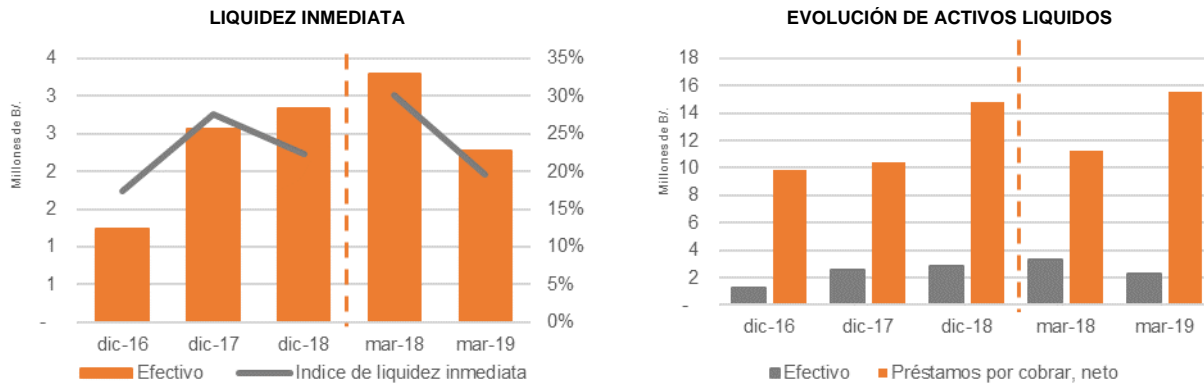


Riesgo de Liquidez

La entidad administra el riesgo de liquidez a través de un comité de Liquidez y Calce de Plazos 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 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.

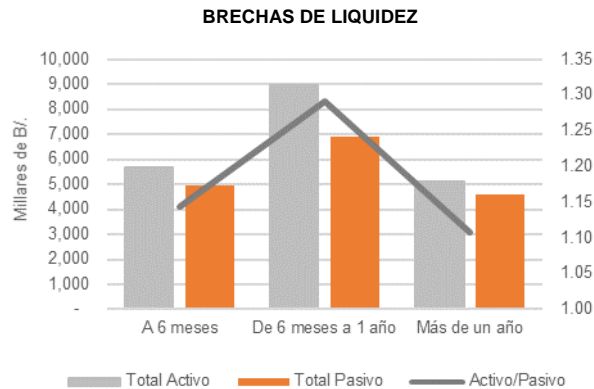
El efectivo de la entidad totalizó en B/. 2.3 millones, evidenciando una disminución de B/. 1 millones (-31.2%) en comparación al periodo anterior (marzo 2018: B/. 3.3 millones), los préstamos por cobrar aumentaron a marzo 2019 en B/. 4.3 millones (+38.7%), financiado por la emisión de bonos durante el periodo, además de la cancelación de la línea con Symbiotics. A marzo 2019, el pasivo consolidado totalizó en 16.5 evidenciando un crecimiento de B/. 3.8 millones (+30.6%) en comparación al año anterior (marzo 2018: B/.12.6 millones) debido al crecimiento en los préstamos por pagar en B/. 1.1 millones (+15.8%) en comparación a marzo 2018, adicionalmente las obligaciones por emisión de bonos aumentaron en B/. 2.3 millones, debido a la emisión de las series B, C, D, E y al aumento en circulación del a serie A.

La razón circulante evidenció que los activos totales superan en 1.38 veces el total de pasivos, mostrando un aumento en comparación al año anterior (marzo 2018: 1.31 veces), derivado principalmente del aumento de la cartera de créditos y del activo fijo, donde su principal crecimiento se dio en software del propietario en B/. 2.5 millones durante el 2018. Estos aumentos en el activo fueron financiados con emisión de deuda y con aportes de capital. Mientras que el índice de liquidez inmediata (efectivo/préstamos por pagar y VCN) totalizó en 19.64% evidenciando una disminución en comparación al año anterior (marzo 2018: 30.1%) esto a raíz de la disminución del efectivo en B/. 1 millones para marzo 2019.



Fuente: Financia Credit, S.A./ Elaboración: PCR

Al 31 de marzo de 2019, las brechas de liquidez evidenciaron una exposición positiva respecto a los plazos de vencimiento tanto de los activos como de los pasivos, la brecha mas baja ocurre en el plazo de hasta 6 meses donde los activos cubren los pasivos 1.14 veces, mientras que la brecha mas alta ocurre en el plazo de 6 meses a un año donde el activo cubre 1.29 veces el pasivo.



Fuente: Financia Credit, S.A./ Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

Tipo de cambio

A la fecha de la revisión, la entidad mantiene préstamos por cobrar expresados en: dólares de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal en Panamá y El Salvador (49% de la cartera) y en moneda nacional de Guatemala (20% de la cartera), Costa Rica (23% de la cartera) y Honduras (8% de la cartera). Dicho riesgo se ve minimizado debido a que la entidad suscribió contratos de líneas de crédito en moneda local en los países donde la cartera no se encuentra indexada, proceso que comenzó en Guatemala, donde se mantienen líneas de crédito locales por USD2 millones para capital de trabajo. En relación con el efectivo, éste se encuentra en un 58% disponible en moneda dólar de los Estados Unidos de América.

A Marzo 2019, la entidad tiene un calce positivo en moneda extranjera por USD\$. 170.9 miles y un calce positivo en moneda nacional de USD\$. 3.05 millones, evidenciando un bajo riesgo de exposición cambiaria en el mercado.

Riesgo Operativo

La entidad cuenta con políticas de control de documentos, así como código de ética y conducta, en el cual se establece que todos los colaboradores están obligados a observar las políticas y procedimientos correspondientes, especialmente, las relacionadas a la Prevención y Mitigación de los Riesgos de Lavado de Activos y Financiamiento al Terrorismo. Adicionalmente la entidad guarda los derechos de autor de cualquier programa de cómputo y manuales de cualquier tipo que hayan sido desarrollados para uso exclusivo del mismo.

Respecto al conflicto de intereses, la entidad establece que se debe comunicar por escrito y de manera inmediata la situación a la Junta Directiva, para el caso de gerentes o bien superiores en caso de demás colaboradores, a efecto de que se releve de la responsabilidad en cuestión.

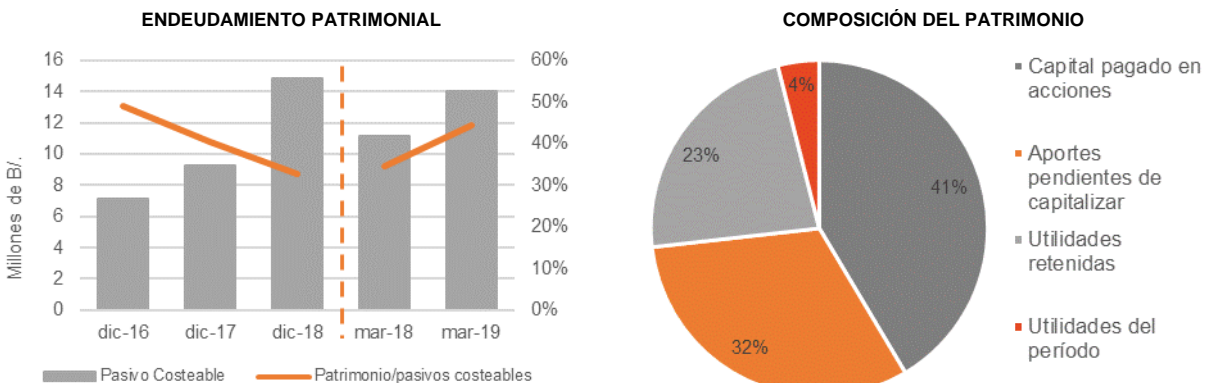
Es responsabilidad de la Gerencia Regional de Riesgo y área de Cumplimiento, la promoción permanente de una cultura de prevención de Lavado de Dinero, Bienes o Activos y Financiamiento al Terrorismo en la organización. Como parte de dicha gestión la entidad toma en cuenta lo siguiente:

- La gestión de prevención de los riesgos de LA/FT está basada en tres aspectos de acuerdo al Manual de SPLA/FT, los cuales son: prevención, detección y reporte. La detección temprana de cualquier tipo de operación inusual o sospechosa permitirá una gestión de riesgo eficaz.
- El personal de la organización encargado de la vinculación de los clientes deben preocuparse por conocer exhaustivamente a todas las personas naturales o jurídicas que de manera habitual u ocasional establecen algún vínculo con la entidad, con la finalidad de conocer sus actividades y negocios para determinar si las operaciones realizadas tienen relación con las reportadas por el cliente al momento de llenar el perfil del cliente; esto permitirá a la entidad la detección temprana de operaciones inusuales o sospechosas.

Riesgo de Solvencia

A marzo 2019, el patrimonio de Financia Credit, S.A. totalizó en B/. 6.3 millones, evidenciando un crecimiento de B/. 2.4 millones (+62.4%) a raíz del registro de aportaciones por capitalizar por B/. 2 millones. En menor proporción se registro un aumento en las utilidades retenidas por B/. 330 miles (+29.5%) debido a los resultados positivos al cierre de 2018. La entidad tiene como política la no distribución de dividendos, por lo que las utilidades acumuladas desde su fundación han incrementado su fortaleza patrimonial, adicional a que se han recibido aportes patrimoniales de Socios interesados en invertir en la Institución.

Derivado de lo anterior, el índice de pasivos totales dividido patrimonio totalizó en 2.63 veces, evidenciando una disminución en comparación al año anterior (marzo 2018: 3.27 veces) y el indicador de patrimonio sobre pasivos costeables (préstamos, VCNs y bonos por pagar) totalizó 44.55% evidenciando un aumento respecto al año anterior (marzo 2018: 34.54%) ambas variaciones se dieron debido al aumento en las aportaciones por capitalizar en B/. 2 millones.



Fuente: Financia Credit, S.A./ Elaboración: PCR

Cobertura de deuda

Al 31 de marzo de 2019 la entidad cuenta con VCNs emitidos por un total de B/. 3.5 millones y bonos emitidos por B/. 2.5 millones totalizando la deuda por emisiones en B/. 6 millones, evidenciando un crecimiento de B/. 1.8 millones (+42.5%) debido a la emisión de bonos durante el periodo.

La entidad constituyó de acuerdo con las leyes de la República de Panamá un Fideicomiso irrevocable, con TAC INTERNATIONAL INC, S.A., en el que se aportaría lo siguiente:

- Aquellos créditos dimanantes de préstamos de cualquier naturaleza, líneas de crédito y otras facilidades crediticias, pagarés, letras y otros documentos negociables.
- Aportes en documentos negociables producto de "Factoring".

- Valores debidamente autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores, de emisores distintos a la empresa y de partes relacionadas con morosidad no mayor de 90 días, que cumplan con los términos del presente contrato y con las normas de los Valores Comerciales Negociables.
- Aportes en efectivo.
- Aquellas ganancias de capital, intereses, créditos y cualesquiera otros beneficios, derechos o acciones dimanantes de los bienes fideicomitidos.

La entidad aportará los bienes fiduciarios que sean necesarios para alcanzar una razón de cobertura no menor a 120% sobre el valor nominal total de los VCNS y de los bonos emitidos.

En miles de B/.	dic-16	dic-17	dic-18	mar-18	mar-19
Aportes en garantía	3,157	4,277	7,528	5,946	7,248
Deuda total	2,596	3,500	6,236	4,229	6,027
Cobertura	121.6%	122.2%	120.7%	140.6%	120.3%
Mínimo requerido	120.0%	120.0%	120.0%	120.0%	120.0%

Fuente: Financia Credit, S.A./ Elaboración: PCR

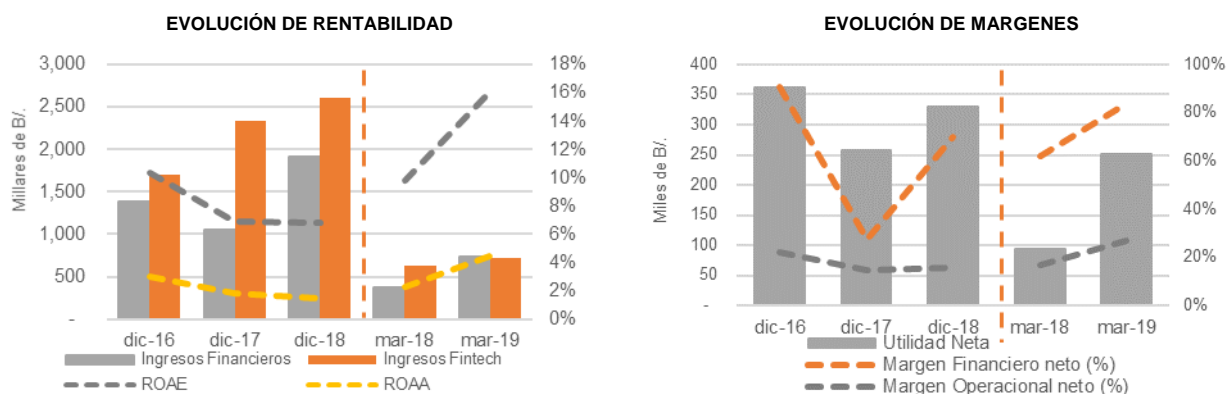
Resultados Financieros

Los ingresos financieros de la entidad a marzo 2019 totalizaron en B/. 740 miles, evidenciando un crecimiento de B/. 371 miles (+100.4%) debido al aumento de la cartera crediticia y los servicios Fintech prestados durante el periodo. Por su parte los gastos financieros totalizaron en B/. 320 miles, evidenciando un aumento de B/. 46 miles (+16.7%) derivado del incremento en los bonos por pagar en B/. 2.3 millones. Con respecto a las provisiones por incobrabilidad de préstamos, se observó un crecimiento de B/. 31 miles (+86.2%) derivado del aumento de la cartera vencida en B/. 56.4 miles.

Los ingresos por membresías, adquisición, procesamientos y GPS totalizaron en B/. 715.5 miles evidenciando un aumento de B/. 80 miles (+12.5%) en comparación al año anterior. Estos ingresos son recurrentes en los estados financieros consolidados, derivado de la naturaleza Fintech de la entidad y estos ingresos consisten en proveer de medios de pagos a sus clientes en la forma de tarjetas para uso revolviente como una línea de crédito o para utilizarla propiamente como una tarjeta de crédito. Los costos directos por los servicios Fintech crecieron en B/. 55 miles, derivado del aumento en la prestación de estos servicios.

Por su parte los gastos administrativos y de depreciación crecieron en total B/. 154 miles (+28.4%) derivado del aumento del activo fijo y en como parte de la estrategia de la entidad para potenciar su presencia y expansión de mercados y clientes a los países de toda la región. La utilidad neta totalizó en B/. 252 miles, evidenciando un incremento de B/. 157 miles a raíz del aumento tanto en sus ingresos financieros como sus ingresos Fintech.

Los indicadores de rentabilidad para marzo 2019 registran un aumento en comparación a marzo 2018. La Rentabilidad sobre Patrimonio anualizada (ROAE) totalizó en 16.1% evidenciando un crecimiento en comparación al periodo anterior (marzo 2018: ROAE:9.8%). Por su parte la Rentabilidad sobre los Activos anualizada (ROAA) totalizó en 4.4%, evidenciando un crecimiento en comparación al periodo anterior (marzo 2018: ROAA: 2.3%). Dichos aumentos se dieron a raíz del aumento en los ingresos financieros.



Fuente: Financia Credit, S.A./ Elaboración: PCR

Anexos

Balance General Financia Credit (cifras en miles de B/.)	dic-16	dic-17	dic-18	mar-18	mar-19
Activos	12,121	14,417	22,254	16,475	22,739
Efectivo	1,242	2,564	2,835	3,301	2,272
Inversiones	0	0	0	0	5
Prestamos por cobrar, neto	9,881	10,380	14,814	11,237	15,587
Intereses acumulados por cobrar	115	323	344	350	209
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	0	0	0	0	0
Anticipos y gastos pagados por adelantado	164	353	507	576	555
Software propietario, mobiliario, equipo de cómputo y rodante, neto	573	569	3,176	644	3,043
Inversiones en subsidiarias	0	0	0	0	0
Otros activos	146	230	578	367	1,069
Pasivos	8,620	10,657	17,394	12,616	16,474
Préstamos por pagar	4,528	5,778	8,596	6,940	8,036
Obligaciones por Emisión de VCNs	2,596	3,500	4,121	4,039	3,528
Obligaciones por emisión de Bonos	0	0	2,115	190	2,499
Cuentas por pagar a partes relacionadas	0	0	0	0	0
Otras cuentas por pagar	1,288	1,155	2,187	1,202	2,002
Prestaciones y retenciones de plantilla por pagar	87	148	240	174	264
Impuesto sobre la renta por pagar	121	75	135	71	145
Patrimonio	3,501	3,761	4,860	3,858	6,265
Capital pagado en acciones	2,628	2,628	2,628	2,628	2,628
Aportes pendientes de capitalizar	0	0	863	0	2,013
Utilidades retenidas	497	858	1,116	1,116	1,445
Utilidades del período	361	258	330	95	252
Ajuste por traducción de moneda extranjera	15	17	-76	20	-73
Pasivos + patrimonio	12,121	14,417	22,254	16,475	22,739
Estado de Ganancias y Pérdidas (Miles de B/.)					
Ingresos financieros	3,080	3,394	4,509	1,005	1,456
Intereses y comisiones ganadas	1,381	1,056	1,907	369	740
Membresía, adquisici3n, procesamientos y GPS	1,699	2,338	2,603	636	716
Gastos financieros y costos	-944	-1,165	-1,446	-310	-408
Intereses y comisiones por financiamiento	-802	-949	-1,238	-274	-320
Costos de soporte de flota, membresía, adquisici3n, procesamientos y GPS	-142	-216	-208	-35	-88
Provisi3n para posibles préstamos incobrables	-55	-78	-201	-36	-67
Ingresos netos por intereses y comisiones	2,080	2,152	2,862	659	980
Otros ingresos y costos	93	167	118	0	0
Otros Ingresos	93	167	118	0	0
Gastos	-1,660	-1,951	-2,482	-541	-694
Generales y administrativos	-1,434	-1,716	-2,276	-495	-574
Depreciaci3n y amortiza	-227	-235	-205	-46	-120
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	513	368	498	119	286
Impuesto sobre la renta	-151	-110	-169	-24	-34
Utilidad neta	361	258	330	95	252

Fuente: Financia Credit, S.A./ Elaboraci3n: PCR

Indicadores Financia Credit, S.A.	dic-16	dic-17	dic-18	mar-18	mar-19
Liquidez					
Activos líquidos / activos totales	10.2%	17.8%	12.7%	20.0%	10.0%
Índice de liquidez inmediata	17.4%	27.6%	22.3%	30.1%	19.6%
Razón circulante	1.4	1.4	1.3	1.3	1.4
Solvencia					
Pasivo Total / Patrimonio (veces)	2.5	2.8	3.6	3.3	2.6
Patrimonio/Activo	28.9%	26.1%	21.8%	23.4%	27.6%
Patrimonio/Cartera	35.4%	36.2%	32.8%	34.3%	40.2%
Patrimonio/pasivos costeables	49.1%	40.5%	32.8%	34.5%	44.6%
Rentabilidad					
ROAE	10.3%	6.9%	6.8%	9.8%	16.1%
ROAA	3.0%	1.8%	1.5%	2.3%	4.4%
Calidad de Activos					
Morosidad (Cartera Vencida a Cartera Bruta)	0.4%	0.7%	0.0%	0.5%	0.8%
Provisiones a cartera vencida	7.5	3.4	0.0%	4.3	1.9
Provisiones a cartera bruta	2.9%	2.3%	1.1%	2.4%	1.5%
Márgenes de Utilidad					
Margen Financiero neto (%)	90.5%	27.7%	69.9%	62.0%	84.0%
Margen Operacional neto (%)	22.1%	14.5%	15.6%	17.1%	26.8%

Fuente: Financia Credit, S.A./ Elaboración: PCR